

**“Välkommen till
företagspresentation
av
investmentbolaget
Svolder.**

Ulf Hedlundh
Verkställande direktör


SVOLDER

Slaget vid Svolder

”Svolder var platsen för ett sjöslag år 1000 då Sven Tveskägg och Olof Skötkonung besegrade den norske kungen Olav Tryggvason. Platsen är omtvistad men var sannolikt nära ön Ven i Öresund.”


SVOLDER

Affärsidé

Svolder är ett **rent** investmentbolag som
placerar i **börsnoterade** aktier i
svenska
små och medelstora företag.



Disposition

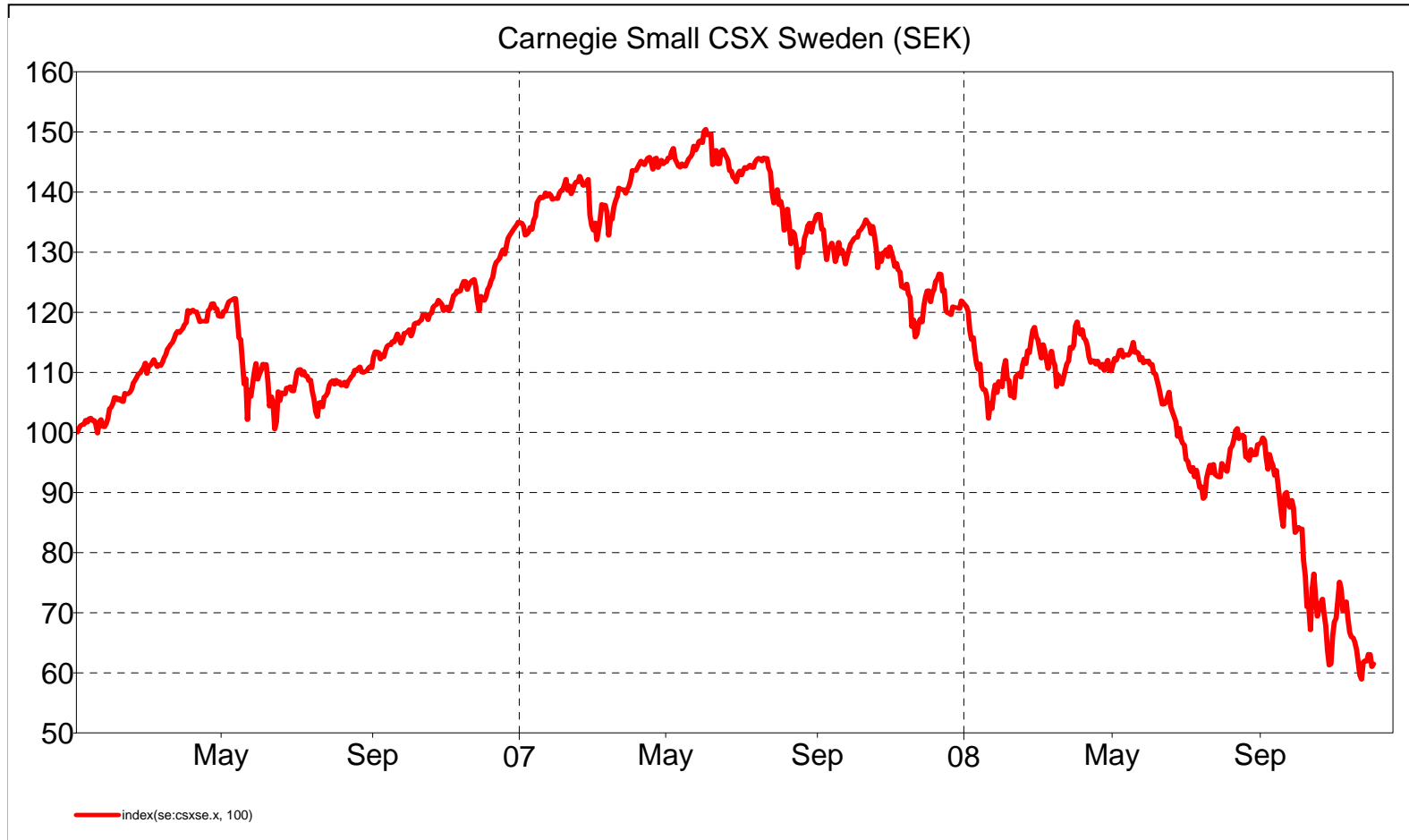
- » Kort företagspresentation
- » Börsen, utvecklingsfaser och värdering
- » Svolder i dag

Svolder i korthet

- » Bildat 1993
- » Placeringstillgångar om ca 500 MSEK
- » Noterat på Nordiska Börsen, Small Cap
- » 8 200 aktieägare, varav den största:
Provobis Holding (fam Lundström)
- » Styrelseordförande Karin Kronstam
- » VD Ulf Hedlundh
- » 5 anställda, kontor i Stockholm



Starkt varierande aktiemarknader



Källa: SIX



Ledande Småbolagsförvaltare

Per Nov 30, 2008

- » 2008 YTD: **-38 % (CSRX -46%)** No 2
- » 2005 YTD: **13 % (CSRX 2 %)** No 2

Vid jämförelser med svenska småbolagsfonder. Justering gjord för utdelningar, I Svolders fall ej reinvesterad.

