

Årsredovisning 2018

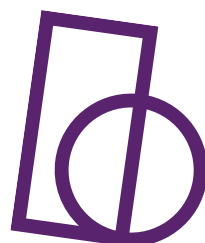


BOULEBAR



Flattered

Teqni**n**



besedo

“Pris är vad du betalar,
värde är vad du får.”

WARREN BUFFETT

SPILTAN

Innehåll

	Sid
Spiltans substansvärde	3
Aktien	4-5
VD har ordet	6-25
Spiltans styrelse och personal	26-27
Årets aktieägare	28
Året som gick:	29-31
- Ur Spiltans e-postskörd	29
- Spiltans årsstämma 2018	30-31
Välj Spiltan som partner	32
Övrig information	33
Spiltans Ägarmanual	34
Guide till Spiltans redovisning	35
Ekonomisk Redovisning	36-51
- Förvaltningsberättelse	36
- Revisionsberättelse	50-51

Program 18 maj

09.30 Seminarier
10.30 Drop-in - mingel i montrarna
11.00 Insläpp Skandiascenen
11.30 Välkommen
11.40 Filmvisning
12.00 Frågestund med VD Per H Börjesson
och ordförande Ulf Geijer
12.45 Presentation av nominerade till Sollos Pris
13.30 Lunch och mingel i montrarna
14.00 Registrering till stämman
14.45 Prisutdelning - Sollos Pris
15.00 Ordinarie bolagsstämma
16.30 Slut på dagen!

Investment AB Spiltan

Grevgatan 39
114 53 Stockholm
Telefon: 08-545 813 40
E-post: spiltan@spiltan.se
Aktuell information finns på:
vår hemsida: www.spiltan.se
facebook: www.facebook.com/spiltan

Inbjudan till årsstämma 2019

Aktieägarna i Investment AB Spiltan kallas härmed till årsstämma, lördagen den 18 maj på Cirkus/Skandia-scenen på Kungliga Djurgården i Stockholm. Dagen inleds med seminarier från kl 09.30 och avslutas ca kl 16.30.

Se programmet nedan.

Den ordinarie stämman hålles kl 15.00 och registrering sker från kl 14.00.

Deltagande på stämman

För att ha rätt att delta på stämman måste aktieägare dels vara anmäld till stämman och dels vara registrerad i den av Euroclear Sweden AB (f d VPC AB) förda aktieboken senast den 13 maj. Kontakta i så fall förvaltaren.

Anmälan till stämman

För att kunna beräkna åtgång av mat mm vill vi ha din anmälan senast torsdag den 9 maj.

Anmälan görs företrädesvis på Spiltans hemsida: www.spiltan.se under fliken För aktieägare -

Anmälan Årsstämma 18 maj.

Om aktieägare ska företrädas genom ombud finns fullmakt på Spiltans hemsida.



Spiltanhymnen

Nu grönskar det i Spiltans halm,
vår vinnande väg är solid.
Kom med, kom med på uppgångstrend
i Spiltans glada tid!
Var dag är som en gyllne skål,
till brädden fylld med vin.
Så drick, min vän, drick Spiltans skål,
ty dagen den är din.

Den svenska ursprungstexten är skriven av Evelyn Lindström, till en något omarbetad sats ur Bondekantaten (BWV 212) av J. S. Bach. Texten till Spiltanhymnen är ursprungligen skriven av Sollo Bäckman, år 1994, något omarbetad av Nalle Rösell år 2012.

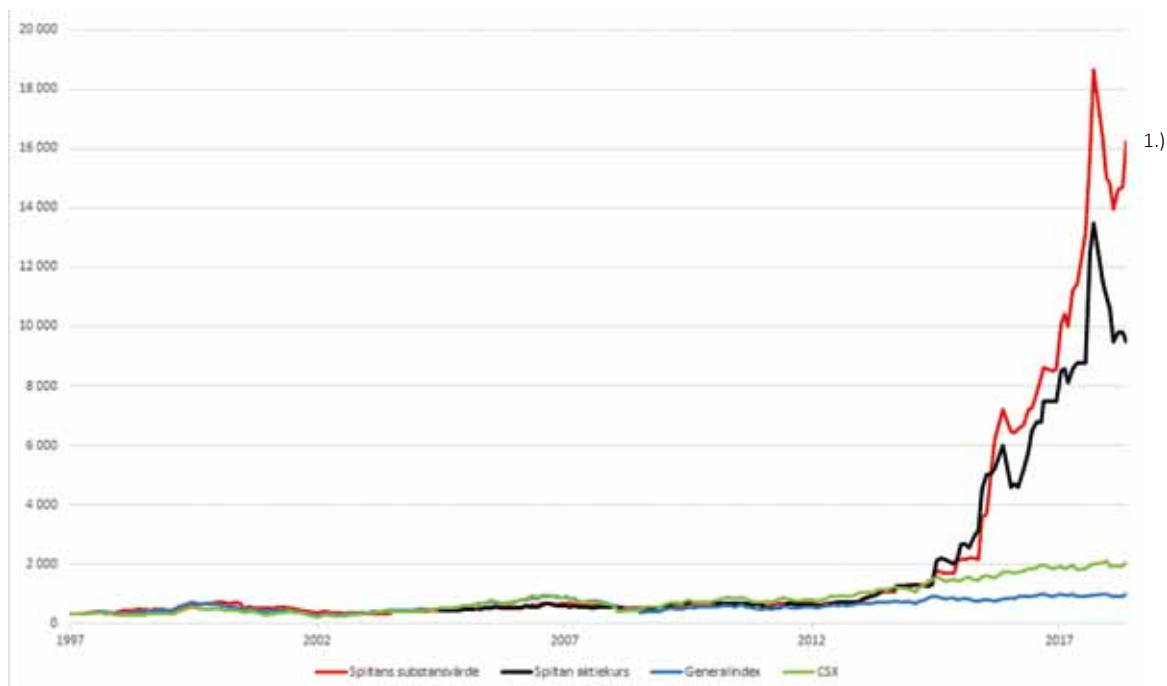
Spiltans substansvärde

Spiltans substansvärde: 31 december 2018			
STÖRSTA INVESTERINGARNA:	% av portföljen	i SEK/Aktie	Mkr
Paradox Interactive	67,9	9 669	3 118
Ägande i Spiltan Fonder	2,5	351	113
Ägande i Pepins Group	0,7	99	32
Onoterade minoritetsposter			
Kuststaden Projektutveckling	2,2	318	102
CoolStuff	1,0	141	46
Emerse	0,8	118	38
Qvalia	0,6	91	29
Övriga onoterade innehav	5,4	767	247
Investeringar i likvida tillgångar			
Pepins Market/Alternativa Listan	2,1	297	96
Samhällsbyggnadsbolaget (SBB)	2,0	287	93
Berkshire Hathaway	1,8	252	81
Essity	0,6	80	26
Övriga noterade innehav	5,5	790	255
Kassa och Spiltan Fonders räntefonder	6,9	982	316
Totalt substansvärde	100	14 242	4 592

Spiltans substansvärde: 31 december 2018		
BRANSCHINDELNING:	Mkr	Andel av substans
Dataspelsföretag		
Paradox	3 118	68 %
Finansiella bolag		
Spiltan Fonder, Pepins, Qvalia m fl	194	4 %
Fastighetsbolag		
Kuststaden, Samhällsbyggnadsbolaget m fl	251	5 %
Etablerade företag		
Berkshire, Boulebar, Teqnion m fl	425	9 %
Tillväxtbolag		
Emerse, Flattered, Nuvoair, XMReality m fl	288	6 %
Likvida medel och räntebärande placeringar		
Likvida medel och räntebärande placeringar	316	7 %
Totalt Substansvärde	4 592	100

AKTIEN

Spiltans värdeutveckling
- jämfört med börsens generalindex (GX) respektive småbolagsindex (CSX)



Generalindex GX och Småbolagsindex innehåller inte utdelning. Spiltans stamaktie gav utdelningen 38 kr/år 2016 och 100 kr/år 2017 och 2018. Preferensaktien gav 56 kr/år 2012-2016. Återinvesterad utdelning är inte med i Spiltans kursutveckling.

Nyckeltal per aktie	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Substansvärde/aktie, kr	517	562	640	541	692	1045	1 322	2 188	6 607	10 472	14 242
Eget kapital/aktie, kr	479	464	506	526	551	582	628	679	1 559	2 029	3 671
Vinst/aktie, kr	-27	-15	42	20	4	40	55	50	927	1 177	1 656
Definitioner av nyckeltal:											
Substansvärde/aktie: Uppskattat substansvärde (enligt Guide till Spiltans redovisning på sid 35) vid årets slut, dividerat med antal aktier vid årets slut.											
Eget kapital/aktie: Redovisat eget kapital dividerat med antal aktier vid årets slut.											
Vinst/aktie: Resultat efter skatt, dividerat med antal aktier vid årets slut.											
För nyckeltal från 1997-2007 se www.spiltan.se under fliken "För aktieägare".											

Aktiekapitalet

Vid 2018 års utgång uppgick aktiekapitalet i Spiltan till 36 701 500 kr. Aktien i Spiltan berättigar till 1 (en) röst. Vid årsstämman får varje röstberättigad rösta för hela antalet ägda och företrädade aktier utan begränsning i röstetalet.

Under 2018 omsattes totalt 8 893 aktier på Pepins.com/Alternativa listan. Information om substansvärde per handelsperiod finns på Spiltans hemsida: www.spiltan.se under fliken Köp aktier i Spiltan.

Utdelning

Styrelsen avser att föreslå utdelningen 100 kronor per stamaktie för verksamhetsåret 2018.

1.) Riskinformation:
Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Pengar som placeras i aktier kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet. Mer information finns på www.spiltan.se under För aktieägare.

Aktiekapitalets utveckling

År	Transaktion	Antal nya aktier	Aktiekapital i kr	Totalt antal aktier	Teckningskurs i kr
1985	Premiesparklubb	-	-	-	100
1986	Bolagsbildning	800	80 000	800	250
1989	Nyemission	3 100	390 000	3 900	250
1997	Nyemission	40 500	4 440 000	44 400	325
1999	Nyemission	109 550	15 395 000	153 950	440
2000	Teckning enligt optioner	14 650	16 860 000	168 600	338
2001	Nyemission	70 000	23 860 000	238 600	530
2004	Nyemission	10 000	24 860 000	248 600	285
2006	Konvertibellån	35 000	28 360 000	283 600	600
2011	Preferensaktier	56 720	34 032 000	340 320	700
2015	Teckning enligt optioner	16 200	35 652 000	356 520	868
2017	Inlösen	-34 070	36 701 500	322 450	(7 730)*

* Inlösenpris

Investment AB Spiltans största aktieägare per den 31 december 2018

Per H Börjesson (s)*	48 800	Börjessons Pensionsstiftelse	1 900	Bengt Bergström	1 036
Br Börjessons Pensionstift.	19 296	Bernt Magnusson	1 795	Håkan Sjunnesson	1 001
Chiffonjén, Investment AB	6 570	Arne Roglar	1 600	Thord Wilkne*	1 000
Joakim Levin*	6 489	Ivar Kistner *	1 541	Klas Amvall	1 000
Kasper Ljungkvist (s)	5 250	Johan Koch*	1 532	Håkan Thuresson*	1 000
Jerry Fredriksson*	4 400	Magnus Mannerson*	1 495	Christer Jacobsson*	975
Jochum Pihl*	4 358	Mikael Börjesson*	1 438	Spiltans Gem. Pensionsstift.	973
Johan Sjöberg (s)*	4 300	THG Axet AB	1 400	Lennart Blomdahl*	962
Per Bouveng (s)	3 364	Per-Olof Kirke*	1 386	Ragnar Klingberg	952
Lennart Sten*	3 100	Jonas Danielson	1 367	Mikael Ahlström*	910
Björn Boström*	2 650	Olle Florén*	1 320	Anders Jansson*	906
Lars Klingstedt (s)*	2 585	Per Dahlqvist*	1 313	Eva Forsell	903
Lennart Börjesson	2 275	Andras Vajlok	1 313	Clary Odenlid	880
Sven-Olof Kulldorff*	2 250	Hans Wernstedt	1 245	Johan Källqvist	875
Lars Tunberg*	2 249	Willy Gerbaulet*	1 225	Kay Pollak	875
Lars Holmqvist	2 201	Margareta Börjesson	1 224	Joakim Sellberg	850
Lars Alm	2 200	Lennart Jeansson	1 224	Ulf Geijer (s)*	800
Sven Günther Hansen	2 100	Thomas Wernhoff	1 202	Jonas Dieden	800
Johan Virgin	2 048	Stefan Öström	1 200	Gösta Hederström	800
Johan Heverius	2 027	Eva Lannek	1 075	Christian Karlsson	800
Håkan Blomdahl*	1 962	Järfälla Församling	1 060	Övriga aktieägare (2 967 st)	135 822
Christer Ohlsson	1 960	Ann Bäckman*	1 060		
Bo Forsslund*	1 949	Bo Lundqvist*	1 050		
Jan Olof Börjesson	1 944	Anssi Atterby*	1 038		
				Totalt antal aktier	322 450
* Inkl. bolag (s) styrelse					

HANDLA I ONOTERADE BOLAG PÅ PEPINS.COM/ALTERNATIVA LISTAN

Handla Spiltanaktien på Pepins.com/Alternativa Listan. Handel sker varje månad i små och medelstora bolag inom spännande branscher som medicinsk teknik, CleanTech, IT, investment och vindkraft m fl.

Registrera dig kostnadsfritt som kund på www.pepins.com under rubriken Market. Du får då tillgång till marknadsplatsen där du hittar information om bolagen, handelsstatistik, handelsregler mm. Notera också möjligheten att handla större poster mellan handelsperioderna - s k blockorder.

Som registrerad på Pepins.com kan du även investera i spännande bolag via equity crowdfunding. Du kan läsa allt om detta på Pepins hemsida - www.pepins.com/Invest.

HANDELSDAGAR:

3-8 april
15-20 maj
12-17 juni
14-19 augusti
11-16 september
9-14 oktober
6-11 november
4-9 december

MER INFORMATION:

Tel: 08-673 17 90
info@pepins.com
www.pepins.com



VD har ordet



SPILTAN 2018 = + 3 770 KRONOR PER AKTIE (+36 %) I SUBSTANSUTVECKLING

SAMMANFATTNING AV DE VIKTIGASTE HÄNDELSENA UNDER 2018

- Fortsatt framgångsrik utveckling för det största innehavet Paradox Interactive
- Starka kapitalinflöden till Spiltan Fonder som nu förvaltar över 50 miljarder kronor
- Kraftigt förstärkt organisation med två nya investment managers och CFO
- Ökad investeringsaktivitet med åtta nya portföljbolag

Återigen var det datorspelsbolaget Paradox Interactive som bidrog mest till substansutvecklingen. Under året sålde vi 2,5 % av aktierna i bolaget och likviderna investerades i åtta nya portföljbolag och en ökad kassa.

Under året omsattes 8 893 aktier i Spiltan (2,8 % av det totala antalet) på Alternativa listan på Pepins.com. Kursen var vid ingången av året 8 100 kronor och slutade på 9 800 kronor. Som högst var kursen under året 13 500 kronor. Marknadsaktiviteter under året för Spiltanaktien var bland annat presentationer på Börsveckans Bolagsdag, Pepins Lunch, Value In-

vesting Seminarium och ett antal Aktieträffar med Aktiespararna. Vid varje handelstillfälle fick vi 30-50 nya aktieägare. Men substansrabatten ökade under året då utbudet aktier ökade när en del gamla aktieägare vill sälja av delar av sina innehav. Styrelsen diskuterar löpande de faktorer som påverkar värderingen av Spiltanaktien och har både kortsiktiga och långsiktiga åtgärdsplaner. Under 2019 räknar vi med att handeln på Pepins Group kommer att underlättas genom en ny handelsplattform och möjligheten att ha Spiltanaktien i en ISK (InvesteringsSparKonto).

ETT NYTT SPILTAN TAR FORM UNDER 2018

Framgångarna under de senaste fyra åren gör att Spiltan kan sägas vara "ett nytt bolag" av följande skäl:

1) Ökade kapitalresurser

Trots att vi har behållit den allra största delen av Paradoxinnehavet har vi genom att vi sålt en mindre del av innehavet under de senaste åren fått helt andra kapitalresurser. Till exempel har vi idag mer kapital i kassan än vi hade i totalt kapital år 2010. Spiltan har också haft en avkastning som utklassat alla andra investmentbolag och vi har nu, med en substans på 5 miljarder kronor, en större kapitalbas än många av de mindre investmentbolagen på Stockholmsbörsen.



