

Spiltan & Pelaro Fonder AB

ÅRSBERÄTTELSE

2 0 0 4

INNEHÅLL

Aktiefond Sverige

Sid 2 Förvaltningsberättelse

Sid 3 Fondförmögenhet och utfallsredovisning

Aktiva ägare

Sid 4 Förvaltningsberättelse

Sid 5 Fondförmögenhet och utfallsredovisning

SPILTAN & PELARO AKTIEFOND SVERIGE

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE 2004

Styrelsen och verkställande direktören för Spiltan & Pelaro Fonder AB får härmed avge följande rapport för Spiltan & Pelaro Aktiefond Sverige för 2004.

S & P Aktiefond Sverige placerar i större och mindre företag på stockholmsbörsen utan speciell branschriktning. Fondens andelsvärde har under året ökat med 13%, från 157,22 kr vid utgången av 2003 till 177,22 kr i slutet av 2004.

Stockholmsbörsens SAX-index gick under samma tid upp med 18%.

Fondförmögenheten uppgick vid årsskiftet till 112,1 mkr (96,3 mkr) och antalet utelöpande andelar var 632 747 st (612 359).

Under april 2005 beräknas ca 1 900 000 kr att utdelas till andelsägarna.

Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna årsberättelse har upprättats enligt lagen om värdepappersfonder och Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsberättelse och halvårsredogörelse för värdepappersfonder.

Finansiella instrument

Realiserade värdeförändringar utgörs av skillnaden mellan försäljningsvärde och ursprungligt anskaffningsvärde. Vid beräkning av realiserade värdeförändringar har genomsnittsmetoden använts. Courtagekostnader har inräknats i anskaffningsvärdet och avräknats från försäljningsvärdet.

Finansiella instrument har upptagits till marknadsvärde motsvarande aktuell sista avslutkurs på balansdagen.

RESULTATRÄKNING	2004	2003	BALANSRÄKNING	2004	2003
Intäkter och värdeförändring			Tillgångar		
Värdeförändring aktier	11 839 081	15 915 311	Värdepapper, marknadsvärde	106 034 580	82 314 535
Aktieutdelningar	1 540 761	414 984	Övriga fordringar	225 971	432 129
Räntenetto	377 811	97 198	Bank	6 036 501	14 328 530
Övrigt	926	-			
Summa intäkter	13 758 579	16 427 493	Summa tillgångar	112 297 052	97 075 194
Kostnader			Skulder		
Förvaltningsarvode	-1 358 185	-298 569	Upplupna kostnader	132 768	114 798
Ersättning till förvaringsin:	-103 412	-61 882	Köpta värdepapper	0	688 784
			Skatter	16 429	-
Summa kostnader	-1 461 597	-360 451	Summa skulder	149 197	803 582
Resultat	12 296 982	16 067 042	Fondförmögenhet	112 147 855	96 271 612
FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET			VÄRDEFÖRÄNDRING AKTIER		
Fondförmögenhet IB	96 271 612	3 216 929	Reavinster	12 090 357	853 861
Andelsutgivning	66 294 747	81 468 221	Reaförluster	-1 007 094	-77 715
Andelsinlösen	-62 516 781	-4 480 580	Förändring aktievärdering	755 818	15 139 165
Periodens resultat	12 296 982	16 067 042			
Lämnad utdelning	-198 705	-			
Fondförmögenhet	112 147 855	96 271 612	Summa värdeförändring	11 839 081	15 915 311