Källor: Morningstar and Svolder



Värdeförändring 24 månader

(%)		2007/2008	2006/2007
Småbolagsindex (CSRX)	1)	-25,0	26,9
Börsindex (SIX Return)	1)	-25,4	28,4
Svolder JEK	2)	-14,0	31,7
Svolder B-aktie	2)	-16,1	16,6
Rabatt (UB)		17,1	13,3

1) Inkl reinvesterade utdelningar
2) Inkl lämnad utdelning, ej reinvesterad

Förenklad aktievärdering

Vinst
Avkastningskrav

Förenklad aktievärdering

$$\frac{100}{8\%} = 1\,250$$

Förenklad aktievärdering

- » Vinsten stiger 20 %
- » Avkastningskrav (räntan) ökar med 2 %-enheter

Vad händer med aktiens värde?

Förenklad aktievärdering

$$\frac{100}{8\%} + 20\% = \frac{120}{10\%} = 1200$$

Förädlad aktievärdering

Över-/undervärden

Stabilitet

Tillväxt

Vinstkvalitet

Strukturförändring

Sverigeberoende

Normaliserad vinst
Avkastningskrav

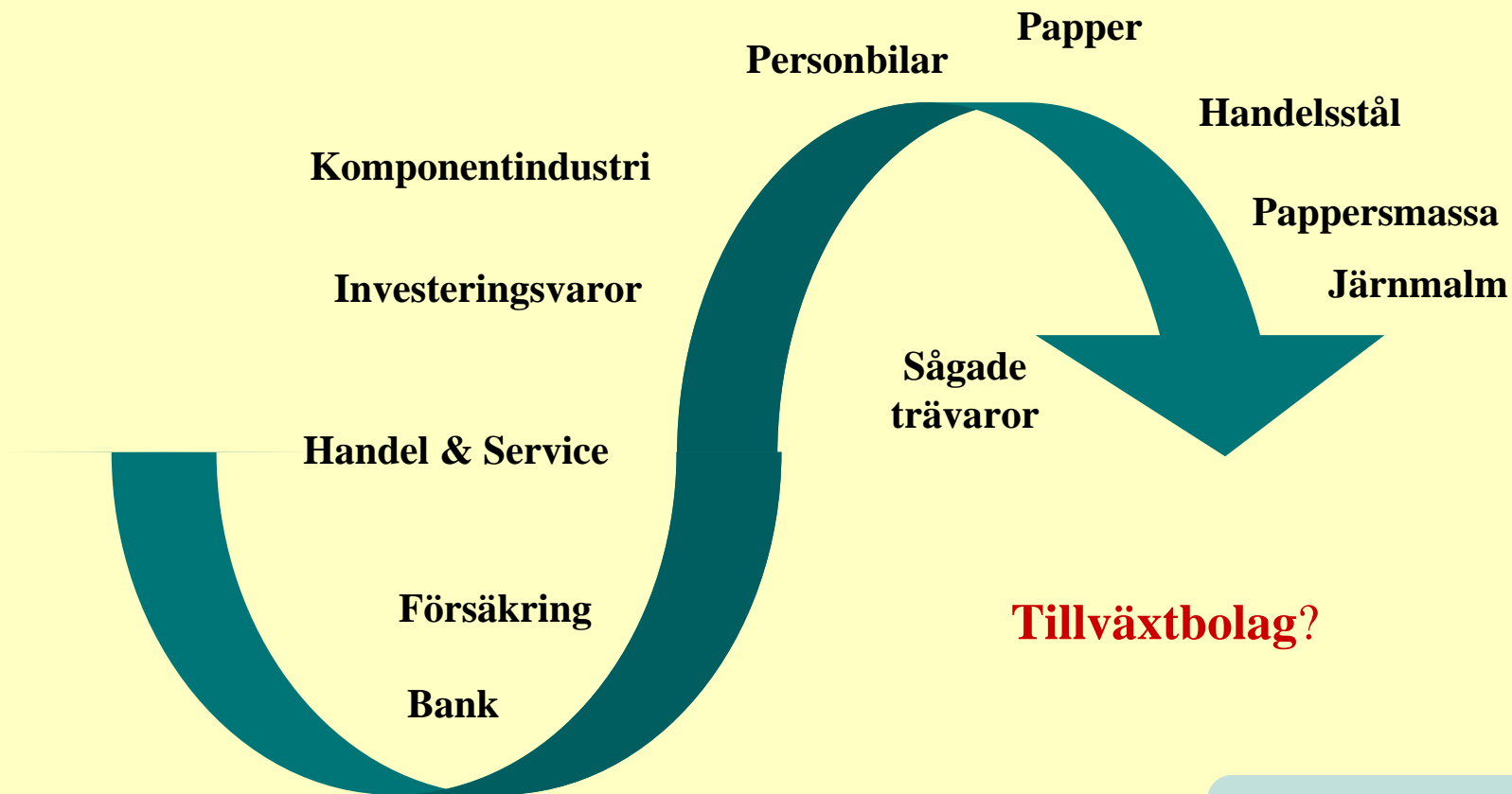
Ägarna?