2) Ökade personalresurser

Under 2018 har vi anställt Göran Pallmar och Björn Persson som tillsammans med Mikael Vaezi och Håkan Sjunnesson nu utgör vårt team av investment managers. Kent Söderström har också börjat som CFO vilket innebär att vi nu är totalt 11 anställda på Spiltan och har en mycket bredare kompetensbas. De ökade resurserna innebär att vi nu bättre kan följa upp existerande investeringar och göra många fler investeringar i spännande bolag

3) Utökat nätverk

Vid varje handelstillfälle får vi in nya aktieägare som vill vara med på Spiltans aktieresa och vi har idag ca 3 200 aktieägare. Vi har nu också mer än 20 bolag där vi är aktiva ägare och där både VDar och saminvesteringspartners sprider vårt budskap. Ett sådant tillfälle var i november när vi samlade VDarna i våra bolag för att utbyta erfarenheter och utnyttja kontakter mellan bolagen. Ett uppskattat årligt event.

4) Mer känt varumärke

Historiskt har Spiltanvarumärket mest förknippats med sparprodukter men det ökade antalet investeringar, som gett oss mycket PR, gör att vi nu också blir alltmer kända som investerare. Vår unika modell att köpa med målsättningen att behålla och inte ha någon exitstrategi uppskattas alltmer och gör att vi kan göra investeringar där vi inte har konkurrens från branschkollegor. Under 2018 har vi haft ett helt annat inflöde av potentiella bolag (ca 400) som bekräftar denna bild. Varje vecka samlas våra investmentmanagers och går igenom potentiella investeringar. De slutliga investeringsbesluten för onoterade bolag tas alltid av Spiltans styrelse.

SUBSTANSUTVECKLING VIKTIGARE ÄN REDOVISNING

Notera att det är utvecklingen av Spiltans uppskattade substansvärde som ni skall studera om ni vill utvärdera Spiltan. För de noterade innehaven redovisas alltid senast kurs och Spiltans styrelse gör löpande utvärderingar av värden på de onoterade innehaven. Historiskt har Spiltan vid faktiska försäljningar sålt innehaven över de uppskattade substansvärdena och det är styrelsens uppfattning att det totalt sett finns ett betydande övertvärde i den onoterade portföljen. Data för de största onoterade innehaven finns beskrivna i denna årsredovisning så ni kan själva göra en bedömning av faktiska värden. Då Spiltan redovisar alla investeringar i bolag till anskaffningsvärden är det bara faktiska försäljningar som påverkar resultaträkningen. Dessutom innehåller koncernredovisningen även siffror för dotterbolagen Spiltan Fonder och Spiltan Fastigheter. Spiltans redovisningsprinciper finns beskrivna på sid 35.

En notering på Stockholmsbörsens mid cap-lista (som ibland kommer upp som förslag från aktieägare) skulle innebära ett krav på redovisningsreglerna IFRS vilket medför att vi löpande skulle vara tvungna att redovisa marknadsvärden på våra onoterade bolag vilket skulle bli både dyrt och komplext att genomföra. Det kommer nog att skrivas mycket mer om nackdelarna med IFRS när till exempel de noterade fastighetsbolagen måste börja redovisa minskade värderingar på sina bestånd.

SPILTANS PORTFÖLJ PÅ FEM OLIKA SÄTT

Historiskt har Spiltan endast redovisat de värdemässigt största innehaven i portföljen (sid 3). Notera att vi nu kompletterat listan över de största innehaven med en redovisning av de olika typer av bolag/branscher som portföljen består av (sid 3). Då vi normalt inte särredovisar mindre innehav och nya investeringar de första 1-2 åren, ger redovisningen över branscher en bättre uppfattning om vad man får för exponering via Spiltanaktien. I den förstnämnda listan uppgår *övriga onoterade* och *noterade* innehav till över 500 miljoner kronor då vi under året gjort åtta nya investeringar och även ökat innehaven i den noterade portföljen.

1. Olika typer av branscher

Med ökade kapitalresurser har vi för framtiden följande planer när det gäller investeringar i de olika branscherna (se sid 10-21):

Datorspelsföretag: Som en följd av Spiltans framgång med Paradox Interactive får vi ett antal förfrågningar att gå in i fler datorspelsbolag. Problemet är att många har ett fantastiskt spel som snart skall lanseras men behöver kapital för att färdigutveckla spelet. Då det är otroligt svårt att bedöma hur ett nytt spel slår har vi bedömt att det är för stor risk att investera i denna typ av bolag. Men det finns också datorspelsbolag som har etablerade framgångsrika spel som kan vara intressanta investeringar. Spiltan känner ju också till branschen via Paradox som har en unikt framgångsrik affärsmodell.

Finansiella tjänster: När det gäller nya koncept inom finansiella tjänster kan vi verkligen konstatera att det mesta tar längre tid än man räknar med och behöver mer kapital. Även om Spiltan Fonder och Pepins idag är framgångsrika har vi fått stoppa in kapital ett antal gånger under bolagens uppstartsfasen. Samtidigt är "fintech" ett hett område med höga värderingar vilket gör att vi är tveksamma till att göra nya investeringar inom området. Spiltan har också tackat nej till etablerade bolag i branschen då de har affärsmodeller som kanske inte ger det bästa resultatet för slutkunderna.

Fastighetsbolag: Spiltan har en lång historik med framgångsrika investeringar i fastighetsbolag. Även om delar av branschen nu har problem tror vi att de som har kapital även i framtiden kan få goda avkastningar i fastigheter. Spiltan kommer därför att vara fortsatt aktiv i denna sektor.

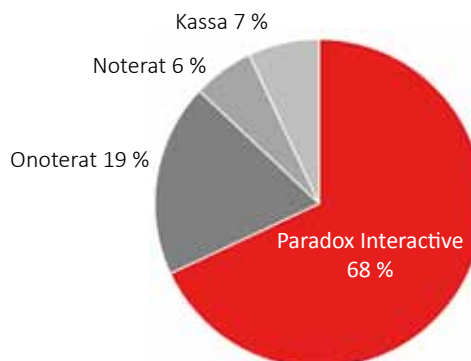
Etablerade bolag: Warren Buffett säger att man skall "köpa och behålla lönsamma bolag som har ärliga ägare och har affärsmodeller som man begriper". Därför kommer både noterade och onoterade bolag som vi bedömer fyller dessa kriterier att vara en viktig del av Spiltans framtid.

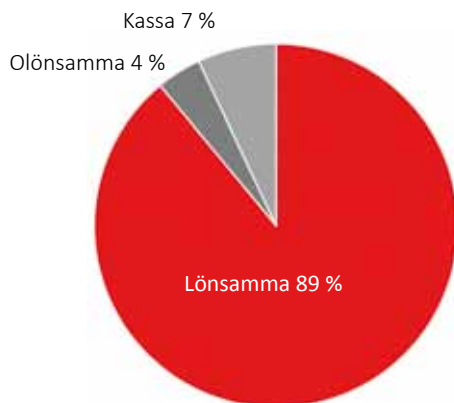
Tillväxtbolag: För att få riktigt höga avkastningar måste man ta högre risk och Spiltan har därför, för en begränsad del av portföljen, investerat i denna typ av bolag. Vi tror att vi har några riktiga framtidsbolag i portföljen men vi kommer säkert också att göra ett antal mindre bra investeringar.

Kassa och ränteplaceringar: För att kunna utnyttja de möjligheter som vi tror kommer att dyka upp har vi under de senaste åren byggt upp en ganska stor kassa. När rätt investeringsmöjligheter presenteras kommer denna del av portföljen att minska.

2. Onoterade och noterade bolag

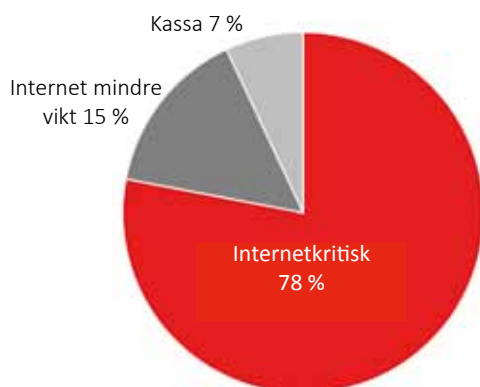
Ibland hör man att man inte skall hålla på med onoterade bolag för att de har så hög risk. Om man med risk menar att förlora pengar är det inget som säger att det är större risk med onoterade bolag. Om man med risk menar svängningar så kommer onoterade bolag troligtvis att ha mindre risk då de inte utsätts för börsens upp- och nedgångar (dessutom brukar jag skämta och säga att man är lyckligt ovetande om vad onoterade bolag verkligen är värda). Däremot har onoterade bolag normalt mindre eller ingen likviditet vilket är en nackdel. På Spiltan har vi målsättningen att öka andelen onoterade bolag i portföljen då det är inom denna sektor man kan göra goda investeringar samtidigt som det är mindre konkurrens om objekten. Vår modell - att köpa och behålla bolag - ger oss också en unik konkurrensfördel inom segmentet. Men vi har alltid också haft en andel noterade aktier i portföljen vilket ger mycket bättre avkastningsmöjligheter än om vi bara hade kombinerat en onoterad portfölj med kassa samt ränteplaceringar.





3. Lönsamma och olönsamma bolag

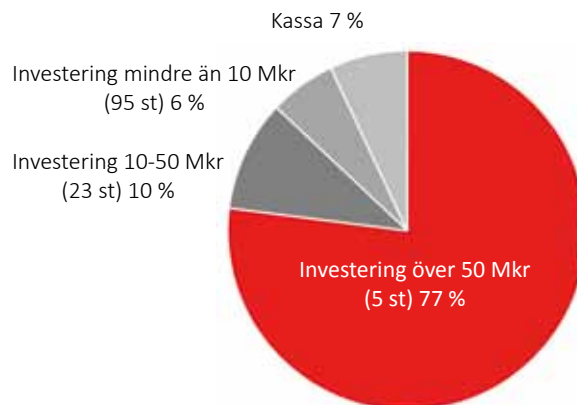
År 2000 till 2003 lärde vi oss på Spiltan att förväntningsbolag alltid kräver mer kapital och tar längre tid att bli framgångsrika än man räknar med. Därför lade vi om investeringsfokus till lönsamma bolag. Men samtidigt kan man få fantastiska avkastningar om man gör rätt nysatsningar i tidiga faser och Spiltan Fonder är det lysande exemplet i den kategorin. Därför har vi också beslutat att göra ett begränsat antal nysatsningar i tidiga faser i bolag som kommit igång med försäljning men kanske inte nått lönsamhet. I denna kategori kommer vi att hitta de högsta avkastningarna men kanske också gå på några minor. Samtidigt bidrar vi genom denna typ av satsningar till utvecklingen av nya svenska bolag.



4. Internet mycket eller mindre kritiskt för affärsmodell

Generellt kan man säga att det är ett bolags tillväxt som ger den bästa värdeutvecklingen. Den digitala revolutionen har gjort att många gamla affärsmodeller blir utsatta för hård konkurrens. För att utnyttja dessa möjligheter har en stor del av Spiltans nyinvesteringar varit i bolag där internet är kritiskt för

affärsmodellen. Notera att andra investmentbolag inte alls har lika stor andel av bolag med internetfokus. Alla bolag måste givetvis utnyttja nätet på olika sätt men figuren nedan till vänster ger en uppskattning av andelen av vår portfölj som har större internetfokus.



5. Storlek på innehaven

Normalt kanske investmentbolag har 10-20 innehav med ungefär lika stor vikt i portföljen. Spiltan har en annan struktur med ett mycket stort innehav i Paradox, några medelstora och många mindre innehav. På Spiltan tror vi alltså både på fokus för att skapa värde och diversifiering för att skapa riskspridning. Med större kapitalresurser måste vi göra fler större investeringar och vi undersöker nu kontinuerligt både onoterade och noterade bolag där vi kan investera över 50 miljoner kronor.

De flesta av nyinvesteringarna under 2018 har gjorts i gruppen 10-50 miljoner kronor där våra investment managers är aktiva i styrelsearbetet och vi har en ägarandel på 20-40 %. I denna storleksordning på onoterade bolag finns det inte så hård konkurrens om objekten.

Fördelen med de mindre innehaven är att vi kan ha många bolag "på radarn" och successivt öka innehaven om vi tycker förutsättningarna är fördelaktiga. När det gäller dessa innehav är vi inte aktiva i styrelsen och lägger inte så mycket tid på bolagen men i fortsättningen kommer vi att prioritera ned denna typ av bolag. Men läs till exempel på sid 15 om hur vi under många år ökat ägandet i bolaget Active Properties som successivt handlats till högre kurser på Alternativa listan.

DATORSPELSBOLAG

PARADOX INTERACTIVE

68 % av Spiltans substansvärde

Framgångarna fortsatte och under året lanserades ett stort antal tillägg till existerande spel och utveckling av spel på nya plattformar som Xbox och Playstation 4. Två nya spel - Surviving Mars och Battletech - lanserades under andra kvartalet. Det innebär att fler och fler spelar Paradoxspelen och lägger mer tid på spelen vilket visar styrkan i affärsmodellen. Paradox har också fortsatt att förvärva externa studios och under 2018 köptes 33 % av Hardsuit Labs och hela Harebrained Schemes båda baserade i Seattle. I slutet av året köpte även Paradox rättigheterna till spelet Prison Architect. De stora intäkterna gör att Paradox kan satsa både på att utveckla nya versioner av existerande spel och göra nysatsningar på helt nya spel. Per årsskiftet fanns det i balansräkningen 418 miljoner kronor aktiverade för kommande spel.

Ny VD

I augusti tillträdde Ebba Ljungerud som ny VD för Paradox. Grundare och tidigare VD Fredrik Wester blev arbetande styrelseordförande. Denna typ av förändring kan vara problematisk i entreprenörs-



Twitterinlägg 22/8: 2018

Bra intervju med @ebbalj ny VD @PdxInteractive i @dagensindustri. Angående börsens stora reaktioner på kvartalsrapporterna: "Vi har ett antal större mer långsiktiga ägare som har en större förståelse för svängningarna i branschen".

 Förläggare av spel från hela världen. Egen spelutveckling av historiska strategispel.		
www.paradoxplaza.se		
		År 2018
		År 2017
Andel av Spiltans substansvärde: 67,9 %		
Spiltans ägarandel på 22 % är värderad till:		
Omsättning, ca:	3 118 Mkr	813,3 Mkr
Resultat, ca:	1 127,7 Mkr	352,1 Mkr
Antal anställda:	455,1 Mkr	243 st
	405 st	

bolag under stark tillväxt men har gått utmärkt då Ebba varit med i styrelsen under fyra år och känner bolaget och ledningen väl. Samtidigt kan Fredrik fokusera på att vara ambassadör för bolaget och leta efter nya förvärv mm. Spiltans investment manager Håkan Sjunnesson är vice ordförande för bolaget och fortsätter med många av sina tidigare arbetsinsatser. Håkan har under åtta år varit ordförande i bolaget och gjort en otroligt viktig insats för bolagets utveckling vilket inte nog kan påpekas.



På hemsidan www.paradoxplaza.com kan ni läsa mer om spelen. Finansiell information och årsredovisning för 2018 hittar ni på www.paradoxinteractive.com.

Stökig börsresa under 2018

Vid årets början handlades Paradoxaktien till 105 kronor, som högst i juni till 220 kronor och slutade året på kursen 134 kronor. De kraftiga variationerna hade stor påverkan även på Spiltans kursutveckling. Förklaringen är att första kvartalsrapporten var betydligt bättre än året innan vilket resulterade i en kraftig kursuppgång samtidigt som datorspelesbranschen generellt hade stort intresse från marknaden med bland annat speciella fonder och ETFer som gav exponering mot branschen. Sedan blev den andra kvartalsrapporten en besvikelse för marknaden då Paradox lade ned två spelprojekt under kvartalet och de två nya spel som lanserades var utvecklade av externa spelstudios vilket gav lägre marginaler än året innan, då de nya spelen var internt utvecklade av Paradox. Sammanfattningsvis var första halvåret

betydligt bättre än föregående år och Fredrik Wester gjorde följande twitterinlägg som kommentar på mottagandet av andra kvartalets rapport:

"Jag ser att några anser att kvartalet var dåligt. Om rekordvinster och rekordkassaflöden är en indikation på ett dåligt kvartal, välkomnar jag fler dåliga kvartal i framtiden".

Tredje kvartalsrapporten mottogs lugnare och året slutade med en uppgång trots den allmänna börstur-bulensen. En nyhet som var positiv för Paradox var att nedladdnings-sajten Steam annonserade att man förbättrar villkoren för spelutveck-larna då Steam får ökad konkurrens.