Göteborg den 2005-04-15

Per Håkan Börjesson
Ordförande

Erik Brändström

Anders Wengholm
Verkställande direktör

Lars Gallon

Vår revisionsberättelse angående denna årsberättelse har avgivits den 2005-05-10

Björn Grundvall
Auktoriserad revisor
Förordnad av Finansinspektionen

Thorbjörn Wängvik
Auktoriserad revisor

FONDFÖRMÖGENHET OCH UTFALLSREDOVISNING					
FONDFÖRMÖGENHET 2004-12-31					
INNEHAV	Antal	Anskaffn värde kkkr	Kurs 2004-12-31 kr	Värde 2004-12-31 kkkr	% av total
Material					
SCA B	1 000	283,8	283,50	283,5	0,3%
Industrivaror- och tjänster					
B & N Nordsjöfrakt B	50 000	629,5	22,60	1 130,0	1,0%
Broström B	42 800	2 554,2	98,75	4 226,5	3,8%
Gorthon Lines B	90 000	1 753,4	22,50	2 025,0	1,8%
Haldex	18 000	1 879,9	116,50	2 097,0	1,9%
Itab Industri B	73 300	2 705,2	44,00	3 225,2	2,9%
Itab Shop Concept	13 800	533,7	73,00	1 007,4	0,9%
Nibe Industrier B	2 000	229,3	184,00	368,0	0,3%
Scania B	4 000	805,7	263,00	1 052,0	0,9%
Skanska B	30 000	1 853,7	79,75	2 392,5	2,1%
Transcom WW A	95 000	2 195,2	34,00	3 230,0	2,9%
Transcom WW B	65 000	1 973,1	35,70	2 320,5	2,1%
VBG B	8 100	828,0	117,50	951,8	0,8%
Sällanköpsvaror- och tjänster					
Hennes & Mauritz B	7 000	1 178,4	231,50	1 620,5	1,4%
Metro A	950 000	8 736,0	14,20	13 490,0	12,0%
Dagligvaror					
Swedish Match	17 000	1 156,8	77,00	1 309,0	1,2%
Finans och fastighet					
Avanza	18 000	487,2	42,50	765,0	0,7%
Kinnevik B	180 000	10 606,0	70,75	12 735,0	11,4%
Realia (NGM)	53 900	2 116,9	57,00	3 072,3	2,7%
Salusansvar B	292 000	3 800,4	22,10	6 453,2	5,8%
Handelsbanken A	22 000	3 051,6	173,00	3 806,0	3,4%
IT					
Viking Telecom	1 200 000	4 843,7	2,63	3 156,0	2,8%
Telecomoperatörer					
Millicom Intern Cell	21 000	2 940,9	148,5	3 118,5	2,8%
Tele2 B	41 000	13 586,5	261,00	10 701,0	9,5%
Övrigt					
Hoist Konverteringslån	59 811	5 828,6	100,00	5 981,1	5,3%
Sydsvenska kemi	11 120	4 527,6	502,50	5 587,6	5,0%
Berkshire Hathaway A	2	1 211,9	584 413,60	1 168,8	1,0%
Berkshire Hathaway B	70	1 413,2	19 429,70	1 360,1	1,2%
Millicom Intern S.A.	50 000	6 717,3	148,02	7 401,2	6,6%
SUMMA VÄRDEPAPPER				106 034,6	94,6%
Banktillgodohavande				6 036,5	5,4%
Övriga fordringar				227,1	
SKULDER					
Upplupna kostnader				-132,8	
Övriga skulder				-16,4	
FONDFÖRMÖGENHET				112 149,0	

UTFALLSREDOVISNING

Utveckling sedan starten 2002-12-02	2002	2003	2004	
Totalavkastning, fonden, %	-10,2	75,0	12,9	
Stockholmbörsen All-Share, %	-11,4	28,8	17,6	
Utdelning, kr/andel	0	0	0,29	
Andelsvärde, kr	31/12 89,84	157,22	177,22	
Fondförmögenhet, mkr	31/12 3,2	96,3	112,1	
Antal utelöpande andelar, st	31/12 35 813	612 359	632 747	
Courtage, kkr	8,3	319,3	293,4	
Courtage i % av omsättning	0,26	0,43	0,17	
Genomsnittlig fondförmögenhet, mkr	1,6	26,6	112,8	
Courtage/genomsn fondförmögenhet %	0,52	1,2	0,26	
Omsättningshastighet	1) 0	0,19	0,64	
Totalkostnad, (TKA)%	2) 0,9	2,6	1,6	
Total expenses ratio, (TER)%	3) 0,4	1,4	1,3	
NettoTER	4) 0,4		1,1	
Genomsnittlig årsavkastning, 24 mån, %			48,8	
Risk (standardavvikelse), 24 mån	5) 0,4		17,0	
Risk (standardavvikelse), 24 mån, SAX-index			14,7	
Aktiv risk	6) 0,4		10,9	
Sharp-kvot Aktiefond Sverige	7) 0,4		2,6	
1) Sammanlagd försäljning av aktier dividerat med genomsnittlig fondförmögenhet.			Förvaltn.kostn. i kr, sparbelopp 10 000	
2) Samtliga avgifter och courtage i procent av fondens genomsnittliga förmögenhet.			Förvaltn.kostn. i kr, sparbelopp 100 kr/	
3) Samtliga avgifter i procent av fondens genomsnittliga förmögenhet.				
4) Minus köp- och inlösenavgifter				
5) Standardavvikelsen för variationerna i fondens totala avkastning				
6) Standardavvikelsen för variationerna i i skillnaden i avkastning mellan fonden och SAX-index				
7) Fondens avkastning i förhållande till risken (standardavvikelsen)				