Utdelningsrisk

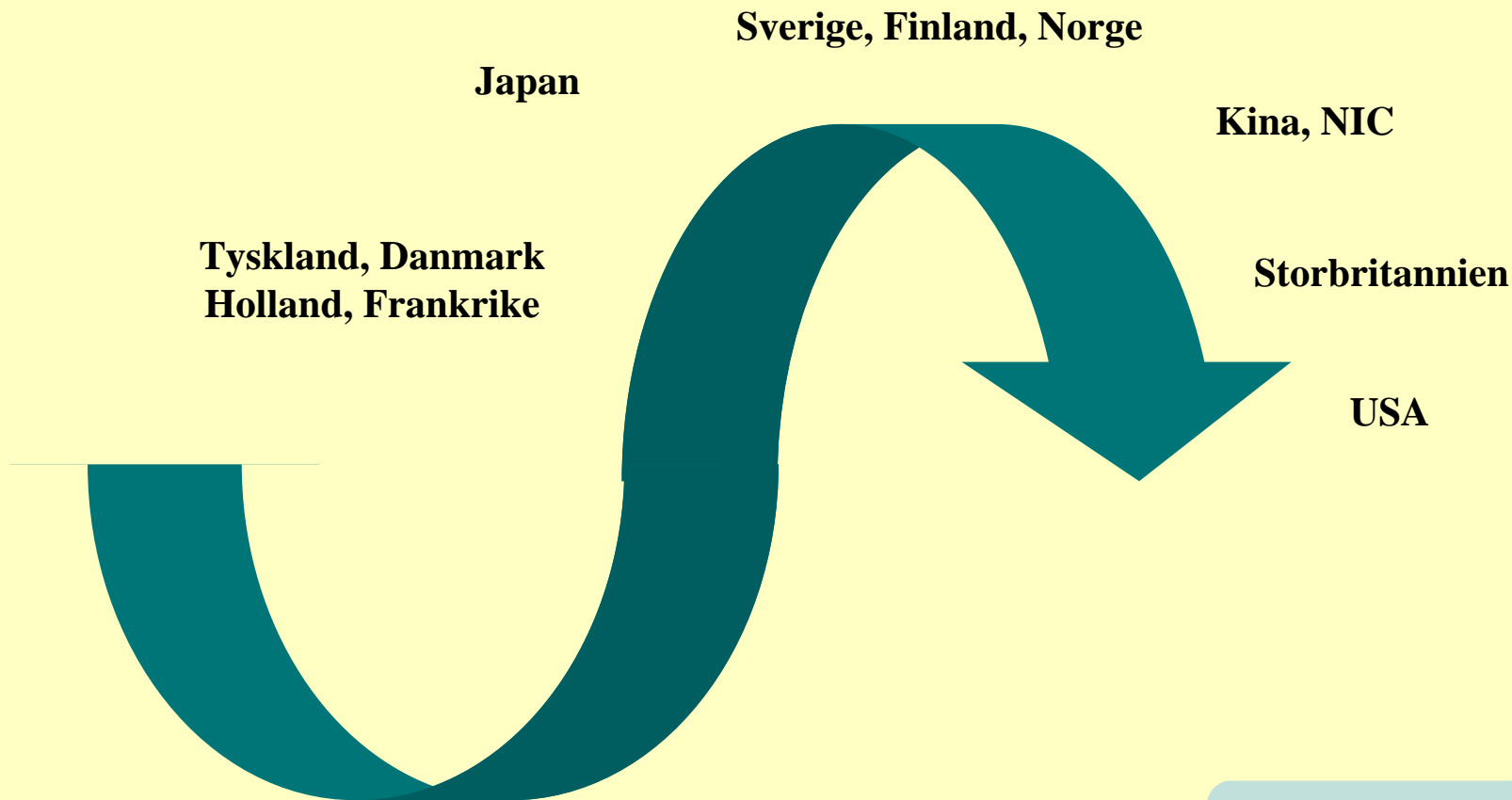
Rörelserisk

Finansiell risk

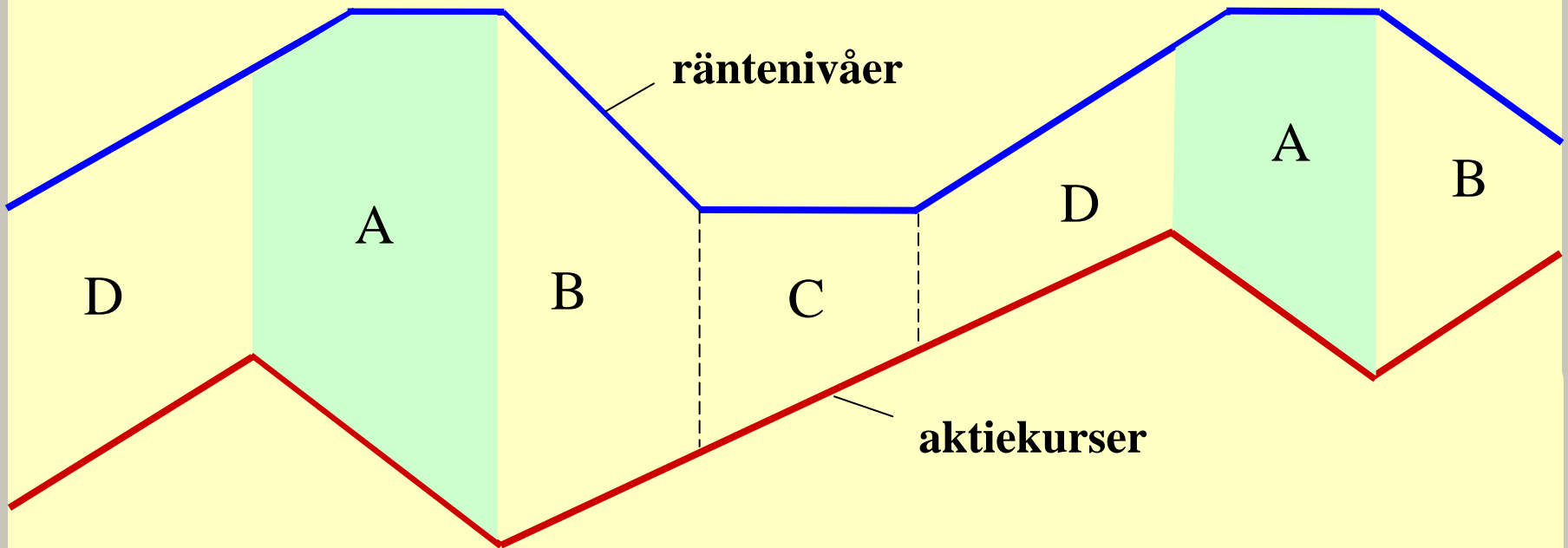
Konjunkturcykel



Länderna och konjunkturcykeln

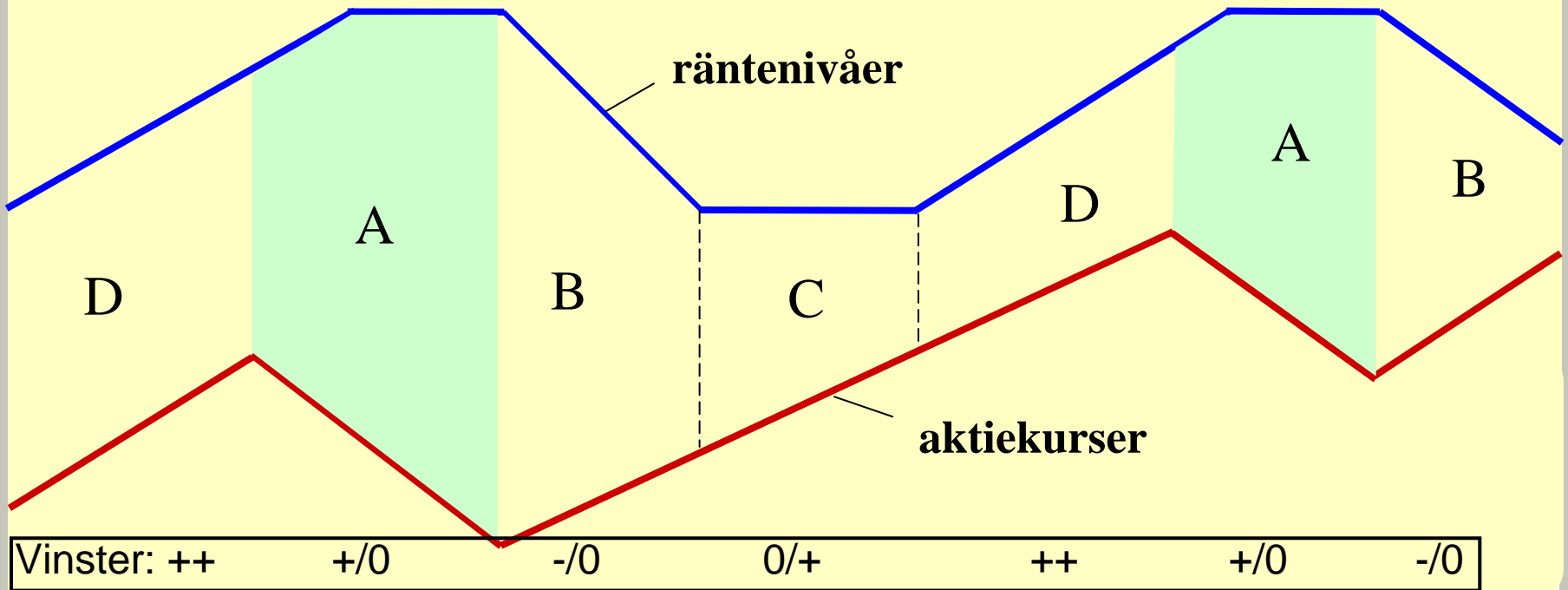