Kraftiga kurssvängningar

Samtidigt kan man notera att Paradoxkursen nästan varje dag svänger kraftigt. En anledning är det stora intresset för datorspelsbolag som lockar till sig spekulanter och en amerikansk investmentbank har lanserat en "turbowarrant" med Paradox som under-liggande aktie. Det är ett komplext instrument som gör att man med större hävstång kan spekulera i kursuppgångar på Paradoxaktien. Då Stockholms-börsen tjänar pengar på alla transaktioner är de positiva till denna typ av instrument som gör börsen till ett kasino för kortsiktiga spekulanter. Notera också att ca 80 % av aktierna i Paradox ligger på "fasta händer" och det är de resterande 20 %-en som omsätts varje år. Sedan kan man fråga sig hur det faktiska värdet av Paradox har förändrats under året? Värdet på bolaget var inte 100 % mer i juni än i januari som var hur det dagliga priset förändrades. Om omsättningen under året ökat med 39 % och vinsten med 34 % kanske den faktiska uppgången under året på 28 % är en bra uppskattning på den verkliga värdeökningen på bolaget. Kanske hade det varit bättre om Paradox hade handlats en gång om året för då hade vi sluppit den manodepressiva aktie-marknaden. (När ni läser börslistor kan ni konstatera att skillnaden mellan lägsta och högsta kurs för bolag de senaste 12 månaderna ofta är 50 %. Det visar hur mycket aktiemarknaden svänger medan de verkliga värdena av bolagen kanske inte ändras alls.)



Paradox eget band Pagan Fury deltog i årets uttagning till Melodifestiva-len med låten Stormbringer. Deras musik förekommer bl a i Paradoxspelet Crusader kings II.

Under året har Spiltan sålt ca 2,5 % av aktierna i Paradox för att utöka kassan och kunna göra nya investeringar. Tillsammans med Fredrik Wester planerar vi att fortsätta vara huvudägare i bolaget. Vi fortsätter att säga precis som vi gjort i årsredovisningarna sedan 2012:

"Paradox fortsatta utveckling kommer att ha stor betydelse för Spiltans framtida utveckling."

Twitterinlägg 23/10-2018 - Bästa tillväxtcasen.
Ny analys som anser @PdxInteractive är bästa till-växtcasen bland sv datorspelsbolag. Går att köpa via Inv. AB @Spiltan med 30 % rabatt. Nästa handel 16 nov. men går att få tag på aktier idag då det fanns säljöverskott i oktoberhandeln på @Join_Pepins.

Vilket bolag blir nästa Paradox i Spiltans portfölj?

En stor del av de senaste årens framgångar kan förklaras av Paradox' fantastiska utveckling. Givetvis kan man förklara en del med tur men Spiltan har också, med Håkan Sjunnesson i spetsen, gjort en stor insats för bolagets utveckling. Spiltans styrelse har också stått emot alla som tyckt att vi haft en för stor andel Paradox i portföljen och sålt endast mindre andelar. Men vi har också visat att vi är långsiktiga ägare vilket nu gör att vi har möjlighet att göra nya affärer där vi inte har någon konkurrens från andra finansiärer. Vi tror därför att det finns möjlighet att

Spiltan kan göra nya, lika bra, placeringar i framtiden. Så studera bolagen i vår portfölj som beskrivs i denna årsredovisningen. Men notera också att vi 2010 satsade hela 10 % av portföljen i Paradox när vi idag satsar kanske 0,5 % i nya tillväxtbolag men ibland betydligt mer i etablerade bolag. Nästa stora bolags-succé kommer därför inte ha lika stor effekt på substansen som Paradox. Spiltan tar idag alltså mycket mindre portföljrisk när vi investerar i nya bolag (för vi kommer också ihåg hur 10 % av portföljen i i3micro/Tilgin år 2000 blev en mycket dålig investering).

“Tiden är vän till ett fantastiskt företag och fiende till ett mediokert.”

WARREN BUFFETT

Sammanfattning: 5 största innehaven

Bolag	Bolagets omsättning i Mkr	Bolagets resultat i Mkr före skatt	Spiltans andel av omsättning i Mkr	Spiltans andel av resultat i Mkr	Spiltans värdering i Mkr	Andel i portföljen	Period
Paradox	1 128	455,1	248,1	100,1	3 118	67,9 %	2018
Spiltan Fonder	180	53,4	143,6	42,7	113	2,5 %	2018
Pepins Group	22	-20,1	4,4	-4,0	32	0,7 %	2018
CoolStuff	193	0,8	52,1	0,2	46	1,0 %	Progn. 1/6-18 -- 31/4-19
Kuststaden Proj.*	373	325	63,7	55,5	102	2,2 %	2018
Totalt:	1 895	814,2	511,9	194,5	3 411		

* Inkl värdeförändring fastigheter

FINANSIELLA TJÄNSTER

SPILTAN FONDER

2,5 % av Spiltans substansvärde

Framgångarna fortsatte under året och det förvaltade kapitalet ökade till hela 52 miljarder kronor. Framförallt Aktiefond Stabil och räntefonderna Spiltan Räntefond Sverige och Spiltan Högräntefond hade stora inflöden under året. I början av 2018 valdes fondbolaget till Årets Fondbolag av tidningen Privata Affärer. Återigen valdes Aktiefond Investmentbolag till "Läsarnas favorit" och Aktiefond Stabil fick Morningstarutmärkelsen "Best Swedish Large Cap Equity". I början av 2019 utsåg Fondmarknaden Spiltan Högräntefond till Årets Fond inom kategorin Räntefonder.



Spiltan Fonder utsågs till Årets Fondbolag av Privata Affärer.
"De gör allt på sitt eget sätt och gör det bra!" var motiveringen.

I slutet av året valde fondbolaget att lägga över administrationen av direktkunder till Fondab. Det underlättar för kunder att sköta sina innehav digitalt och genom samarbetet kan Spiltan Fonder nu erbjuda sparande via ISK (InvesteringsSparKonto). Omställningen innebär att kundsupport nu kan serva och bearbeta kunder istället för att arbeta med olika regelkrav som till exempel lagen om penningtvätt. Spiltan Fonder har byggt upp ett unikt varumärke inom sparande vilket gör att bolaget nu har stora möjligheter att öka antalet direktkunder. Spiltan Fonder har de mest valda fonderna på till exempel Avanza fondtorg. Cirka 170 000 av deras 840 000 kunder har gjort ett aktivt val för att börja spara i Spiltan Fonder. Många andra fondbolag får in sina kunder via rådgivare som har kontakten med slutkunderna.

SPILTAN FONDER		Fondförvaltning med fokus på aktiv förvaltning och låga avgifter. B	
www.spiltanfonder.se		År 2018	År 2017
Andel av Spiltans substansvärde: 2,5 %		113 Mkr	41 000 Mkr
Spiltans ägarandel på 80 % är värderad till:		52 000 Mkr	124,4 Mkr
Förvaltat kapital, ca:		179,5 Mkr	31,7 Mkr
Omsättning, ca:		53,4 Mkr	17 st
Resultat, ca:		17 st	15 st
Antal anställda:			

PPM-systemet hotat

En effekt av de skandaler som drabbat PPM-systemet är att det under året skapats nya regler för att vara med i PPM och i december ansökte fondbolaget om att få vara med på det nya fondtorget på PPM. Det är tråkigt att några få aktörers utnyttjande av PPM-systemet gör att seriösa fondbolag drabbats och att framgångsrika fonder tvingas att lämna systemet. Vad jag tycker att politikerna missar när de gör förändringar i PPM-systemet är den stora utbildningsinsats som PPM inneburit och som lärt alla svenskar att ta ett större ansvar för sin framtida pension. När det skrivits spaltmeter om skandalerna har nästan ingenting skrivits om alla de miljarder som svenskar, som valt framgångsrika fonder, har tjänat på systemet. Det pågår ytterligare en utredning om PPM-systemet och det finns stor risk att hela systemet läggs ned och ersätts av några få upphandlade fond-i-fonder. Starten av PPM var en viktig faktor när Spiltan fattade beslut om att starta fondbolaget och intäkterna från PPM var viktiga de första åren. Nu är Spiltan Fonder så stora på många andra plattformar så de är inte beroende av PPM för framtiden. Det är tråkigt att konkurrensen minskar utan nya fondbolag men det gynnar etablerade fondbolag som Spiltan Fonder.

Spiltan Fonders fonder i PPM	PPM-nummer
Spiltan Aktiefond Stabil	339 184
Spiltan Aktiefond Sverige	152 181
Spiltan Aktiefond Småland	272 898
Spiltan Räntefond Sverige	560 599
Spiltan Högräntefond	972 497
Spiltan Globalfond Investmentbolag	358 309

Twitterinlägg: 22/8 2018

I veckans nr av Affärsvärlden berättar Erik Brändström, Spiltan Aktiefond Stabil om den framgångsrika förvaltningen: H&M köpte 2002 sålde 2017. I portföljen idag Nibe (köpte 2002), Troax, Beijer Ref och Kinnevik.



Pepins bjöd i maj månad in till delägarfest på Garnisonen i Stockholm. Bland talarna fanns bl a Göran Persson.

PEPINS GROUP

1 % av Spiltans substansvärde

Totalt har nu Pepins genomfört emissioner på sammanlagt 900 miljoner kronor till 29 bolag som tillsammans fått in 28 000 delägare. Några av de bolag som utnyttjade möjligheten 2018 att både få in nya delägare och kapital var bland annat Litium, Dynamic Code, Taku-Taku, United Spaces och Urban Green (i de två sistnämnda investerade Spiltan 4 respektive 8 + 4 miljoner kronor). Antalet medlemmar som nu finns i registret har ökat till över 50 000. I maj hade Pepins en trevlig delägarfest och under hösten började man med Pepinsluncher för att öka intresset för bolagen. Under året har också Pepins vidareutvecklat Shareholders Club så att bolagen lättare kan kommunicera med sina aktieägare. Då Pepins har email-adresser till alla medlemmar kan bolagen kommunicera med sina aktieägare på ett enkelt sätt när vanliga börsbolag bara kan kommunicera via vanlig post till höga kostnader. Personligen är jag fascinerad av att många börsbolag endast är intresserade av sina aktieägare när de behöver kapital och sedan undviker att kommunicera med sina aktieägare. Med crowdfunding blir aktieägarna en viktig del i bolagens marknadsföring och hjälper till på deras tillväxtresa.

Pepins andra affärsområde är handelsplatsen för onoterade aktier. Handelsomsättningen under 2018 var 132,9 miljoner kronor. Pepins har ansökt om att få bli en MTF (MultiTradingFacility) vilket gör att de bolag som väljer att handlas där får en bättre handelsplattform och blir skattemässigt noterade. Det innebär bland annat att man kan ha dessa aktier i ett ISK (InvesteringsSparKonto) vilket många investerare efterfrågat. Spiltan som är det största bolaget på Pepins Market, kommer att välja denna handelsform vilket vi hoppas kommer att öka intresset för Spiltanaktien.



 Marknadsplats för onoterade aktier med spridd ägarbild. Equity crowdfunding.		
www.alternativa.se/Pepins.com	År 2018	År 2017
Andel av Spiltans substansvärde: 0,7 %		
Spiltans ägarandel på 20,1 % är värderad till:	31,6 Mkr	172,2 Mkr
Handel, ca:	132,9 Mkr	22,8 Mkr
Omsättning ca:	21,8 Mkr	-8,4 Mkr
Resultat, ca:	-20,1 Mkr	18 st
Antal anställda:	18 st	17 st

 Kontrollerar transaktioner för stora företag.		
www.qvalia.com	År 2018	År 2017
Andel av Spiltans substansvärde: 0,6 %		
Spiltans ägarandel på 35 % är värderad till:	29,4 Mkr	57,9 Mkr
Omsättning, ca:	68,9 Mkr	-3,5 Mk
Resultat, ca:	1,3 Mkr	50 st
Antal anställda:	50 st	50 st

FASTIGHETSBOLAG

När man frågar en privatperson "vilken är din bästa affär?" får man ofta svaret att det är villan, bostadsrätten eller sommarhuset.

På samma sätt är det med Spiltan och vi har gjort flera goda investeringar i fastigheter under årens lopp. Även Warren Buffett berättade i årsredovisningen år 2013 (sid 17-18 i VD har ordet på www.berkshirehathaway.com) om hur två fastighetsplaceringar gett fantastiska avkastningar bara genom att man köpt vid rätt tillfälle och sedan behållit under många år. Spiltan tänker därför fortsätta att vara aktiv inom fastighetssektorn med nya placeringar.

 Långsiktig fastighetsägare med stark lokal anknytning. B			
www.kustproj.se		År 2018	År 2017
Andel av Spiltans substansvärde: 2,2 % Spiltans ägarandel på 17,1 % är värderad till:		102,4	
Omsättning ca:		373,2 Mkr*	33,6 Mkr
Resultat, ca:		325,4 Mkr*	26,5 Mkr
Antal anställda:		11	3 st

* Inkl värdeförändringar fastigheter

KUSTSTADEN PROJEKTUTVECKLING 2 % av Spiltans substansvärde

I samband med att ägarna i "gamla" Kuststaden sålde sina aktier till det noterade fastighetsbolaget SBB köpte ägarna ut ett antal projektfastigheter och bildade Kuststaden Projektutveckling. Under 2018 slutfördes ett BRP-projekt i Visby med god lönsamhet. Samtidigt köpte bolaget ett bestånd av bostadsfastigheter i Visby med ett värde på ca 600 miljoner kronor. Under hösten startades också ett BRP-projekt strax söder om Söderport i Visby som rönt stort intresse från Spiltans aktieägare som dessutom fick möjlighet att teckna sig innan projektet bjöds ut till allmän försäljning. Kuststaden utvärderar också ett antal nya bostadsprojekt.

 Fastighetsbolag med inriktning på kommersiella fastigheter. P			
activeproperties.com		År 2018	
Omsättning, ca:		51,6 Mkr	
Resultat, ca:		Preliminärt 7,5 Mkr	
Antal anställda:		7 st	

ACTIVE PROPERTIES 0,1 % av Spiltans substansvärde

Spiltan fick ögonen på bolaget när det började handlas på Alternativa listan på Pepins. Bolaget har ett antal industrifastigheter med långa hyreskontrakt i södra Sverige. En stor andel av substansen finns i fastigheten Soft Center i Ronneby. Active Properties delades ut till aktieägarna i börsbolaget Active och Spiltan har successivt köpt på sig aktier under 10 år när mindre aktieägare ville sälja sina aktier. Kursen har stigit från ca 20 öre till 95 öre och Spiltan är nu bolagets tredje största ägare med ett ägande på 5,6 %. Active Properties är ett exempel på att det kan vara lönsamt att vara en långsiktig ägare och att köpa fler aktier när tillfälle bjuds.

 Äger och förvaltar bostads- och samhällsfastigheter. P			
www.sbbnorden.se		År 2018	År 2017
Andel av Spiltans substansvärde: 2 % Spiltans ägarandel på 1,1 % är värderad till:		92,6 Mkr	
Omsättning ca:		1 680,4 Mkr	1 339 Mkr
Resultat, ca:		1 903,7 Mkr	2 429 Mkr
Antal anställda:		132 st	37 st

SBB 2 % av Spiltans substansvärde

I samband med försäljningen av gamla Kuststaden till fastighetsbolaget SBB fick Spiltan kontanter och aktier i SBB som vi valt att behålla. Under 2018 var SBB ett av de bästa fastighetsbolagen på börsen (kursuppgång på 73 %) då bolaget lugnade ned sin expansionstakt och fick bättre lånevillkor. Bolaget leds av entreprenören Ilija Batljan som också är stor ägare i bolaget.

PRESSEXTRA

Februari 2019:

SPILTAN INVESTERAR 185 MILJONER KRONOR I FASTIGHETSKONCERNEN P&E PERSSON

Investeringen, som är den största kapitalmässigt i Spiltans historia, innebär att Spiltans exponering mot fastighetsbranschen ökar till 9 %. Vi ser också fram emot att utveckla P&E Perssons koncept med fastighetsinvesteringar till en bredare målgrupp. Notera också att familjen Persson valde Spiltan som partner för att vi är långsiktiga och inte har någon exitstrategi

så att vi tillsammans kan fortsätta att utveckla den framgångsrika affärsmodellen. Det visar att det varumärke Spiltan byggt upp under 20 år gör att vi kan göra affärer som få andra har möjlighet att genomföra.