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE 2004

Styrelsen och verkställande direktören för Spiltan & Pelaro Fonder AB får härmed avge följande rapport för Spiltan & Pelaro Aktiva ägare för 2004.

S & P Aktiva ägare placerar i små och medelstora svenska företag. Fondens andelsvärde har under året ökat med 23% från 121,46 kr till 146,85 kr i slutet av 2004. Stockholmsbörsens SAX-index gick under samma tid upp med 18%. Fondförmögenheten uppgick vid årsskiftet till 18,7 mkr (8,3) och antalet utelöpande andelar var 127 357 st (68 444). Under april 2005 beräknas ca 129 000 kr att utdelas till andelsägarna.

Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna årsberättelse har upprättats enligt lagen om värdepappersfonder och Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsberättelse och halvårsredogörelse för värdepappersfonder.

Finansiella instrument

Realiserade värdeförändringar utgörs av skillnaden mellan försäljningsvärde och ursprungligt anskaffningsvärde. Vid beräkning av realiserade värdeförändringar har genomsnittsmetoden använts. Courtagekostnader har inräknats i anskaffningsvärdet och avräknats försäljningsvärdet.

Finansiella instrument har upptagits till marknadsvärde motsvarande aktuell sista avslutkurs på balansdagen.

RESULTATRÄKNING	2004	2003	BALANSRÄKNING	2004	2003
Intäkter och värdeförändring			Tillgångar		
Värdeförändring aktier	2 783 451	1 267 832	Värdepapper, marknadsvärde	17 237 797	7 719 600
Aktieutdelningar	196 777	243 509	Bank	1 538 692	611 354
Räntenetto	19 752	29 070			
Summa intäkter	2 999 980	1 540 411	Summa tillgångar	18 776 489	8 330 954
Kostnader			Skulder		
Förvaltningsarvode	-182 516	-87 214	Upplupna kostnader	32 096	17 449
Ersättning till förvaringsinst.	-29 377	-26 705	Skatteskuld	36 184	-
Summa kostnader	-211 893	-113 919	Summa skulder	68 280	17 449
Resultat	2 788 087	1 426 492	Fondförmögenhet	18 708 209	8 313 505
FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET			VÄRDEFÖRÄNDRING AKTIER		
Fondförmögenhet IB	8 313 505	3 221 602	Reavinster	88 291	74 798
Andelsutgivning	9 007 946	3 921 055	Reaförluster	-87 947	-344
Andelsinlösen	-1 194 982	-255 644	Förändring aktievärdering	2 783 107	1 193 378
Periodens resultat	2 788 087	1 426 492			
Lämnad utdelning	-206 347	-			
Fondförmögenhet	18 708 209	8 313 505	Summa värdeförändring	2 783 451	1 267 832

Göteborg den 2005-04-15

Per Håkan Börjesson
Ordförande

Anders Wengholm
Verkställande direktör

Erik Brändström

Lars Gallon

Vår revisionsberättelse angående denna årsberättelse har avgivits den 2005-05-10

Björn Grundvall

Thorbjörn Wängvik

Auktoriserad revisor
Förordnad av Finansinspektionen

Auktoriserad revisor

SPILTAN & PELARO AKTIVA ÄGARE

Sid 5 (5)