Börskonjunkturen

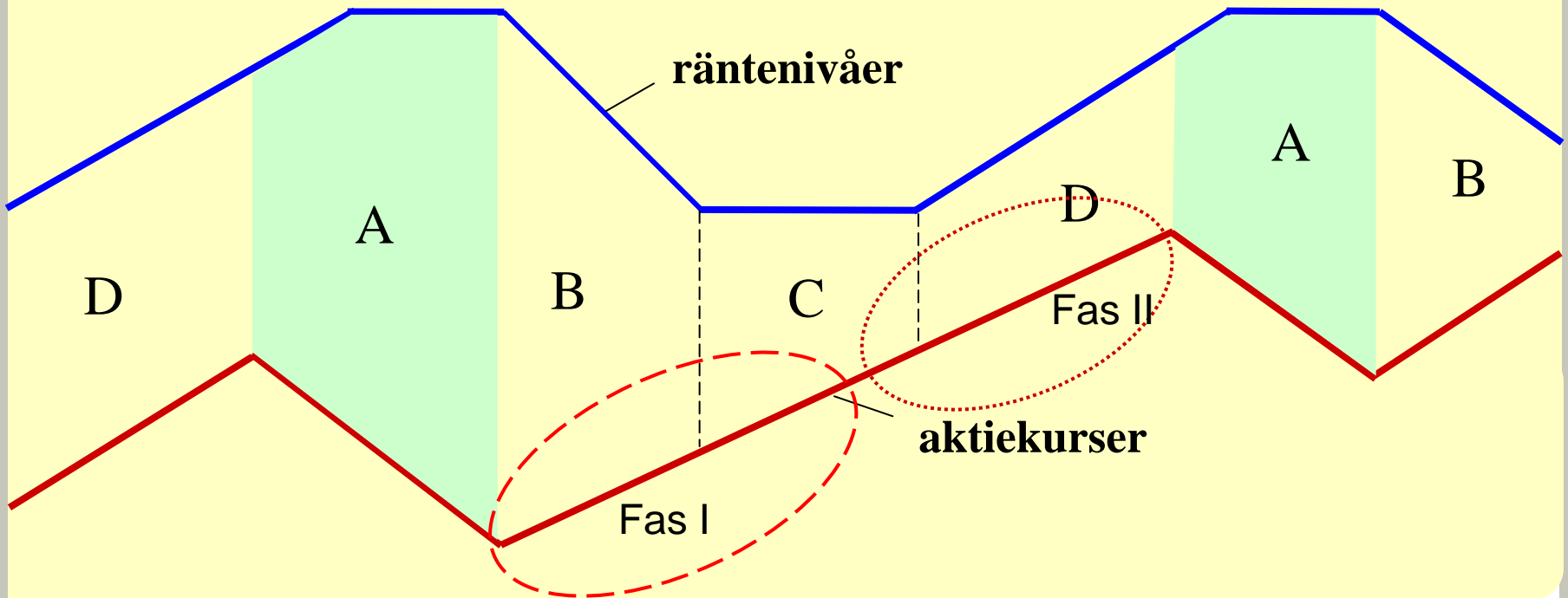


Börskonjunkturen

Räntor: + +/0 - 0 + +/0 -



Börskonjunkturen





Ett särpräglat investeringsalternativ

Särpräglat investeringsalternativ