Läs gärna Pressmeddelande på:
www.spiltan.se/Nyheter/Pressmeddelanden





En uppskattad paus. Medarbetare på Boulebar instruerade Spiltans aktieägare i bouleteknik under lunchen på Spiltans årsstämma 2018 på Kungliga Musikhögskolan i Stockholm.

ETABLERADE BOLAG

BOULEBAR	<i>Grymt boulespel och riktigt bra mat i en skön och stämningsfull miljö.</i>	A
www.boulebar	År 2018	
Omsättning, ca:	183,5 Mkr	
Resultat, ca:	-2,1 Mkr	
Antal anställda:	190 st	

Teqnion	<i>Industrihandelskoncern med ledande produkter och specialistkompetens inom utvalda marknadsnischer</i>	E
www.teqnion.se	År 2018	
Omsättning, ca:	305 Mkr	
Resultat, ca:	35,5 Mkr	
Antal anställda:	152 st	

NYTT BOLAG – BOULEBAR

Spiltan kom i kontakt med bolaget när ägarna funderade på att sälja majoriteten av bolaget till en branschkollega. Med Spiltan som minoritetsägare kunde grundarna, med Henrik Kruse i spetsen, behålla största andelen av bolaget samtidigt som de fick en långsiktig ägare som kan bidra till utvecklingen. Boulebar har sju restauranger med boulesbanor runt om i Sverige och en i Köpenhamn. Bolaget har en stark företagskultur runt kärleken till boulespel och serverar fantastiskt god fransk mat och dryck. Alla Spiltans aktieägare uppmanas att testa konceptet! Ni kommer inte att bli besvikna.



NYTT BOLAG – TEQNION

I en ägarspridning i början av 2018 köpte Spiltan 6 % av aktierna i Teqnion. Bolaget köper upp majoriteten i mindre industriföretag runt om i Sverige och vi gillade verkligen förvärvskonceptet där grundaren och VD Johan Steene efter varje förvärv själv satte sig som ansvarig i de lokala bolagen. När han lärt känna de ursprungliga ägarna, anställda, kunder och leverantörer rekryteras en ny VD för bolagen. Genom att göra ett nytt förvärv en till två gånger per år hade Steene byggt upp en koncern med sju bolag som omsatte 200 miljoner kronor år 2017. Med nya förvärv och organisk tillväxt blev omsättningen 305 miljoner kronor 2018. Då Spiltan fokuserar på minoritetsposter i onoterade bolag kommer vi via Teqnion även åt spännande helägda bolag som utgör den största delen av företagsmarknaden då många ägare som är födda på 40-talet vill sälja sina bolag. Johan Steene har ett högt tempo och på sin fritid är han en av världens bästa ultradistanslöpare.

PRESSEXTRA

Teqnion annonserade i mars 2019 att de kommer att notera sig på First North. Baserat på introduktionskursen har Spiltan mer än dubblerat insatsen på 9 Mkr.

NYTT BOLAG – BESEDO

Bedrägeriförsök på nätet ökar varje år och Besedo med nästan 400 anställda i sex länder granskar varje år över 500 miljoner annonser och publiceringar. Med hjälp av kapital från Spiltan kan företaget nu förbättra sina tjänster genom att automatisera en stor del av arbetet med hjälp av artificiell intelligens och maskininlärning. Besedo hjälper köp- och säljsidor som Blocket och Ebay Tyskland och globala dejtingsajter som Match.com att hitta falska annonser. Besedo har både en lönsam serviceaffär med många anställda som går igenom de mest komplexa annonserna manuellt och en automatiserad tjänst.

 besedo	<i>Tar bort olagligt/olämpligt innehåll och motverkar bedrägerier på nätet.</i>	
www.besedo	År 2018	
Omsättning, ca:	129 Mkr	
Resultat, ca:	-26 Mkr	
Antal anställda:	368 st	



Besedos VD Patrik Frisk, Göran Pallmar från Spiltan och Petter Nylander, ordförande i Besedo vid tillkännagivandet av att Spiltan går in som investerare i bolaget.

FÖRSÄLJNING RASTA OCH SENSEAIR

I början av året kom det bud både på Rasta och Senseair som är anslutna till Alternativa listan. Spiltan har ägt aktier i bolagen under många år och successivt ökat innehaven. Totalt fick Spiltan in ca 40 miljoner (bokförda värden på innehaven var ca 20 miljoner kronor) på försäljningarna vilket ökade kassan och återigen visar att det går att göra bra affärer på Alternativa listan genom att vara långsiktig. Lite tråkigt att Spiltan nu inte har någon exponering mot vägresteranger då Warren Buffetts största förvärv 2017 var vägservicekedjan Flying Pilot i USA (med 750 servicestationer. Rasta har 24.)

FÖRSÄLJNING CINNOBER

Cinnober var ett av de första bolagen som handlades på Alternativa aktiemarknaden när Spiltan var med och startade handelsplatsen för onoterade bolag 2002. Cinnober gör handelssystem för börser runt om i världen och att en superexpert på börshandel valde Alternativa för sin egen handel visade att vi var på rätt spår med satsningen. Några år senare blev en större post till salu i bolaget och Spiltan har varit en av ägarna sedan dess. Kontakterna med bolaget har lärt Spiltan mycket om börshandel vilket också stärkt vår uppfattning om alla robothandlare och högfrekvenshandlare som gör börserna till ett casino för spekulanter. Cinnober blev till sist så stora att de noterade sig på First North och i slutet av 2018 lade Nasdaq ett bud på bolaget som efter en höjning till slut gick igenom. Tråkigt att ett spännande teknikbolag försvann från Stockholmsbörsen men Spiltans årliga avkastning på 20 % visar återigen att bra bolag skall man köpa och behålla.

FÖRSÄLJNING BERGVIK SKOG

Bergvik bildades när Stora Enso och Korsnäs år 2004 lade sina skogstillgångar i ett gemensamt bolag. Bergvik äger 2,3 miljoner hektar skog (ca 8 % av all skog i Sverige). Spiltan kom i kontakt med Bergvik när bolaget funderade på att ansluta sig till Alternativa aktiemarknaden, då bolaget var onoterat men hade ca 80 aktieägare. I början av 2018 blev fyra aktier till salu (varje aktie motsvarar ca 270 hektar skog) som Spiltan köpte för att få exponering mot en stabil tillgång med låg risk. Under hösten kom det ett bud på bolaget från Stora Enso som Spiltan accepterade och som blev en mycket bra kortsiktig affär men tråkigt då Bergvik var en unik möjlighet att få ren exponering mot skog via ett bolag (Spiltan äger även lite aktier i SCA som ger exponering mot skog och massa-tillverkning).

Dagens Industri överdrev, i en artikel i december, Spiltans betydelse när affären gick igenom, med följande text:

”Var och en kan förstå att med den spreaden på 5 till 10 miljoner kronor per aktie har förhandlingarna varit stenhårda, samtidigt som alla visste att stoppuret tickade och att virkesavtalet var på väg att löpa ut. Man kan alltså säga att lilla Spiltan, som gick in i Bergvik i våras – framgångsrikt utmanade Wallenbergsfären i stil med Sven-Olof Johansson.”

BERKSHIRE HATHAWAY

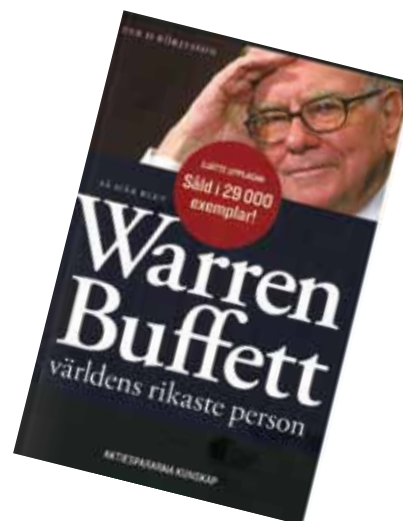
2 % av Spiltans substansvärde

I slutet av 2018 ökade Spiltan sitt innehav med ytterligare 3 A-aktier i Berkshire Hathaway. Genom bolaget får man exponering mot en spännande portfölj av onoterade helägda bolag, världens största försäkringsbolag, en börsportfölj och en kassa på 120 miljarder dollar för att kunna göra stora förvärv om marknaden viker.

Även i år besöktes stämman och Spiltan arrangerade en rundtur i "Buffettland" samt en middag på fredagskvällen för nästan 40 svenskar som besökte stämman. För att få bra platser på stämman började vi köa klockan 05.15 på morgonen (bra att man kommer från Sverige så man är morgonpigga med jetlaggen) och som vanligt bjöd Spiltans VD på See's Candies i kön, för att hålla uppe blodsockernivån. I år hade vi även med två Unga Aktiesparare som fått ett resestipendium från fonden Sollos Pris för att besöka Berkshirestämman.

	Berkshire Hathaway	Spiltan
Aktieägarna ses som långsiktiga partners	Ja	Ja
CEO med låg lön och värdeökning på egna aktier som största kompensation	Ja	Ja
Årsstämman årets viktigaste event	Ja	Ja
Investerar i stabila bolag med affärsidéer som man begriper	Ja	1986: ? % 1997: 50 % 2018: 90 %
Kontinuerligt nätverkande och kontakt med aktieägare	Nej	Ja
Utdelning	En gång (1967)	2000 och 2011 →
Avkastning sedan 1997	10 x	30 x

I ovanstående bild får ni en jämförelse mellan Berkshire och Spiltan. Det är intressant att de tre översta punkterna var naturliga för Spiltan redan innan vi lärde känna Warren Buffett. När man startar som en aktieklubb är det naturligt, att precis som Berkshire, se sina aktieägare som långsiktiga partners, inte ta ut höga ersättningar för ledningen och att ha trevliga årsstämmor. Spiltan har nu faktiskt haft en bättre avkastning än Berkshire sedan 1997 men jämförelsen är orättvis för Buffett har ju haft så mycket mer kapital att placera.



"SÅ HÄR BLEV WARREN BUFFETT VÄRLDENS RIKASTE PERSON" 10 ÅR 2019

I år är det 10 år sedan min bok på svenska om Warren Buffett kom ut. Det finns säkert 50 böcker om Buffett på engelska men min bok är en sammanfattande biografi. Den ger några exempel på hur Spiltan och Buffett agerat samt några förslag på vilka svenska aktier som Buffett kanske hade gillat. Om man köpte min bok år 2009 och bara köpt och behållit de föreslagna aktierna hade man fått ca 7 gånger pengarna för de olika bolagen och investimentbolagen. Börsen har under samma tidsperiod gett 2 gånger pengarna. Så enkelt det är att få goda avkastningar på aktier bara man har karaktären att följa Buffetts enkla principer. Se även Sparrebell Nr 126: Svenska Warren Buffettbolag slår index på www.sparklubben.se

Berkshire Hathaway Inc		Försäkringsrörelse, helägda dotterbolag och börsbolag. P	
www.berkshirehathaway.com		År 2018	År 2017
Andel av Spiltans substansvärde: 1,8 %			
Spiltans ägarandel på 0,00002 % är värderad till:		81,1 Mkr	
Omsättning (miljarder dollar):		248	242
Vinst, ca (miljarder dollar):		2	45
Antal anställda: (varav 26 på huvudkontoret)		389 373	377 291

Twitterinlägg 8/10

Nej... Warren Buffett fick inte ekonomipriset i år heller. Tänk om man skulle belöna sunt förnuft och långsiktighet istället för komplexa formler med grekiska bokstäver. Buffetts föreläsning 1984 på Columbia "Superinvestors of Graham-and-Doodsvill" bevisade hur fel den effektiva marknadsteorin har.

ÖVRIGA ETABLERADE BOLAG

6 % av Spiltans substansvärde

I rutorna nedan finner ni översiktlig information om övriga etablerade bolag. Besök bolagens hemsidor för mer information. Generellt utvecklas bolagen mycket bra som ni kan se i jämförelsesiffrorna mellan

2017 och 2018. Speciellt roligt är att Aktiv Bo, efter att ha varit ledande på hyresgästundersökningar i Sverige, nu fått ett genombrott i Tyskland med flera riktigt stora kunder.

	Arbetar med att ge bostads- och fastighetsföretag underlag för verksamhetsstyrning. B	
www.aktivbo.se	År 2018	År 2017
Andel av Spiltans substansvärde: 0,2 %		
Spiltans ägarandel på 35,5 % är värderad till:	9 Mkr	27,7 Mkr
Omsättning, ca:	39,7 Mkr	1,6 Mkr
Resultat, ca:	2,2 Mkr	33 st
Antal anställda:		22 st

	Utveckling och tillverkning av bl a plastbunda magneter för fordons- och medtech-industrin. B	
www.suramagnets.se	År 2018	År 2017
Andel av Spiltans substansvärde: 0,5 %		
Spiltans ägarandel på 44 % är värderad till:	24,6 Mkr	85,8 Mkr
Omsättning, ca:	95,2 Mkr	7,5 Mkr
Resultat, ca:	7,5 Mkr	36 st
Antal anställda:		32 st

	E-handel med unika "coola" produkter. B	
www.coolstuff.se	2018/19	2017/18
Andel av Spiltans substansvärde: 1 %		
Spiltans ägarandel på 27 % är värderad till:	45,5 Mkr	200,3 Mkr
Omsättning, ca:	192,5 Mkr*	8,4 Mkr
Resultat, ca:	0,8 Mkr*	42 st
Antal anställda:		43 st

* Prognos 11 mån juni 2018 - april 2019

	Ägare av industribolag. P	
www.garpc.com	År 2018	År 2017
Andel av Spiltans substansvärde: 0,5 %		
Spiltans ägarandel på 9,5 % är värderad till:	25,4 Mkr	361,8 Mkr
Omsättning, ca:	378,2 Mkr	22,3 Mkr
Resultat, ca:	20,4 Mkr	274 st
Antal anställda:		267 st

	Specialmaskiner för horisontalborrning. B	
www.jlm.se	År 2018	År 2017
Andel av Spiltans substansvärde: 0,4 %		
Spiltans ägarandel på 34,8 % är värderad till:	19,2 Mkr	184,3 Mkr
Omsättning, ca:	229,7 Mkr	7,6 Mkr
Resultat, ca:	7,6 Mkr	41 st
Antal anställda:		39 st

	Investmentbolag i noterade och onoterade bolag. B	
www.berkway.se	År 2018	År 2017
Andel av Spiltans substansvärde: 0,4 %		
Spiltans ägarandel på 19,3 % är värderad till:	16,2 Mkr	0 Mkr
Omsättning, ca:	0 Mkr	0 Mkr
Resultat, ca:	3,5 Mkr	7,6 Mkr
Antal anställda:	0 st	0 st

“Vår mest önskvärda placerings-horisont är för alltid.”

WARREN BUFFETT



Patrik Arnesson, VD och grundare Forza Football flankeras av Mikael Vaezi (till vänster) och Per H Börjesson (till höger).



I oktober reste Spiltans styrelse samt personal västerut och besökte några av nyförvärven i portföljen. Här ett besök på Forza Footballs kontor i centrala Göteborg. Senare under dagen fick Spiltans representanter även en spännande föredragning av Captarios verksamhet.

TILLVÄXTBOLAG

NYTT BOLAG – FORZA FOOTBALL

Om man är intresserad av fotboll så har man med stor sannolikhet laddat ned appen Forza där man kan kolla laguppställningar, se liveresultat samt matchbilder från 500 av världens ledande fotbollsligor. Appen har 2 miljoner användare varje vecka i 26 länder och Forza tjänar pengar på reklamintäkter. Man visar till exempel vilket skomärke en spelare har som gjort ett mål. Efter att Spiltan kommit i kontakt med bolaget visade det sig att några av ägarna, som fått aktier i utbyte mot konsultarbete när bolaget startade, var intresserade av att sälja delar av sina innehav vilket gjorde att Spiltan kunde köpa 18 % av bolaget. Då grundaren och VD Patrik Arnesson har visionen att bygga ett bolag med ett 100-årsperspektiv, för att demokratisera fotbollsvärlden, passade Spiltans långsiktiga inställning till ägandet.

	Laguppställningar, liveresultat och matchbilder från 500 av världens främsta fotbollsligor. A
www.forza.com	År 2018
Omsättning, ca:	56,5 Mkr
Resultat, ca:	1,8 Mkr
Antal anställda:	55 st

NYTT BOLAG - CAPTARIO

Captario utvecklar algoritmer som hjälper till vid strategisk planering av läkemedel. På ett tidigt stadium kan man utvärdera bästa möjliga utfall för en molekyl och potentiella fallgropar till färdig produkt. Bolaget har redan avtal med läkemedelsbolaget Novartis och har många pilotprojekt med andra bolag som Bayer och Celgene. Spiltan tog den största andelen av en private placement som bolaget gjorde under våren 2018.