FONDFÖRMÖGENHET OCH UTFALLSREDOVISNING					
FONDFÖRMÖGENHET 2004-12-31					
INNEHAV	Antal	Anskaffn värde kkr	Kurs 2004-12-31 kr	Värde 2004-12-31 kkr	% av total
Material					
Höganäs B	1 221	197,8	178,50	217,9	1,2%
Industrivaror- och tjänster					
Aros Quality Group	5 200	242,6	84,00	436,8	2,3%
Beijer G & L B	2 900	335,7	133,00	385,7	2,1%
Gunnebo	6 400	526,6	83,25	532,8	2,8%
Linktech B	25 838	275,7	14,00	361,7	1,9%
Nibe B	9 800	938,4	184,00	1 803,2	9,6%
Svedbergs B	2 300	290,9	147,00	338,1	1,8%
Sällanköpsvaror- och tjänster					
Kabe Husvagnar B	5 300	422,9	130,00	689,0	3,7%
Skistar B	2 900	310,6	132,00	382,8	2,0%
Dagligvaror					
Sardus	5 750	522,3	106,00	609,5	3,2%
Hälsovård					
Q-Med	2 400	334,1	183,00	439,2	2,3%
Sectra B	5 600	310,1	69,25	387,8	2,1%
Finans och fastighet					
Geveko B	4 600	640,9	175,00	805,0	4,3%
Kinnevik B	26 400	1 598,1	70,75	1 867,8	10,0%
Latour Investment B	5 200	682,2	162,00	842,4	4,5%
Investment AB Spiltan	1 145	320,2	450,00	515,3	2,7%
Lundbergföretagen B	6 400	1 485,7	284,50	1 820,8	9,7%
Ratos B	2 400	341,4	143,50	344,4	1,8%
Realia (NGM)	6 018	182,9	57,00	343,0	1,8%
Traction B	5 215	421,4	111,50	581,5	3,1%
Vätteresplanaden	585	165,5	360,00	210,6	1,1%
Öresund Investment	4 800	620,1	185,00	888,0	4,7%
Övrigt					
Sydsvenska Kemi	2 015	745,0	502,50	1 012,3	5,4%
Berkshire Hathaway B	37	764,8	19 429,70	718,9	3,8%
Explorafonden	257	303,5	1 238,79	318,0	1,7%
Heliosfonden	303	342,6	1 270,78	385,3	2,1%
		Summa värdepapper		17 237,8	91,9%
		Banktillgodohavande		1 529,0	8,1%
		SKULDER			
		Upplupna kostnader		-32,1	
		Övriga skulder		-36,2	
		FONDFÖRMÖGENHET		18 698,5	

UTFALLSREDOVISNING

Utveckling sedan starten 2002-12-02	2002	2003	2004	
Totalavkastning, fonden, %	-2,6	24,8	23,4	
Stockholmbörsen All-Share, %	-11,4	28,8	17,6	
Utdelning, kr/andel	0	0	2,71	
Andelsvärde, kr	97,43	121,46	146,85	
Fondförmögenhet, mkr	3,2	8,3	18,7	
Antal utelöpande andelar, st	33 046	68 444	127 357	
Courtage, kkr	4,0	18,9	25,3	
Courtage i % av omsättning	0,21	0,33	0,23	
Genomsnittlig fondförmögenhet, mkr	1,6	5,8	12,2	
Courtage/genomsnittlig fondförmögenhet %	0,25	0,33	0,21	
Omsättningshastighet	1) 0	0,08	0,17	
Totalkostnad, (TKA)%	2) 0,59	2,3	2,2	
Total expenses ratio, (TER)%	3) 0,34	2,0	2,0	
NettoTER	4)		1,8	
Genomsnittlig årsavkastning, 24 mån, %			26,7	
Risk (standardavvikelse), 24 mån	5)		7,6	
Risk (standardavvikelse), 24 mån, SAX-index			14,7	
Aktiv risk	6)		10,5	
Sharp-kvot Aktiva ägare	7)		3,5	
1) Sammanlagd försäljning av aktier dividerat med genomsnittlig fondförmögenhet.				Förvaltn.kostn. i kr, sparbelopp 10 000 kr: 160
2) Samtliga avgifter och courtage i procent av fondens genomsnittliga förmögenhet.				
3) Samtliga avgifter i procent av fondens genomsnittliga förmögenhet.				Förvaltn.kostn. i kr, sparbelopp 100 kr/mån: 8
4) Minus köp- och inlösenavgifter				
5) Standardavvikelsen för variationerna i fondens totala avkastning				
6) Standardavvikelsen för variationerna i i skillnaden i avkastning mellan fonden och SAX-index				
7) Fondens avkastning i förhållande till risken (standardavvikelsen)				