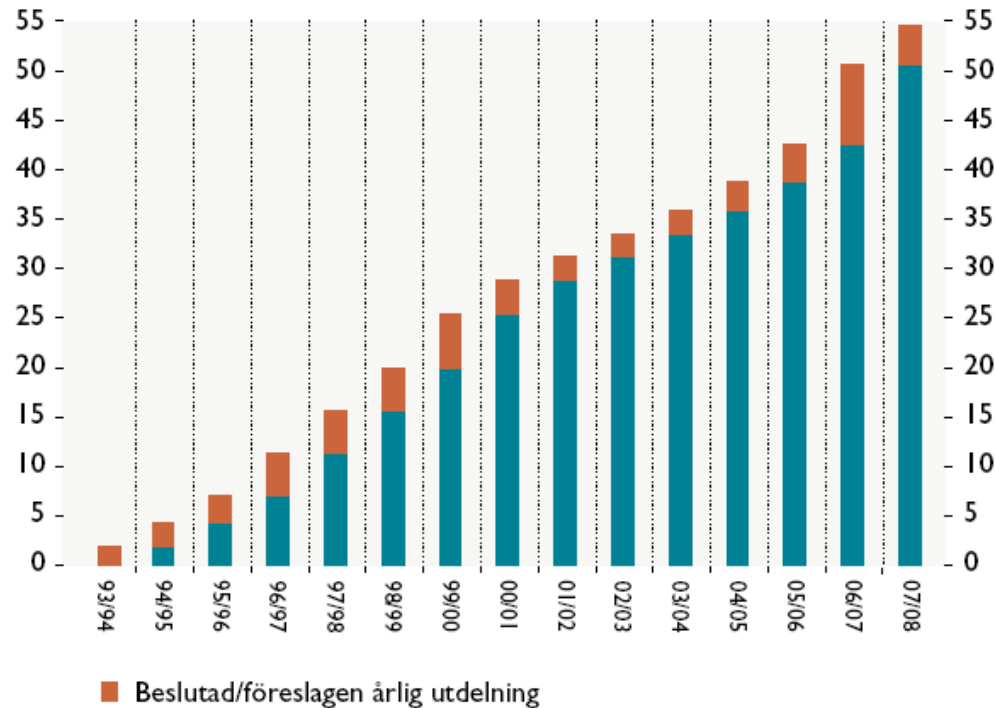
- » Tydlig utdelningspolicy och affärsidé
- » Högre portföljkoncentration
- » Belåning (max 33 %)
- » Ägaraktiviteter utifrån avkastningsmöjligheter
- » Öppenhet