NYTT BOLAG- XMREALITY

Linköpingsbolaget XMReality har tagit fram en AR- (Augmented Reality) mjukvara för att kunna ge instruktioner i mobilen genom att visa hur man till exempel skall laga en anordning på ett annat ställe. Det hjälper kunderna i sitt hållbarhetsarbete och man kan spara stora resekostnader för servicetekniker när man slipper att skicka ut dem på uppdrag runt hela världen. XMReality är noterat på First North och Spiltan blev största ägare när vi köpte en aktiepost av grundarna och Almi Invest. Företaget har ett stort antal globala industriföretag som kunder och under 2019 gäller det att fortsätta utöka kundbasen och användandet av bolagets mjukvara.

AR-bolagets aktie rusar på börsen när Spiltan gör intåg

VA.se, 17/7, 2018

	AR-verktyg som möjliggör kunskapsdelning med hjälp av tal, gester, pekare och stillbilder. P
www.xmreality.com	År 2018
Omsättning, ca:	10,2 Mkr
Resultat, ca:	-29,3 Mkr
Antal anställda:	23 st

	Utvecklar mjukvara som förbättrar besluten inom läkemedelsföretag. A
www.captario.com	År 2018
Omsättning, ca:	6,2 Mkr
Resultat, ca:	-12,2 Mkr
Antal anställda:	21 st



Ur Flattereds skolkollektion 2018. Till höger VD, Gustav Lidén. Gå gärna in på www.flattered.com och se sommarkollektionen.

NYTT BOLAG – FLATTERED

Genom god design och tillverkning i Portugal har www.flattered.se kunnat utveckla en framgångsrik e-handel och även kommit in hos ledande lokala försäljningsställen världen över som till exempel engelska Harvey Nichols, danska Illum och svenska NK. Med kapitalet från Spiltan kan bolaget ytterligare öka marknadsföringsinsatserna. Flattered's VD Gustav Lidén kommer från finansbranschen och är duktig på att räkna vilket är viktigt inom e-handel när man köper in trafik till siten.

Flattered	Svenskt skomärke, designsamarbeten med starka internationella profiler - försäljning via egna webshopen. A	
www.flattered.com	År 2018	
Omsättning, ca:	17 Mkr	
Resultat, ca:	-4,7 Mkr	
Antal anställda:	7 st	

emerse	Digital videoannonsering. B	
www.emerse.com	År 2018	År 2017
Andel av Spiltans substansvärde: 0,8 %		
Spiltans ägarandel på 44,8 % är värderad till:	38,1 Mkr	32,3 Mkr
Omsättning, ca:	46 Mkr	32,3 Mkr
Resultat, ca:	0,6 Mkr	-7,9 Mkr
Antal anställda:	20 st	22 st

NUVOAIR	Instrument/mobilapp för lungsjukdomar. E	
www.nuvoair.com	År 2018	År 2017
Andel av Spiltans substansvärde: 0,4 %		
Spiltans ägarandel på 22,5 % är värderad till:	18,6 Mkr	8,8 Mkr
Omsättning, ca:	6,7 Mkr	8,8 Mkr
Resultat, ca:	-7 Mkr	-2,8 Mkr
Antal anställda:	11 st	5 st



DL uppmärksammade Spiltans investering i Pickit med intervju och bild på Per H Börjesson och Pickits VD, Henrik Bergqvist.

NYTT BOLAG- PICKIT

Visbybolaget Pickit hade satsat över 100 miljoner kronor på att utveckla en integrerad bildbank tillsammans med Microsoft Office 365. Bolaget har 2,5 miljoner användare men problemet var att gratisversionen var så bra att ingen köpte premiumversionen. Med kapitalet från Spiltan har nu bolaget en försäljningsstrategi där man säljer programvaran när återförsäljarna av Microsoft Office säljer licenser. Genom att även sälja Pickits programvara får man en ökad försäljningsintäkt på varje licens. Det finns idag 1,2 miljarder officeanvändare i världen.

Pickit	Helhetsleverantör av bilder med distribution inuti Office 365. A	
www.pickit.se	År 2018	
Omsättning, ca:	2,2 Mkr	
Resultat, ca:	Preliminärt -23,6 Mkr	
Antal anställda:	13 st	

G	Kartläggning av geologiska förutsättningar under jord. P	
www.guidelinegeo.com	År 2018	År 2017
Andel av Spiltans substansvärde: 0,2 %		
Spiltans ägarandel på 9,5 % är värderad till:	8,6 Mkr	98 Mkr
Omsättning, ca:	120,5 Mkr	98 Mkr
Resultat, ca:	1,5 Mkr	-15,7 Mkr
Antal anställda:	76 st	77 st

ÖVRIG INFORMATION

MILJÖ OCH CSR (Corporate Social Responsibility)

Denna typ av frågeställningar blir allt viktigare och vi måste alla bidra på dessa områden. På Spiltan har vi inte skrivit några stora miljöredovisningar men däremot har vi alltid försökt tänka på att göra investeringar och agera på ett sätt som vi kan stå för. Läs även Warren Buffettcitatet på sid 33 som vi alltid haft med i våra årsredovisningar. Problemet är att alla kan ha olika uppfattningar om vad som är rätt och fel men vi kan ge några exempel på hur Spiltan och våra portföljbolag agerat:

- Spiltan investerade i bettingbolaget Unibet redan som onoterat bolag år 2000 men ett år efter börsnoteringen 2004 sålde vi innehavet för att vi inte ville vara exponerade mot bettingbolag. En dålig affär ekonomiskt sett då kursen flerdubblats sedan dess men rätt ur moralisk synvinkel.
- Spiltan Fonder har anställt Emilie Taube som ansvarig för hållbarhetsfrågor och fondbolaget har börjat certifiera fonderna så att de uppfyller de krav som organisationerna PRI och Swesif ställer.
- Under 2018 har Spiltan investerat i XMReality som bidrar till att minska behovet av flygresor, om servicetekniker kan lösa problem från kontoret med AR- (Augmented Reality) teknik istället.
- En annan ny investering som bidrar till förbättrade statsmiljöer är Urban Green som installerar platta gröna tak som ger bättre luftkvalité och mindre avloppsvatten.
- Ytterligare en reflektion är att vi på Spiltan redan på 70-talet i Linköping lärde oss "intressentmodellen" som innebär att företag har ett ansvar både gentemot aktieägare, anställda, leverantörer och samhället. Sedan dess har det inom företagen funnits en tendens att bara fokusera på aktieägarvärden men nu slår trenden tillbaka och allt fler delar numera uppfattningen att ett företag har många ansvarsområden.

SPILTAN I MEDIA



Spiltans nya affärer har rönt stor uppmärksamhet i olika media vilket ökat kunskapen om Spiltan som investerare i onoterade bolag. Detta har i sin tur dramatiskt ökat inflödet av nya investeringsförslag. Vid analyser av svenska investmentbolag har Spiltans framgångar fått uppmärksamhet.

Tidningen Børsveckan konstaterade i juni att Spiltan, de senaste fem åren, haft den bästa avkastningen med 1 673 % när det näst bästa investmentbolaget hade 392 %.

Spiltan har också fått uppmärksamhet i flera poddar under året t ex MarketMaker-podden, Investerarens podcast, Fondpodden, Peptalk, Klokskap & Ledarskapspodden mm. De finns på Spiltans hemsida under rubriken Nyheter/Spiltan i poddar. Under rubriken Spiltan på youtube finns en mängd olika klipp om Spiltan och med VD, t ex från stämman 2018 och serien "Hur man blir miljonär". Min egen favorit är den korta "Spiltans hattar genom åren". Dessutom hade Affärsvärlden ett 4-sidigt reportage om "Paradoxen - Spiltan" i december.



ÅRSSTÄMMA 2019

Ni är hjärtligt välkomna till stämman den 18 maj som i år hålls på Cirkus på Djurgården i Stockholm. Spiltan har, med inspiration från Berkshire Hathaway i Omaha, nu en årsstämma som i många avseenden till och med erbjuder fler aktiviteter (se jämförelse nedan). Vi är inte lika briljanta som Buffett när vi svarar på frågor men stämman håller på att utvecklas till en av de trevligaste. Vi börjar med seminarier om sparande, fortsätter med film och utfrågningar av ledning och representanter för några portföljbolag. Vi bjuder också på en god lunch och utställningar från olika portföljbolag och kanske någon överraskning.



SOLLOS PRIS

Efter frågestunden presenterar vi de nominerade till Sollos Pris – www.sollo.se. Publiken får under lunchen rösta på vem som är den mest värdiga pris-tagaren och priset delas ut innan den formella stämman som hålls klockan 15.00.
(Se 2018 års vinnare på omstående sida.)

Årsstämma: Spiltan v/s Berkshire Hathaway		
Genomförande:	Berkshire Hathaway	Spiltan
Lördag	Ja	Ja
Inbjudan via mail	Nej	Ja
Utställningar portföljbolag	20 000 m2	200 m2
Filmvisning	Ja	Ja
Seminarium om sparande	Nej	Ja
Tävlingar	Kasta tidningar	Boule
Q & A	5 timmar	1 timme
Bolagsstämma	0,5 timme	1 timme
Antal deltagare	40 000 (13 %)	600 (20 %)
Mat	Gratis frukost	Gratis lunch + vin
Aktieägargåvor	Nej	Ja
Pris till entreprenör/omröstning	Nej	Ja

“Någon sitter i skuggan i dag för att någon annan planterade ett träd för länge sedan.”

WARREN BUFFETT



Sollos Pris 2018 på 100 000 kr tilldelades Dan Lainio för hans engagemang i svenska utbildningsprojektet UngDrive och dess internationella motsvarighet YoungDrive. Övriga nominerade var Tomas Bennich till vänster och Michael Tiberg till höger om Dan. De fick 30 000 kr vardera. Längst till höger ser vi Kjell Rundqvist från Sollos priskommitté.

NYHETSBREV:

Meddela oss din e-postadress om du inte får information från Spiltan!

Skicka ett mail till Elin på elin@spiltan.se så lägger hon in dig i vår sändlista. Vi skickar regelbundet ut information om substansvärde, handel, inbjudningar till diverse evenemang som föredrag, biovisningar samt kanske börsintroduktioner. Skriftlig information skickas ut minst en gång per år i samband med kallelse till årsstämma.

Facebook: På www.facebook.com/spiltan kan du enkelt ta del av vad som händer i Spiltansfären. Evenemang vi deltar i, vad som händer på kontoret och kommentarer från personer i vårt nätverk.

På LinkedIn: På www.linkedin.com/company/Spiltan kan du, liksom på facebook, hitta nytt om Spiltan och våra portföljbolag.

Twitter: Följ oss gärna också på Twitter. Själv "twittrar" jag regelbundet på www.twitter.com/spiltan och har idag över 18 000 följare. När man har synpunkter på många saker är det roligt att snabbt få återkoppling och kommentarer på det man skriver. Följ gärna också Niklas Larsson på Spiltan Fonder på www.twitter.com/NiklasSpiltan

STAKEHOLDERS' CLUB

Pepins lanserade under året en ny version (beta) av Stakeholders' Club, ett community för delägare och andra intressenter. Stakeholders' Club ger alla Pepins-bolag möjligheten att dela med sig av nyheter, finansiella rapporter, rekryteringar etc. En gång i veckan får alla medlemmar ett nyhetsbrev från Pepins med påannonsering av de viktigaste händelserna under veckan.

Anmäl dig till nyhetsbrevet när du blir medlem i Pepins.



SPILTANAKTIEN 100 000 KRONOR

Under 2018 gick Spiltanaktien upp till ca 10 000 kronor vilket innebär att vi gått upp 100 gånger sedan vi startade aktieklubben 1985 (den legendariske amerikanska fondförvaltaren Peter Lynch skulle ha sagt att Spiltan nu är en "100 bagger"). Nästa mål är att Spiltanaktien når 100 000 kronor men ju mer kapital man har desto svårare blir det att få höga avkastningar. Med ökade personalresurser, ett fantastiskt varumärke och ett intressant nätverk anser jag inte att det är en omöjlig uppgift. Frågan är bara hur lång tid det kommer att ta?

Även om jag under 2019 fyller 65 år har jag inga planer på att gå i pension. Spiltan är det roligaste jag kan tänka mig att hålla på med och förhoppningsvis blir man med mer erfarenhet bättre rustad att tillsammans med Spiltans styrelse fatta nya goda investeringsbeslut. Men notera att det är våra investment managers eller styrelseledamöter som sköter och ansvarar för 95 % av investeringarna i portföljen och det är deras arbete tillsammans med våra duktiga entreprenörer som skapar avkastningen för Spiltans aktieägare. Den existerande portföljens utveckling påverkas alltså mycket lite av mig personligen men däremot hoppas jag att tillsammans med Spiltans personal och styrelse kunna påverka den framtida kapitalallokeringen positivt.

För framtiden är det också viktigt att veta att jag tillsammans med min familj inte har några planer på att sälja våra Spiltanaktier utan vi vill vara kvar som långsiktiga ägare. Det känns viktigt, när vi säger till våra entreprenörer att vi köper med målsättningen att behålla, att vi verkligen kan stå för det på lång sikt. Det finns många exempel på när nya ägare i investmentbolag säljer ut innehav och då blir gamla löften eller målsättningar inget värda.

Aktieresan med Spiltan fortsätter. Vi har alla förutsättningar att fortsätta att både skapa goda avkastningar för våra aktieägare och dessutom vara långsiktiga partners till våra entreprenörer.

Per H Börjesson, VD
Mars 2019

PS. För 20 år sedan, i Spiltans årsredovisning 1998, gjorde jag prognosen att Spiltanaktien skulle nå 10 000 kronor år 2016 och jag hade fel med två år. Prognoser är svåra att göra, speciellt om de rör framtiden. Därför får ni ingen prognos för när Spiltanaktien når 100 000 kronor.

"Prognoser säger mer om prognosmakaren än om framtiden."

WARREN BUFFETT





SPILTANS STYRELSE

Ulf Geijer (Ordf)

F 1953. Styrelseledamot i Spiltan sedan 2002.

Bakgrund inom finansiering och fastighetsverksamhet. Har sedan 1995 arbetat med styrelseuppdrag i onoterade bolag.

Övriga styrelseuppdrag: Idevall & Partners, Kuststaden Projektutveckling AB samt flera av Spiltans helägda dotterbolag.

Utbildning: Civ.ek. HHS.

Aktieinnehav i Spiltan: 800*

Per Bouveng

F 1954. Styrelseledamot i Spiltan sedan 1988.

Entreprenör inom IT-branschen mellan 1983 – 1997. Idag fristående konsult och aktieplacerare.

Övriga styrelseuppdrag: DIF Invest, Ingate Systems (ordf), Nordsvensk Filmunderhållning (ordf), Sura Magnets.

Utbildning: Civ. ing. LiTH.

Aktieinnehav i Spiltan: 3 364

Per H Börjesson

F 1954. Spiltans VD sedan 1986 (heltid sedan 1997). Erfarenheter från familjeföretag, onoterade aktier och kapitalförvaltning. Under 80-talet marknadsförare på Ericsson i USA och företagskonsult på SIAR i Stockholm. Författare till bl a böckerna "Så här kan alla svenskar bli miljonärer", "Så här blev Warren Buffett världens rikaste person" samt "Så här blir du miljonär i hängmattan".

Övriga styrelseuppdrag: P&E Persson AB, Spiltan Fonder (ordf), Spiltans Gemensamma Pensionsstiftelse, mfin.se och Bröderna Börjesson Bil.

Utbildning: Civ. ing. LiTH, MBA Columbia University.

Aktieinnehav i Spiltan: 48 800*, 2 000 teckningsoptioner.

Lars Klingstedt

F 1954, Styrelseledamot i Spiltan sedan 1998. Entreprenör i IT-branschen sedan början av 80-talet. Startat, utvecklat och börsnoterat två dataföretag. Numera styrelseproffs och investerare i IT-branschen.

Övriga styrelseuppdrag: Pepins Group AB, Roxen, Urban Green AB.

Utbildning: Civ. ing. LiTH.

Aktieinnehav i Spiltan: 2 585*

* Inkl bolag

Kasper Ljungkvist

F 1973. Styrelseledamot i Spiltan sedan 2005. Grundare av bland annat Kebne International, Perido samt Berkway. Tidigare medlem i styrelsen på börsnoterade TeleComputing ASA (huvudlistan, Oslo börs). I dag fristående investerare.

Övriga styrelseuppdrag: Perido AB (ordf), Berkway AB, FemtioFemPlus (ordf).

Utbildning: Civ. ing. LiTH.

Aktieinnehav i Spiltan: 5 250

Jessica von Otter

F 1974. Styrelseledamot i Spiltan sedan 2009.

VD för kommunikationsbyrån Sinfo Yra. Arbetade tidigare under 11 år som informationschef för Nordnet.

Övriga styrelseuppdrag: Spiltan Fonder, Captor Fund Management.

Utbildning: Civ. Ek. Lunds universitet.

Aktieinnehav i Spiltan: 50.

Johan Sjöberg

F 1952. Styrelseledamot i Spiltan sedan 2009. Har lång erfarenhet som ägare av småländska bolag som bland annat Sjöbergs Workbenches och möbelföretaget Svenssons i Lammhult.

Övriga styrelseuppdrag: JLM, Svenskt Näringslivs styrelse och Investmentbolaget Chiffonjén som är Spiltan Fonders samarbetspartner med Aktiefond Småland samt Möbelriket AB. Dessutom styrelseledamot i flera småländska familjeföretag.

Utbildning: LHS, Livets Hårda Skola

Aktieinnehav i Spiltan: 4 300

Cecilia Stegö Chiló

F 1959, Styrelseledamot i Spiltan sedan 2012.

Konsult och rådgivare. Tidigare verksam bland annat som politisk kommentator i SvD och SR, rådgivare till moderata partiledningar och chef för näringslivets tankesmedja Timbro.

Övriga styrelseuppdrag: Gotlands Bryggeri (ordf), Spendrups Bryggeri, Saab AB, Linköpings Universitets Holding AB, Stiftelsen Expo.

Utbildning: Studier i statskunskap, nationalekonomi och språk vid svenska och utländska universitet.

Aktieinnehav i Spiltan: 100.



VI SOM ARBETAR PÅ SPILTAN

Precis som tidigare är vi på Spiltan alltid på gott humör! När börsen går upp gläds vi åt att portföljen ökar i värde. När börsen går ned gläds vi åt att vi kan köpa fler aktier till lägre priser.

Vi som arbetar här på Grevgatan 39 är:

Per H Börjesson, VD

Vår VD är engagerad på många håll och med många saker samtidigt. Läs mer på föregående sida - Spiltans styrelse.

Gustav Blix, PR & kommunikation

Började på Spiltan våren 2017 och arbetar nu som konsult med specifika projekt.

Anja Diedrichs, ekonomi & administration

Anja arbetar på Spiltan sedan 2001 och ansvarar för ekonomin för Spiltanbolagen tillsammans med Kent Söderström och Martin Selin samt tar fram Investmentbolagets portföljrapporter mm. Hon ansvarar dessutom för Spiltans personaladministration/löner.

Elin Flyborg, administration

Arbetar på Spiltan sedan sommaren 2010 och har su-perkoll på alla som besöker och ringer oss. Hon assisterar också inom ekonomi & administration samt lönehantering.

Marie Kotschack, information & administration

Har arbetat på Spiltan sedan 2004 och ansvarat för att skicka ut nyhetsbrev, sköta hemsidor och sociala medier samt producerar årsredovisningen och det mesta av Spiltans trycksaker. Kommer under hösten att gå i pension.

Göran Pallmar, investment manager

Började på Spiltan i februari 2018. Göran som tidigare har varit VD på Provider arbetar med att hitta nya spännande bolag till Spiltans portfölj. Göran är ansvarig för nyttillskotten Boulebar (Pied Tanca Group), Flattered och Besedo.

Björn Persson, investment manager

Började på Spiltan i mars 2018. Björn var tidigare VD på Almi Invest Östra Mellansverige och även han arbetar med att hitta nya spännande bolag till Spiltans portfölj, främst minoritetsposter i onoterade entreprenörsledda bolag. Ansvarar för XMReality, Captario och Pickit.

Martin Selin, ekonomi

Konsult på Spiltan sedan våren 2016 och arbetar tillsammans med Kent och Anja med ekonomifrågor & bokslut samt är kontaktperson för Spiltans Gemensamma Pensionsstiftelse.

Håkan Sjunnesson, investment manager

Håkan arbetar på Spiltan sedan 2006 och är ansvarig för ett flertal större investeringar i onoterade bolag. Han sitter bl a i styrelserna för Paradox, StoreVision, Emerse, Aktivbo, Coolstuff, Qvalia och Nuvoair.

Mikael Vaezi, investment manager

Arbetar på Spiltan sedan april 2016 och letar nya spännande bolag. Fokus på noterade och onoterade bolag. Ansvarar för Teqnion och Forza Football.

Kent Söderström, CFO

Började på Spiltan under hösten 2018. Kent kommer närmast från Pepins och var en av grundarna av Alternativa aktiemarknaden. Som CFO på Spiltan har Kent bl a ansvar för att förbättra såväl den interna rapporteringen som arbetet med portföljbolagen och fortsätta utveckla investerarrelationerna.

ÅRETS AKTIEÄGARE HAR FÅTT BETALT I SPILTANAKTIER

NÄR VILL ÄGARE TILL FÖRETAG HA BETALT I SPILTANAKTIER NÄR DE SÄLJER SINA BOLAG?

Warren Buffett köpte år 1993 Dexter Shoes i USA för 433 miljoner dollar och bolaget hade mycket bra historiska resultat. Men ganska snart sjönk bolagsvärdet till 0 när Dexter fick allt starkare utländsk konkurrens. Men förlusten var mycket större än bokföringen visade för Buffett betalade köpet med aktier i Berkshire Hathaway som idag är värda över 8 miljarder dollar. Idag säger Buffett att köpet platsar i Guinness Rekordbok över finansiella katastrofer. Därför har Spiltans styrelse varit försiktiga med att köpa bolag med egna aktier och alltid använt likvida medel vid företagsförvärven. Däremot har Spiltans VD ibland betalat med Spiltanaktier vilket gjort flera Spiltanaktieägare glada:



Sandhamnskonstnären Per-Olof Hertz fick 27 st Spiltanaktier som betalning för ovanstående fina tavla över inloppet till Sandhamn i vinterskrud. Idag säger han att *"det är den högsta betalning jag fått för någon av mina tavlor. Nu måste jag väl öka försäkringsbeloppet på lösöre i hemförsäkringen för mina egna tavlor"*.



Annons i Spiltans årsredovisning 2006 då Per-sea ingick i Spiltans portfölj.

I slutet av 90-talet använde Spiltans VD och Ulf Geijer (Spiltans ordförande idag) samma frisör. VD betalade med Spiltanaktier och Ulf betalade kontant.

Spiltans VD bytte frisör när han flyttade medan Ulf fortfarande klipper sig hos samma frisör. Förra året fick frisören en chock när han av Ulf fick veta att hans Spiltanaktier (som han glömt att han hade) var värda över 200 000 kronor.

På en av Spiltans tidiga stämmor blev årets present en kriminalroman i börsmiljö skriven av författaren och bokförläggaren Hans-Olov Öberg. Han fick betalning i Spiltanaktier och idag säger författaren: *"Tänk att mina böcker nu värderas som Silverbibeln i Uppsala"*.

Kolla också på hemsidan: www.southsidestories.se om ni vill studera förlagets verk.



När Spiltan började investera i filmer år 2000 fick VD idén att gamla filmrättigheter från 1960-talet borde bli värda mycket pengar när alla 40-talister vill se om sina ungdomsfilmer när de blir pensionärer. Videobolaget Klubb Super 8 hade köpt rättigheter till många svenska klassiker och gjort nya VHS-utgåvor av filmerna (numera DVD). Spiltans VD köpte två bärsäckar med VHS-filmer av grundaren Rickard Gramfors och betalade med två Spiltanaktier. Filmerna delades ut till Spiltans styrelse,



"Fantastiskt bra att vi nu fått 500 kr för Här kommer bärsäckarna, när man idag kan köpa filmen för 39 kr på vår hemsida", Klubb Super 8

och sågade idén när de sett filmerna (Här kommer bärsäckarna från 1965 hade t ex den gamla recensionen *"Det är tvivel underkastat om det ens i svensk films mörkaste tider gjorts något så generande andefattigt, så charmlöst och så erbarmligt tråkigt som detta"*). DVDn går att köpa på <https://super8.merchants.se/super-8/comedy/har-kommer-barsarkarna.html>

Spiltans VD fick kontakt med Rickard via sonen som heter Dexter...

UR ÅRETS E-POSTSKÖRD



Vi får många fina bilder från aktieägare som reser med Spiltanryggsäcken. Här en bild med hälsningar från Rwanda!

Hej på er

För några år sedan köpte jag aktier i Spiltan. Kan inte påstå att jag gjorde någon speciell analys annat än att jag ibland läst lite vad Börjesson skrivit. Ca 12000 kr var kanske nån knapp procent av vad jag hade i depån då. En hisnande utveckling, 12 tusen har blivit 220 000. Bra jobbat och tack. Nu är jag väl egentligen inte rikare, annat än på papperet, eftersom jag inte har planer på att sälja men det känns bra. Mvh

Hej Per,

Först och främst stort tack för en bra läsupplevelse. Läste din första bok för ganska många år sedan och har främst följt din linje att sprida mina aktier mellan Sveriges sju största investmentbolag.

Taktiken har för mig fungerat mycket bra, men man ska inte basera nya investeringar på historisk data lika lite som man ska köra bil enbart genom att enbart titta i backspegeln, för att citera dig.

... har en yngre kollega som börjar intressera sig för aktier när jag räknade ut åt honom att han har ganska exakt 1 miljon när han är i min ålder om han börjar nu och är konsekvent.

Mvh

Hej Per Håkan, ville bara tacka för ett bra anförande i måndags. Vill bara säga att det var en genialisk utläggning - i sin enkelhet - av dig rörande investmentbolag. Satt själv ikväll och konstaterar att mina absolut mest framgångsrika investeringar är i just en handfull investmentbolag - Spiltan självklart inräknat. Tror mitt sparande framöver blir ännu "tråkigare" och jag ska fokusera på bra investmentbolag. Känns bra. Tack.

Med vänliga hälsningar

Hej Marie,

Tack för hjälpen med årsredovisningarna. Uppskattar det verkligen. Läste en varje dag när jag kom hem från jobbet i en vecka. De var jättebra och lärde mig en massa nya saker om spiltan och om ekonomi o sparande.

(Tycker Spiltans slår Buffetts årsredovisningar.)

Mvh

Sparrebeller under 2018

Nr 125: Vad ska man lägga under granen i år?

Nr 124: Så här blir man en rebell i finansbranschen

Nr 123: Stor risk att ha långsiktiga pengar på banken

Nr 122: Årets studentpresent- sparbok, Spiltanaktie och CoolStuffpresent?

Nr 121: Så här överlever du om du lever länge

Nr 120: Köp, sälj eller behåll aktier i Investment AB Spiltan

Nr 119: "Så här går börsen 2018" och "20 snabba med Per H Börjesson"

Sparrebellerna hittar du både i nyhetsarkivet på Spiltans hemsida under rubriken Sparrebellerna samt på www.sparklubben.se som är en separat hemsida om sparande.



Lunch på Spiltan och en tredje tävlingsomgång: Fr v Jerry Långdahl, Staffan Molter, Eva Molin, Spiltans VD, Olof Lundh, Mitte Blomqvist och Kent Söderström, Spiltan. På distans deltog Mikael Lindbäck.

VINNARE 1 AKTIE I INVESTMENT AB SPILTAN - VÄRDE 9 800 KR

Spiltans VD är duktig på att twittra och har oftast spännande inlägg men ibland går det lite fort. Inför decemberhandeln gick han ut med nedanstående twitterinlägg:

Twitterinlägg 9/12

Briljant marknadsföring av Burger King. Följer efter och lottar privat ut en aktie i Inv AB @Spiltan (värde 9800 kr) om ni idag köper minst en @Spiltanaktie på <http://www.pamins.com>. Skickar också min bok om Warren Buffett till några som retwittar detta.

Tyvärr visade det sig att man inte så enkelt kan lotta ut en aktie. Lotteriinspektionen har strikta regler vilket resulterade i en mer komplex hantering. Bl a fick de inblandade formulera en slogan och vid en lunch på Spiltan skedde den sista gallringen genom en frågetävling där vi till slut korade en vinnare. Och vinnare blev: Olof Lundh. Slogan "Ränta-på-ränta funkade ej med triss men med Spiltan". Men framför allt hade Olof flest rätt på frågetävlingen om Spiltan.

SPILTANS ÅRSSTÄMMA DEN 19 MAJ 2018



För andra året hölls Spiltans årsstämma på vackra Kungliga Musikhögskolan i Stockholm. Detta år mer välbesökt än någonsin med över 600 deltagare. Nytt för året var att Spiltan Fonder och Pepins höll seminarier på morgonen vilket visade sig bli mycket uppskattat. Många av portföljbolagen passade på att visa upp sig och presentera sig. Inte minst nya portföljbolaget Boulebar som bjöd på demonstration av boulespel mm. En annan uppskattad representant bland många andra var Bruno Ohlzon från vingården Domaine d'Escapat.



Moderatorer vid årsstämman var även i år John & Johan från Börspodden. De intervjuade bl a Erik Brändström från Spiltan Fonder, Christan Omander, CoolStuff och Patrik Arnesson, Forza Football.



Stämman inleddes denna gång med en film med "kungligt" inslag. Förutom en överblick över Spiltans verksamhet innehöll filmen en resumé över Spiltans 32 år samt ett humoristiskt inslag om hur Spiltans ursprungliga aktieägare blir för rika.

BLI AKTIEÄGARE I SPILTAN

Få bra avkastning på ditt kapital

Med en portfölj som ger exponering mot spännande entreprenörsbolag bör Spiltan kunna ge bättre avkastning än andra sparformer.

Bli aktiv investerare i entreprenörsföretag

Genom att vara med i Spiltans aktieägarnätverk finns det möjligheter att vara en aktiv investerare i entreprenörsbolag och knyta kontakter med många intressanta och roliga människor.

Eller var passiv investerare i entreprenörsföretag
Aktieägare i Spiltan får en portfölj av lönsamma entreprenörsbolag vilket hade varit omöjligt att bygga upp på egen hand.

Få privatekonomiska råd

Spiltans VD för via debattartiklar och sina böcker *"Så här kan alla svenskar bli miljonärer"* och *"Så här blir du miljonär i hängmattan"* fram sina råd runt sparande och investeringar. Spiltans nyhetsbrev till aktieägare innehåller också liknande råd och tips. Läs gärna mer på www.spiltan.se och www.sparklubben.se samt på våra facebooksidor: www.facebook.com/spiltan och [sparklubben.se](https://www.facebook.com/sparklubben.se).

Få ett skattemässigt effektivt långsiktigt sparande
Spiltans investmentbolagsstatus innebär att vi inte skattar för reavinst, vilket gör att det är mer skatteeffektivt att långsiktigt spara i Spiltan än att ha en egen aktieportfölj med beskattningen 30 %.

Långsiktigt sparande

Spiltan investerar långsiktigt i lönsamma bolag med potential att utvecklas. Bäst avkastning får de aktieägare som investerar långsiktigt.

Få möjlighet att etablera kontakt med en långsiktig ägare

Spiltan investerar i onoterade bolag med målsättningen att behålla dem. Därför kan det vara intressant för ägare i små eller medelstora företag att vara med i Spiltans nätverk.

Ha roligt

Förutom att vara långsiktiga och seriösa har vi också roligt, inte minst på vår välbesökta årsstämma.



Fjärde raden bakifrån (från vänster): Mikael Vaezi (Spiltan), Patrik Arnesson (Forza Football), Daniel Larsson (FemtioFemPlus), Håkan Sjunnesson (Spiltan), Per H Börjesson (Spiltan), Erik Brändström (Spiltan Fonder).

Tredje raden: Kasper Ljungkvist (Berkway), Henrik Bergqvist (Pickit), Björn Persson (Spiltan), Lorenzo Consoli (NuvoAir), Henri Taipale (Qvalia), Göran Pallmar (Spiltan).

Andra raden: Ebba Ljungerud (Paradox), Julia Reuszner (Pepins), Jon Svensson (AktivBo), Gustav Lidén (Flattered), Carl-Johan Grund (Emerse).

Främre raden: Kent Söderström (Spiltan), Henrik Kruse (Boulebar), Johan Castevall (XMReality), Johannes Vänngård (Captario).

VD-träff med Spiltanbolagen

Den 11 november 2018 bjöd Spiltan in till en mycket välbesökt och uppskattad träff med VD i portföljbolagen i syfte att utbyta erfarenheter och stärka nätverket.