Utdelningspolicy

*”Minst **fem procent** av bolagets utgående substansvärde skall årligen tillföras aktieägarna i form av utdelning.”*

Aktieutdelning – väsentligaste delen i värdeskapande

Akkumulerad utdelning (SEK per aktie)



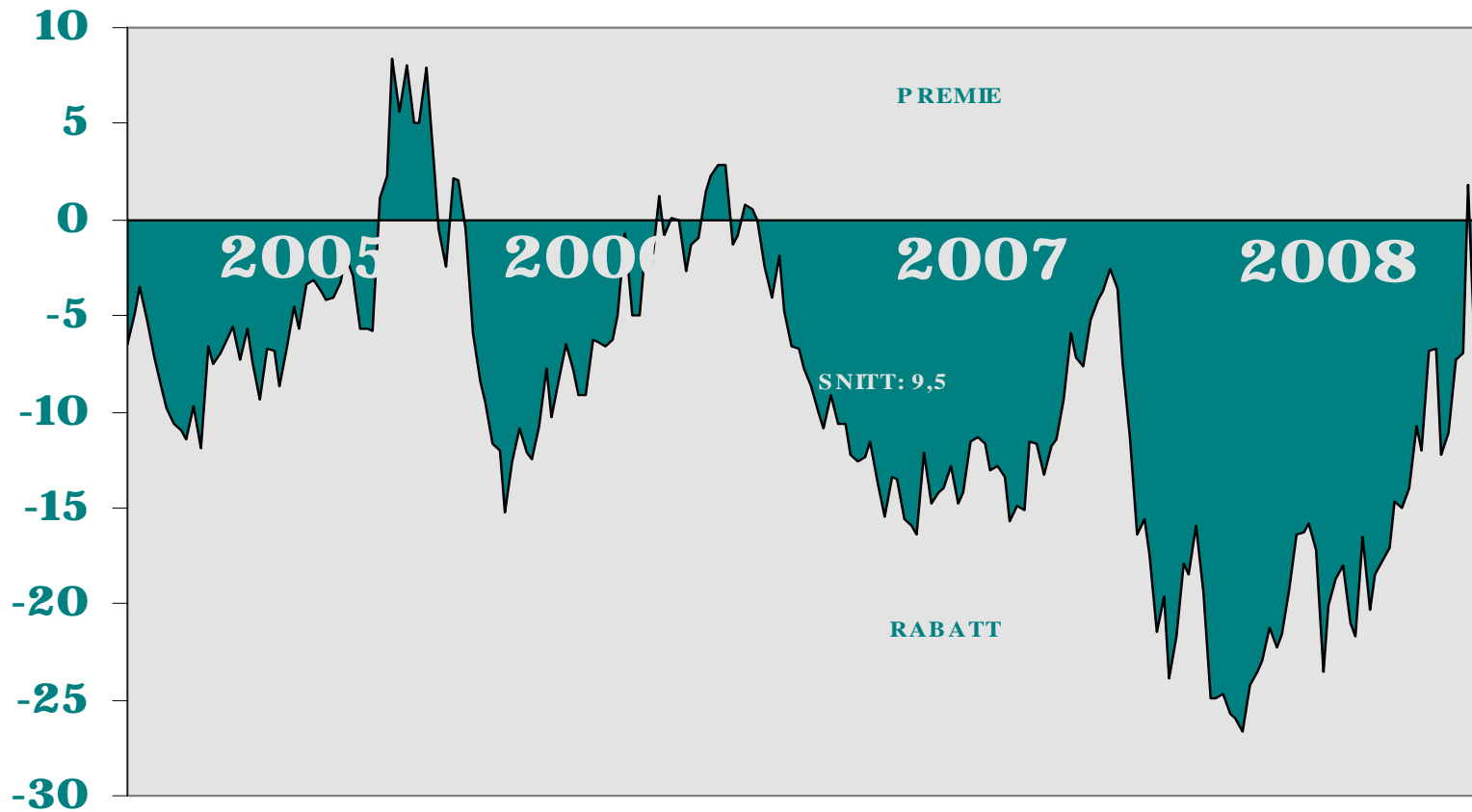
AKTIEKURSUTVECKLING

Svolder B och CSX (båda exkl utdelning)




SVOLDER

Substansvärderabatt/-premium (%)



Source: OMX Nordic Exchange and Svolder

Framgångsrikt selektivt aktivt ägararbete

- » **Arbete i det dolda**
- » **Bud**
 - » XPonCard
- » **Initiativ till ägarsamarbete**
 - » Telelogic
- » **Kvalitetshöjning och riskreducering**
 - » Acando
- » **Föryngrings- och förändringsarbete**
 - » Beijer Alma
- » **Tillväxtorienterat arbete**
 - » Beijer Electronics