Denna gång gavs särskilt utrymme för Paradox Interactives VD Ebba Ljungerud att berätta och svara på

frågor om erfarenheterna från bolagets starka tillväxtresa.

Dessutom berättade VD Per H Börjesson om vad som hänt i Spiltan under det senaste året.

VÄLJ SPILTAN SOM PARTNER

INVESTERINGSKRITERIER

- Arbetande entreprenör med betydande ägarandel och inflytande.
- Företag i expansionsfas.
- Betydande tillväxtpotential, helst både i marknadstillväxt och egen tillväxt.
- Bra resultatpotential med bevisad affärsmodell.
- Bolagsvärde från 30-400 MSEK och ägarandel 20-40 % vid initial investering.

VÄRDEGRUND- "Spiltanmässigt"

- Vi är långsiktiga och köper för att behålla.
- Vi ger entreprenörer möjlighet till stort inflytande och stor ägarandel i det egna bolaget.
- Vi vet hur man uppnår snabb tillväxt och utveckling.
- Vi har ett starkt och intressant nätverk av entreprenörer.
- Vi vill bidra till att göra Sverige till ett bättre land att driva företag i.

Har du tips eller förslag på bolag som Spiltan borde vara delägare i? Vi hjälper gärna fler företag att utvecklas och förbättra bolagets tillväxtresa. Kontakta gärna Spiltans investment managers på partner@spiltan.se.

Övrig information

Organisation

Styrelsen i Spiltan fattar beslut om alla nya onoterade investeringar och större nyinvesteringar på Alternativa listan. Spiltans VD har ett löpande förvaltningsansvar av aktieportföljen och fattar på egen hand löpande mindre placeringsbeslut enligt Spiltans placeringspolicy. Den dagliga driften av Spiltan sköts av VD tillsammans med de anställda inom respektive område.

Kostnader

Totala kostnader för att driva Spiltan uppgick till ca 14,1 miljoner kronor under 2018. I administrationskostnaderna i koncernresultaträkningen på 168,5 miljoner kronor ingår även kostnaderna i Spiltan Fonder.

VD-avtal

VDs månadslön är 40.000 kr. Dessutom utgår styrelsearvode till VD i de bolag där han är styrelseordförande. Avsättningar till VDs pension görs med 30 % av de totala ersättningarna. Uppsägningstiden från bolagets sida är fem (5) minuter. VD har dock ytterligare tid på sig att rensa kontoret. Vid uppsägning från VDs sida gäller en uppsägningstid på fem (5) månader.

Styrelsens arbetssätt

Styrelsen har under 2018 haft sju sammanträden. Förutom sedvanlig genomgång av portföljbolagen diskuterar styrelsen löpande strategiska frågeställningar och beslutar om nya investeringar.

Arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för VD antas årligen av styrelsen och omfattar bl a regler och riktlinjer för arbetsfördelning mellan styrelsen och VD och en instruktion avseende ekonomisk rapportering.

Insiders

Transaktioner som görs av personer med tillgång till insiderinformation i Investment AB Spiltan redovisas kontinuerligt på Spiltans hemsida www.spiltan.se under rubriken För aktieägare.

Valberedning

Spiltans valberedning utgörs av representanter från Spiltans fyra största aktieägare. Ledamöter har under verksamhetsåret varit **Per H Börjesson**, **Jerry Fredriksson** (representerande Investment AB Chiffonjén), **Jimmy Sahlin** (representant för Kasper Ljungkvist) och **Curt Persson** (representant för **Johan Sjöberg**).

Etik & Moral

Spiltans anställda och styrelse försöker följa Warren Buffetts tumregel om etik för alla aktiviteter:

“Fråga er själva om ni skulle vilja att ert planerade agerande nästa dag finns beskrivet på första sidan i er lokala tidning - att läsas av era respektive, barn och vänner - skrivet av en insatt och kritisk reporter”.

WARREN BUFFETT

“Det tar 20 år att bygga upp ett rykte. Det tar fem minuter att rasera det. Tänk på det så agerar du annorlunda.”

WARREN BUFFETT

Spiltans Ägarmanual

Ägarmanualen innehåller de grundläggande principer vi försöker driva Spiltan efter. Lika självklart som att en TV, bil osv har en ägarmanual borde det vara att ett aktiebolag har en. Ägarmanualen består av sex delar med totalt sexton punkter. Den tillkom i samband med Spiltans anslutning till Alternativa aktiemarknaden i juni 2003.

Del 1. Vara aktieägare i Spiltan

1) Krav på att vara aktieägare

Då Spiltans avkastning endast kan bedömas på lång sikt, vill vi ha långsiktiga ägare som är intresserade av att vara med i vårt nätverk och ansluta sig till vår kapitalförvaltningskultur. Vi inser att man över tiden har olika möjligheter att vara aktiv som aktieägare, men tanken är att om alla aktieägares kompetens och kontaktnät kan utnyttjas kan vi göra de mest framgångsrika investeringarna.

2) Partnerskap

Även om Spiltans juridiska form är aktiebolag är det vår inställning att bolaget egentligen har ett partnerskap med alla aktieägare.

3) Nätverk

Spiltan bygger ett nätverk som är öppet för alla som vill komma med.

4) Aktiva ägare

Då en stor del av aktierna ägs av dem som fattar besluten, är alla aktieägare försäkrade om att Spiltans kapital behandlas som om det vore deras eget. I de bolag Spiltan är engagerade kommer vi att försöka vara aktiva ägare och kämpa för alla aktieägares rättigheter.

5) Långsiktiga

Spiltan drivs med antagandet att bolaget skall ha ett evigt liv. Det innebär att vi kan vara extremt långsiktiga i våra investeringsbeslut.

Del 2. Målsättningar

6) Avkastningsmål

Vid etableringen av nya Spiltan 1997 satte vi målet att ge hög avkastning med låg risk.

7) Låga kostnader

Det enda vi vet säkert om framtiden är vilka kostnader ett sparande kommer att belastas med. Spiltan har målsättningen att ha lägre kostnader än andra jämförbara placesalternativ.

Del 3. Informationsgivning

8) Årlig information

På Spiltan skriver vi vartenda ord själva vilket innebär att vi automatiskt har kontroll på att det vi säger faktiskt stämmer med verkligheten.

9) Öppen kommunikation

Genom regelbunden e-post, aktieägarbrev, hemsida och

sociala medier mm försöker vi på Spiltan hålla aktieägarna uppdaterade om vad som händer.

Årsstämman är det tillfälle på året då aktieägare kan ställa frågor till Spiltans styrelse och ledning om verksamheten i bolaget.

Om du trots det har löpande frågor är det av praktiska skäl enklast att kommunicera via e-post där vi är tillgängliga med en viss fördröjning; marie@spiltan.se, anja@spiltan.se, elin@spiltan.se, hakan.sjunnesson@spiltan.se, martin@spiltan.se, mikael@spiltan.se, gustav@spiltan.se, bjorn@spiltan.se, goran@spiltan.se, kent@spiltan.se och phb@spiltan.se.

Del 4. "Pris är vad du betalar, värde är vad du får"

10) Pris

Information om tidigare handel och prissättningen på Pepins.com/ under rubriken Market/Listings

11) Värde

Värdet av Spiltans nätverk, värdet av varumärket Spiltan, avkastningsvärde, utdelningsvärde och substansvärde.

Del 5. Risker

12) Låg finansiell risk

Spiltan lånar pengar endast i begränsad omfattning. Vi anser inte att det är värt att sova dåligt på nätterna och riskera våra egna och vänners kapital för att eventuellt nå några procents högre årlig avkastning.

13) Andra risker

Varje enskilt innehav i Spiltans portfölj har olika risk, men med en portfölj med lönsamma företag i olika branscher och utvecklingsfaser begränsas den totala risken i Spiltanaktien. Spiltan har hög risk genom stor exponering mot Paradox.

Del 6. Spiltan - ett alternativ i svenskt näringsliv

14) Spiltans andel i en långsiktig sparportfölj

Var och en måste avgöra hur stor andel Spiltan skall ha i en långsiktig sparportfölj, men en bra grundregel är att man skall ha minst 6-8 olika aktier i en portfölj för att få riskspridning.

15) Svenska folket behöver bättre sparalternativ

Inom kapitalförvaltning ser vi stora behov av att erbjuda bättre produkter. Med tanke på trögheten att få folk att byta förvaltare kommer det att bli en livsuppgift.

16) Förbättra småföretagarklimatet

Alla småföretagare borde engagera sig i debatten för att förbättra småföretagarklimatet. Det skulle öka Sveriges tillväxt. Genom att i Spiltans kapitalförvaltning allokera kapital till små och medelstora företag, föregå som ett gott exempel, samt engagera oss i debatten fortsätter Spiltan att försöka skapa ett bättre svenskt näringsliv.

Guide till Spiltans redovisning

Spiltan äger långsiktigt olika andelar i ett stort antal bolag som dessutom finns i branscher med helt olika förutsättningar. Det gör det komplext att bedöma Spiltan varför vi har gjort denna beskrivning av redovisningen. Spiltans officiella redovisning ger inte en rättvisande bild av utvecklingen bland våra investeringar. Spiltans styrelse gör därför löpande en utvärdering av innehaven i koncernen som sammanfattas i Spiltans uppskattade substansvärde inför varje handelstillfälle på Alternativa Listan. Då alla värderingar av onoterade bolag är subjektiva försöker Spiltan också ge information om bolagens utveckling så att varje betraktare har möjlighet att göra en egen bedömning av de verkliga värdena av portföljbolagen. Det är då viktigt att man fokuserar på de största innehaven i Spiltans portfölj som kommer att få störst effekt på den framtida substansutvecklingen.

Resultaträkning:

Koncernens omsättning uppstår i dotterbolag som till exempel Spiltan Fonder. Moderbolaget har ingen omsättning då dess enda uppgift är att äga och förvalta aktier.

Realisationsvinster på våra innehav redovisas endast när faktiska försäljningar sker. Då Spiltan köper aktier med målsättningen att behålla dem är det varje år en liten del av innehaven som säljs. Under året fick Spiltan ca 54 Mkr i totala utdelningar. Koncernens kostnader inkluderar även kostnader i dotterbolag som Spiltan Fonder och ger inte en rättvisande bild av kostnaderna att driva investmentbolaget Spiltan. Förvaltningen och administrationen av innehaven i Spiltan görs i moderbolaget Investment AB Spiltan och det helägda dotterbolaget Spiltan Fastigheter.

Sammanfattningsvis innebär det att Spiltans redovisade resultat endast ger en bild av de faktiska försäljningar som gjorts under året, andra intäkter och de löpande kostnaderna i hela koncernen. Alla värdeförändringar i bolag som inte sålts under året syns inte i detta redovisade resultat.

Balansräkning:

Spiltans värdepappersinnehav redovisas i huvudsak i posterna Andelar i intressebolag och Långfristiga värdepappersinnehav till anskaffningsvärden. Inte heller förändringar i noterade aktieinnehav påverkar de bokförda värdena i Spiltans balansräkning.

Spiltan finansierar verksamheten till största delen med eget kapital. Moderbolaget har också en checkräkningskredit.

Uppskattat substansvärde:

Då Spiltans officiella redovisning inte ger en fullständig bild av Spiltans substansutveckling ger Spiltans styrelse inför varje handelstillfälle ut ett uppskattat substansvärde där Spiltans aktieinnehav värderas till någon av följande principer:

Anskaffningsvärde: A

Under de första 1-2 åren efter innehaven förvärvats behålls ofta anskaffningsvärdet även i det uppskattade substansvärdet.

Branschvärdering: B

När ett portföljbolag utvecklas så positivt att det är uppenbart att anskaffningsvärdet inte ger en rättvis bild av det verkliga värdet görs en konservativ uppskattning av värdet baserat på hur man värderar liknande bolag i samma bransch. Till exempel värderas Spiltan Fonder till en procentsats av de förvaltade fonderna plus bolagets kassa i Spiltans uppskattade substansvärde.

Emissionsvärdering: E

När det sker en transaktion i ett onoterat bolag där en försäljning eller nyemission sker kan detta nya värde användas i det uppskattade substansvärdet.

Senaste kända pris: P

För bolag som har en regelbunden handel på Alternativa Listan eller marknadsplatser med dagliga noteringar används den senast kända kursen i Spiltans uppskattade substansvärde.

Nedskrivet värde: N

Enligt EVCA (European Venture Capital Association) kan även nedskrivningar göras med 25, 50, 75 eller 100 % av värdet om man gör bedömningen att det redovisade värdet inte ger en korrekt bild. Då Spiltan numera investerar i lönsamma bolag behöver vi sällan använda denna princip.

Sammanfattning:

Målsättningen är att Spiltans uppskattade substansvärde löpande skall ge en bättre bedömning av utvecklingen än de redovisade värdena i bokföringen. Historiskt har de faktiska försäljningar som Spiltan gjort i nästan alla fall skett till priser som överstiger värdena i det uppskattade substansvärdet. I rutorna där vi beskriver Spiltans större innehav kommer vi i fortsättningen, förutom grunddata om bolagen, även redovisa vilken värderingsprincip styrelsen använt i det uppskattade substansvärdet. Speciellt när det gäller branschvärderingarna är det viktigt att man gör en egen bedömning av värdet för att bedöma det totala värdet och potentialen i Spiltans portfölj.

Värderingsprinciper i uppskattat substansvärde:

- (A) = Anskaffningsvärde
- (B) = Branschvärdering
- (E) = Emissionsvärdering
- (P) = Senaste kända pris
- (N) = Nedskrivet värde

I rutorna som redovisar siffror för bolagen på sid 10-21 finns en bokstavsbezeichnung enligt ovan.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen för Investment AB Spiltan får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2018-01-01-- 2018-12-31.

Investment AB Spiltan är ett aktiebolag registrerat i Sverige som sedan år 2000 har en skattemässig investmentbolagsstatus. Spiltan köper och behåller minoritetsposter i onoterade och noterade bolag och utvecklar dessa bolag på lång sikt tillsammans med bolagets entreprenörer som normalt är de största andra ägarna. Under 2018 gjordes åtta nya förvärv i Boule Bar, Besedo, Captario, Forza Football, Flattered, Pickit, Teqnion och XMReality. Under året sålde Spiltan alla aktier i Bergvik Skog, Cinnober, Rasta Group, Senseair och Talently. I samtliga fall i samband med uppköpserbjudanden av bolagen förutom Talently som såldes till personalen.

Den framgångsrika utvecklingen för största innehavet Paradox Interactive har fortsatt under året. Både omsättning och resultat har ökat under året vilket också lett till en högre börskurs även om den varierat kraftigt under året. Spiltan har sålt 2,5 % av aktierna i Paradox under året som investerats i nya bolag och ökad kassa. Även Spiltan Fonder har uppskattats av Sveriges fondsparare och den förvaltade volymen har ökat med 22 % till över 50 miljarder kronor. Spiltan har också köpt mindre andelar i likvida bolag anslutna till Alternativa listan/Pepins Market och börsnoterade aktier. Under året har Spiltan deltagit i ett antal emissioner på Pepins och tagit lite större positioner i United Spaces, Urban Green och Taku-Taku.

VD har ordet på sid 6-25 innehåller en noggrannare genomgång av Spiltans större innehav och där redovisas även boksluten för dessa bolag. På sid 4 finns en flerårsöversikt över utvecklingen av Spiltans uppskattade substansvärde som styrelsen anser är den viktigaste parametern för att bedöma Spiltan. Ökningen under 2018 beror på en framgångsrik utveckling i alla större innehav. Det största bidraget till den ökade substansen är kurstutvecklingen för datorspelsbolaget Paradox Interactive. Men även värdeökningen på Kuststaden Projektutvecklings fastigheter har ökat Spiltans uppskattade substans med ca 60 miljoner kronor och ovan nämnda försäljningar med ca 40 miljoner kronor.

Efter verksamhetsårets utgång har Spiltan investerat 185 miljoner kronor i den onoterade fastighetskoncernen P&E Persson och 48 miljoner kronor i Byggmästare J Ahlström noterat på First North. Spiltans ägarmanual på sid 34 sammanfattar under vilka principer Spiltan drivs och beskriver även bolagets risker. Genom att inte ha några lån och en port-

följ med fokus på lönsamma bolag begränsas riskerna i Spiltan.

Spiltans största ägare framgår av förteckningen på sid 5. Inga ägare som tidigare hade mer än 800 aktier har gått under detta antal men 4 har tillkommit i denna kategori.