Attraktiv risk/reward

Hot

- » Konjunkturen
- » Kreditätstramningar
- » Förtroendekris

Möjligheter

- » Fallande ränteläge
- » Sänkt inflation, fallande råvarupriser
- » Försvagad krona
- » Välkonsoliderade företag
- » Attraktiva värderingar

Var befinner sig aktiemarknaden?

club



factors influencing asset prices in different market phases

market phase	bottoming	early stage recovery	mid-stage bull market	peak of bull market	bear market
general vertical direction (but not horizontal duration) of asset price movements					
fundamentals	20% improving but ignored	30% solid underlying performance	40% sweet summer of growth	20% optimistic, long-duration projections	30% over-awareness of deteriorating conditions
valuation	20% attractive, but no takers	50% abundant bargains	30% willingness to pay up	20% revised models justify stretching	20% shocked recognition at high prices paid
psychology/technical/liquidity	60% exhaustion, disbelief & demoralisation	20% doubt, reflection & conversion	30% faith, hope & charity	60% euphoria, greed & extrapolation	50% fear, panic & loathing

source: The Art of Asset Allocation by David M. Darst

Aktieportföljen, aug -08

Aktie	Bransch	Kurs (SEK)	Värde (MSEK)	Andel (%)	SEK/aktie
Beijer Alma	Industrivaror	79,75	220,3	23,9	17,21
Beijer Electronics	IT-hårdvara och tillbehör	147,00	109,5	11,9	8,55
Acando	IT-programvara och tjänster	13,30	97,1	10,5	7,59
Nolato	IT-hårdvara och tillbehör	59,00	79,7	8,6	6,22
Saab	Industrivaror	156,00	62,4	6,8	4,88
Axis	IT-hårdvara och tillbehör	79,25	47,6	5,2	3,71
Trelleborg	Industrivaror	112,25	44,9	4,9	3,51
Getinge	Hälsovård	147,50	44,1	4,8	3,44
Niscayah	Industriella tjänster	11,40	39,9	4,3	3,12
HiQ	IT-programvara och tjänster	26,90	39,2	4,2	3,06
Övriga (8 st)			178,6	19,3	13,95
Totalt			963,1	104,4	75,24
Nettoskuld			-40,2	-4,4	-3,14
Substansvärde			922,9	100,0	72,10

Artikel i New York Times 20 oktober 2008

“I’ve been buying American stocks,”. “A simple rule dictates my buying: be fearful when others are greedy, and be greedy when others are fearful. And most certainly, fear is now widespread, gripping even seasoned investors.”

Warren Buffett



Sammanfattning - Svolder

- » Nischad aktieförvaltare
- » Värde- och analysfokuserad
- » Lokalt, erfaret investerar team
- » Koncentrerad aktieportfölj
- » God performance

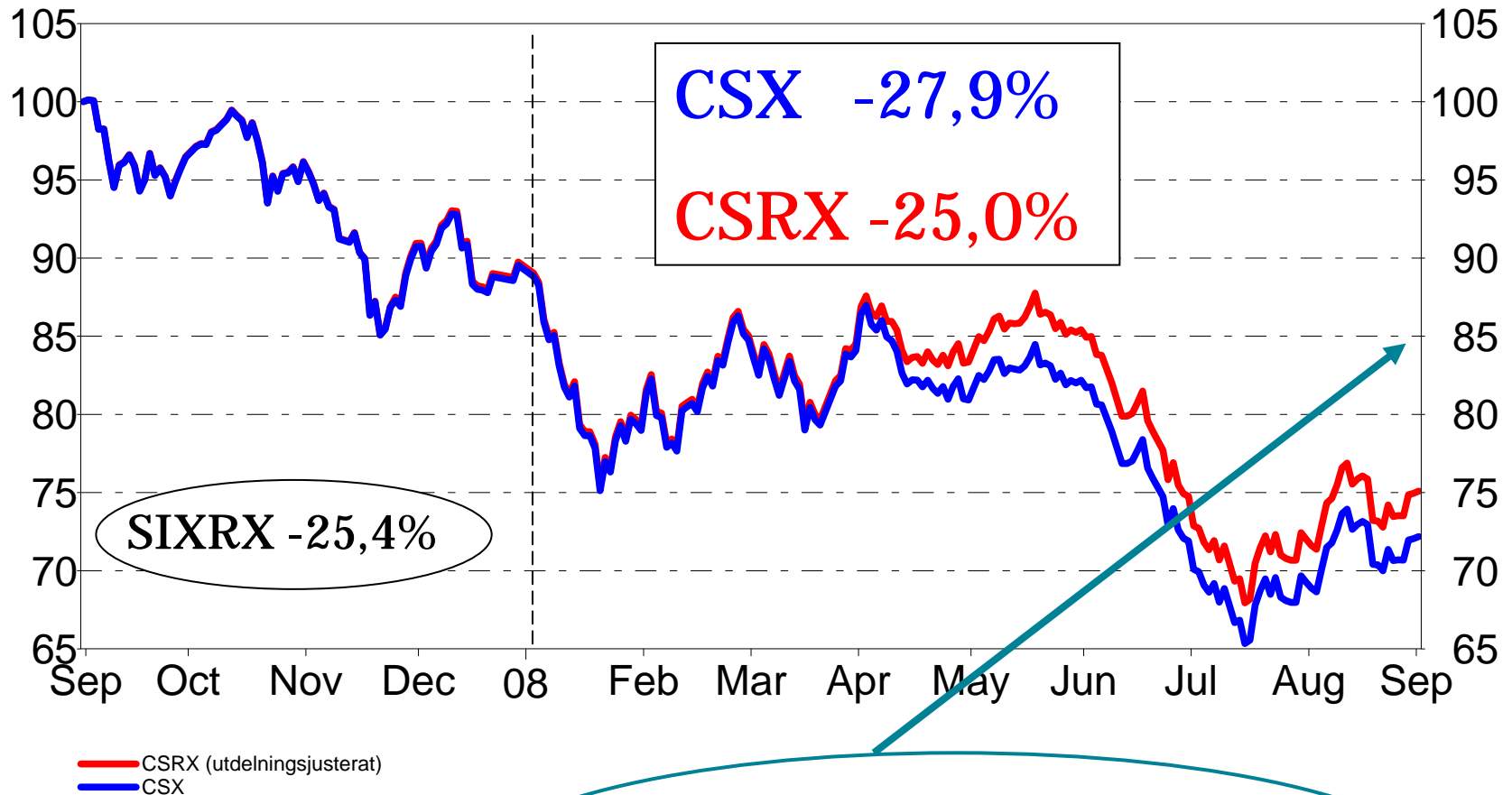


Frivillig likvidation

En **tredjedel** av på bolagsstämman **företrädde aktier** kan besluta om bolagets likvidation.



Mycket svag aktiemarknad




SVOLDER

Substansvärde: -14,0%

Aktiekurs (B): -16,1%

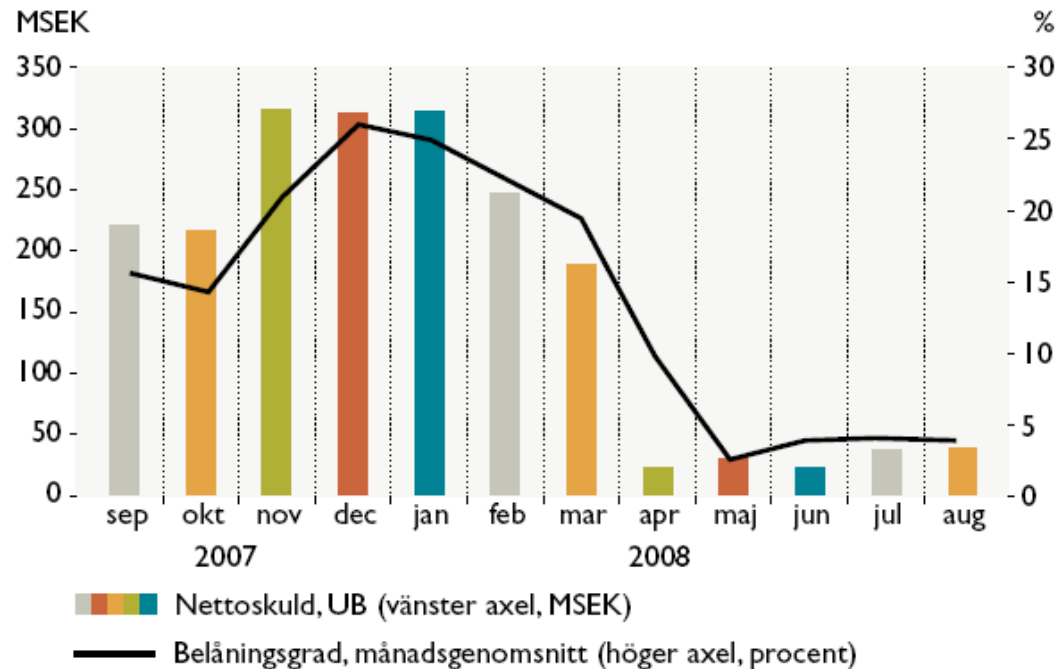
Dramatiskt höjda råvarupriser och ökad inflationsoro



Kraftigt sänkt beläning

Nettoförsäljningar om 343 MSEK

Nettoskuld och belåningsgrad (12 mån)



Mycket bra portföljval

- » **Koncentrerad portfölj (< 20 aktier)**
- » **Största innehaven utvecklats tämligen väl**
 - » Beijer Alma
 - » Beijer Electronics
 - » Acando
 - » Nolato
 - » Saab
- » **Hjälp av bud**
 - » XPonCard
 - » Telelogic
- » **Hög utdelningskapacitet**

Mottagen aktieutdelning

Aktie	MSEK	Andel (%)
Beijer Alma	13,6	35,2
Acando	3,7	9,4
Beijer Electronics	3,4	8,9
Trelleborg	2,5	6,4
Nolato	2,4	6,3
Summa fem största	25,6	66,3
Övriga	13,1	33,7
Totalt	38,7	100,0

Årsredovisningen s 26


SVOLDER