Då Spiltans största innehav Paradox Interactive, Spiltan Fonder, Coolstuff, Berkshire Hathaway och SBB alla är lönsamma och har goda framtidsutsikter i sina respektive branscher har Spiltan alla förutsättningar för en framgångsrik framtida utveckling. De kassaflöden som genereras från eventuella försäljningar av existerande bolag kommer att investeras i minoritetsposter i onoterade bolag eller mer likvida innehav.

Spiltans säte är i Stockholm.

Framtid

Spiltan har som mål att ge hög avkastning med låg risk och att ha lägre kostnader än andra jämförbara placeringsalternativ. Spiltan är extremt långsiktiga.

Risker/Osäkerhetsfaktorer

Spiltan lånar pengar endast i begränsad omfattning. Varje enskilt innehav i Spiltan har olika risk. En portfölj med lönsamma företag i olika branscher och utvecklingsfaser begränsar den totala risken. Spiltan har dock en risk i att Paradox Interactive står för en stor del av Spiltans substansvärde.

Personalutveckling

Då den ena dagen inte är den andra lik på Spiltans kontor genomgår personalen kontinuerlig kompetensutveckling. Alla anställda deltar i friskvårdsaktiviteter samt fortbildning av olika slag.

Hållbarhetsupplysningar

Bolagen inom Spiltankoncernen har som ambition att driva verksamheten på ett miljömässigt och hållbart sätt. Som exempel kan nämnas Spiltans engagemang i småföretagarfrågor via olika förbund, Barncancerfonden och Charity Rating.

Spiltans innehav i en mängd olika portföljbolag innebär att hållbarhetsfrågor mm sker i respektive företag.

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Koncernen	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Minoritetsintresse
Belopp vid årets ingång	36 701 500	147 775 495	500 633 873	5 510 159
Nyemission		858 750		
Fondemission		17 521 248		
Förändring koncernstruktur			530 119	601 335
Utdelning			-32 245 000	-3 150 400
Årets resultat			551 104 716	8 316 682
Belopp vid årets utgång	36 701 500	148 634 245	1 020 023 708	11 277 776
Minoritetsintresse				

Moderbolaget	Bundet EK Aktiekapital	Reservfond	Fritt EK Balanserat resultat	Årets resultat
Belopp vid årets ingång	36 701 500	147 775 495	90 317 326	379 413 037
Nyemission		858 750		
Uppskrivningsfond		17 521 248		
Resultatdisposition			379 413 037	-379 413 037
Utdelning			-32 245 000	
Fusionsresultat			9 327 980	
Årets resultat				534 042 182
Belopp vid årets utgång	36 701 500	166 155 493	446 813 343	534 042 184

FÖRSLAG TILL RESULTATDISPOSITION

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel		
Balanserat resultat	446 813 343	
Årets resultat	534 042 184	
Summa	980 855 527	
Disponeras för		
Utdelning 100 kr/aktie	32 245 000	
Totalt 322 450 aktier.		
Överföres i ny räkning	948 610 527	
SUMMA	980 855 527	

Bolagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar med tilläggsupplysningar. Koncernredovisningen omfattar dotterbolagen Spiltan Pension AB, Spiltan Fonder AB, Spiltan Fastigheter AB, Spiltan Underhållning AB, Spiltan HCP AB, Storstad Stockholm AB och moderbolaget. Koncernens egna kapital uppgår till **1 205 359 453 kr.**

KONCERNRESULTATRÄKNING					
	Not	20180101 20181231	20170101 20171231	20180101 20181231	20170101 20171231
		Koncernen		Moderbolaget	
Nettoomsättning	15	180 786 057	135 397 471		
Resultat från värdepapper					
Realisationsvinster		520 962 734	377 661 949	520 627 422	369 331 428
Utdelningar		37 739 186	32 275 875	54 278 786	39 021 075
Nedskrivningar	11	-1 589 796	-172 158	-1 663 796	-185 158
Övriga intäkter		43 139	261 780	43 130	
Rörelseintäkter		737 941 320	545 424 917	573 285 542	408 167 345
Rörelsens kostnader					
Administrationskostnader	2,3,4,18	-168 460 514	-138 565 198	-40 037 471	-28 167 997
Rörelseresultat		569 480 806	406 859 719	533 248 071	379 999 348
Finansiella poster					
Ränteintäkter koncernbolag				113 132	140 877
Utdelningar		159 664	142 707	159 664	
Realisationsresultat		459 608	0		
Övriga ränteintäkter				529 526	993 508
Räntekostnader koncernbolag				0	-1 706 877
Övriga räntekostnader				-8 209	-4 442
Ränteintäkter & liknande resultatposter		1 168 203	993 872		
Räntekostn. & liknande resultatposter		-10 754	-23 608		
Resultat efter finansiella poster		571 257 527	407 972 690	534 042 184	379 422 414
Skatt på årets resultat	14	-11 807 995	-7 043 491	0	-9 377
Övriga skatter		-28 134	0	-	-
Årets resultat hänförligt till moderbolaget		551 104 716	399 358 146	534 042 184	379 413 037
Årets resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		8 316 682	1 571 053		

KONCERNBALANSRÄKNING					
TILLGÅNGAR		Koncernen		Moderbolaget	
	Not	20181231	20171231	20181231	20171231
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar					
Goodwill	5	0	0		
Filmbibliotek		310 000	310 000	310 000	
Finansiella anläggningstillgångar					
Andelar i koncernföretag	13			17 109 503	27 386 611
Andelar i intresseföretag	6	226 765 364	183 323 781	240 913 678	198 521 087
Långfristiga värdepappersinnehav	7	937 620 239	456 105 907	872 571 254	407 277 038
Bostadsrätter	8	9 799 603	9 975 959		
Andra långfristiga fordringar		23 496 376	14 001 354	23 496 376	14 001 354
Materiella anläggningstillgångar					
Inventarier	9	657 251	738 248		
Summa anläggningstillgångar		1 198 648 833	664 455 249	1 154 400 811	647 186 090
Omsättningstillgångar					
Kortfristiga fordringar					
Varor under tillverkning		0	0		
Övriga fordringar		10 292 697	8 879 895	4 771 928	5 519 292
Fordringar koncernbolag				3 757 645	3 823 648
Kundfordringar		755 252	412 017	163 445	309 047
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	17 588 419	13 068 706	21 795	108 460
Summa kortfristiga fordringar		28 636 368	22 360 618	8 714 813	9 760 447
Kassa och bank		40 954 989	71 493 567	27 887 819	65 084 930
Summa omsättningstillgångar		69 591 357	93 854 185	36 602 632	74 845 377
SUMMA TILLGÅNGAR		1 268 240 190	758 309 434	1 191 003 443	722 031 467

KONCERNBALANSRÄKNING					
EGET KAPITAL OCH SKULDER		Koncernen		Moderbolaget	
	Not	20181231	20171231	20181231	20171231
Eget kapital					
Aktiekapital		36 701 500	36 701 500		
Övrigt tillskjutet kapital		148 634 245	147 775 495		
Annat eget kapital inkl årets resultat		1 020 023 708	500 633 872		
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare		1 205 359 453	685 110 867		
Minoritetsintresse		11 277 776	5 510 159		
Bundet eget kapital					
Aktiekapital				36 701 500	36 701 500
Reservfond				148 634 245	147 775 495
Uppskrivningsfond				17 521 248	
Summa bundet eget kapital				202 856 993	184 476 995
Fritt eget kapital					
Balanserat resultat				446 813 343	90 317 327
Årets resultat				534 042 184	379 413 037
Summa fritt eget kapital				980 855 527	469 730 364
Summa eget kapital		1 216 637 229	690 621 026	1 183 712 520	654 207 359
Långfristiga skulder					
Skuld kreditinstitut	10				
Checkräkningskredit					
Övriga skulder					
Summa långfristiga skulder		0	0	0	0
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder		1 066 272	2 912 720	106 995	77 517
Skuld till kreditinstitut		0	0		
Skuld koncernbolag				548 276	36 364 312
Aktuell skatteskuld		9 992 880	4 779 962	15 661	33 877
Övriga skulder	3	14 408 358	41 130 975	6 169 485	31 066 376
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	26 135 451	18 864 751	450 506	282 026
Summa kortfristiga skulder		51 602 961	67 688 408	7 290 923	67 824 108
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 268 240 190	758 309 434	1 191 003 443	722 031 46

KASSAFLÖDESANALYS					
		Koncernen		Moderbolaget	
	Not	20181231	20171231	20181231	20171231
Rörelseresultat		569 545 686	406 859 719	533 248 071	379 999 348
Justering av poster som inte ingår i kassaflödet	12	-518 991 694	-382 625 082	-518 963 626	-369 318 428
Erhållen utdelning		159 664	142 707	159 664	
Erhållen ränta		1 627 811	993 872	642 658	1 134 385
Erlagd ränta		-10 754	-23 608	-8 209	-1 711 319
Betald skatt		-6 623 299	-6 199 341	-33 877	-9 377
Summa		45 707 414	19 148 267	15 044 681	10 094 609
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		45 707 414	19 148 267	15 044 681	10 094 609
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:					
Förändringar i varulager		0	25 000		
Förändring av fordringar		-6 272 002	39 561 497	1 045 722	48 727 766
Förändring av skulder		-21 302 025	33 508 631	-24 703 933	15 852 038
Kassaflöde från den löpande verksamheten		18 133 387	92 243 395	-8 613 530	74 674 413
Investeringsverksamheten					
Förvärv/avyttring av dotterbolag		4 039 772	32 393 095	4 039 772	16 700 000
Fusion av dotterbolag				1 034 571	0
Förändring långfristig fordran		-9 495 022	-5 843 908	-9 495 022	5 843 908
Aktieägartillskott	11			-74 000	-13 000
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	9	-125 972	-605 866		
Investering i finansiella värdepapper		-610 732 507	-460 501 444	-581 318 331	-412 387 282
Försäljning av finansiella värdepapper och intressebolag		648 792 177	705 497 506	635 229 442	697 145 499
Investering i intressebolag		-68 801 284	-59 932 912	-68 801 284	-59 932 912
Försäljning av intressebolag		23 046 271	9 288 158	23 046 271	9 288 158
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-13 276 565	220 294 629	3 661 419	256 644 371
Finansieringsverksamheten					
Återköpta aktier i moderbolag		0	-263 361 100	0	-263 361 100
Förändring långfristig skuld		-	-		
Amortering av lån		0	-7 200 000		
Utdelning		-35 395 400	-17 826 000	-32 245 000	-17 826 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-35 395 400	-288 387 100	-32 245 000	-281 187 100
Årets kassaflöde		-30 538 578	24 150 924	-37 197 111	50 131 684
Likvida medel vid årets början		71 493 567	47 342 643	65 084 930	14 953 246
Likvida medel vid årets slut		40 954 989	71 493 567	27 887 819	65 084 930

NOTER OCH TILLÄGGSUPPLYSNINGAR

1. REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Allmänna upplysningar

Koncernens och moderföretagets finansiella rapporter är upprättade i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning. Företaget tillämpar K3 sedan den 1 januari 2013. Principerna är oförändrade jämfört med föregående år. Moderföretagets redovisningsvaluta är svenska kronor. Alla siffror presenteras i kronor om inget annat anges.

Koncernredovisning

I koncernredovisningen ingår dotterföretag där moderföretaget direkt eller indirekt innehar bestämmande inflytande. Vid bedömning av om bestämmande inflytande föreligger tas hänsyn till innehav av finansiella instrument som är potentiellt röstberättigade och som utan dröjsmål kan utnyttjas eller konverteras till röstberättigade andelar (t ex optioner och konvertibla skuldebrev). Bestämmande inflytande föreligger normalt när moderföretaget direkt eller indirekt innehar mer än 50 % av rösterna. Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden vilket innebär att dotterföretagets beskattade och obeskattade egna kapital inräknas i koncernens egna kapital endast till den del det intjänas efter förvärvet.

Rörelseförvärv

Moderföretaget upprättar förvärvsanalys per förvärvstidpunkten för att identifiera koncernens anskaffningsvärde dels för andelarna, dels för dotterföretagets tillgångar, skulder och avsättningar. Rörelseförvärv redovisas i koncernen från och med förvärvstidpunkten. Anskaffningsvärdet för den förvärvade enheten beräknas som summan av köpeskillingen, dvs verkligt värde vid förvärvstidpunkten för erlagda tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder samt utgifter som är direkt hänförliga till rörelseförvärvet. Exempel på utgifter är transaktionskostnader. I köpeskillingen ingår villkorad köpeskillning, förutsatt att det vid förvärvstidpunkten är sannolikt att köpeskillingen kommer att justeras vid en senare tidpunkt och att beloppet kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt. Anskaffningsvärdet för den förvärvade enheten justeras på balansdagen och när den slutliga köpeskillingen fastställs, dock ej senare än ett år efter förvärvstidpunkten.

Vid förvärv av färre än samtliga andelar av den förvärvade enheten läggs värdet av minoritetens andel till anskaffningsvärdet. Minoritetens andel av den förvärvade enhetens tillgångar och skulder inkl goodwill värderas till verkligt värde.

Goodwill fastställs efter separat redovisning av identifierbara immateriella tillgångar och beräknas som det överskjutande beloppet av summan av verkligt värde för fastställd ersättning och det verkliga värdet per förvärvstidpunkten för identifierbara nettotillgångarna eller nettotillgångar.

Transaktioner som elimineras vid konsolidering

Alla koncerninterna transaktioner, mellanhavanden samt orealiserade internvinster har i koncernen eliminerats i sin helhet utan beaktande av minoritetsandelar

Intresseföretag

Intresseföretag är företag där koncernen långsiktigt utövar ett betydande inflytande utan att det delägda företaget är ett dotterföretag, normalt innebär det att koncernen har 20-50 % av rösterna. Intressebolagen redovisas till anskaffningsvärdet, mer information finns under guide till Spiltans redovisning på sid 35.

Intäktsredovisning

Koncernens intäkter utgörs främst av arvoden avseende fondförvaltning, utdelningar och reavinster vid avyttring. Intäkter redovisas i resultaträkningen när det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att erhållas och dessa fördelar kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. I normalfallet redovisas intäkten i den perioden då tjänsten utförts. Intäkter från fondförvaltningen utgörs främst av fasta arvoden som redovisas i den period då tjänsten utförts. Intäkterna hänförs till värdepappersförvaltningen utgörs främst av utdelningar och realiserat resultat när andelarna avyttras och redovisas när rätten att erhålla betalning fastställs, vilket normalt sker i den period då betalning erhålls.

Ränteintäkter och utdelning

Ersättning i form av ränta eller utdelning redovisas som intäkt när det är sannolikt att företaget kommer att få ekonomiska fördelar som är förknippade med transaktionen och när inkomsten kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Utdelning redovisas när behörigt organ har fattat beslut om att utdelningen ska lämnas. Ränteintäkter redovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden.

Kostnadsredovisning

Rörelse- och administrationskostnader, ersättningar till anställda, övriga personalkostnader samt finansiella kostnader kostnadsförs löpande för den period de avser

Immateriella anläggningstillgångar**Goodwill**

Goodwill utgör skillnaden mellan anskaffningsvärdet för ett rörelseförvärv och det verkliga värdet av förvärvade tillgångar och skulder. Vid förvärvstidpunkten redovisas goodwill till anskaffningsvärde och efter det första redovisningstillfället värderas den till anskaffningsvärde efter avdrag för avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Goodwill skrivs av linjärt över den förväntade nyttjandeperioden. Nyttjandeperioden omprövas varje balansdag.

För goodwill används en nyttjandeperiod om 5 år. Per varje balansdag gör företaget en bedömning om det finns någon indikation på att värdet av goodwill är lägre än det redovisade värdet. Finns det en sådan indikation beräknar företaget återvinningsvärdet för goodwill och upprättar en nedskrivningsprövning.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar enligt plan och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår förutom inköpspriset även utgifter direkt hänförliga till förvärvet. Tillkommande utgifter som uppfyller tillgångskriteriet räknas in i tillgångens redovisade värde. Utgifter för löpande underhåll och reparationer redovisas som kostnad i den period när de uppkommer.

Materiella anläggningstillgångar tas bort från balansräkningen vid utrangering, försäljning eller när några framtida ekonomiska fördelar inte väntas från användningen av tillgången eller komponenten. Den vinst eller förlust som uppkommer när en materiell anläggningstillgång tas bort från balansräkningen redovisas som en övrig rörelseintäkt eller övrig rörelsekostnad.

Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar skrivs av linjärt över bedömd nyttjandeperiod. Om en tillgång delats upp på olika komponenter skrivs respektive komponent av över dess nyttjandeperiod. Avskrivning påbörjas när den materiella anläggningstillgången tas i bruk. Följande bedömda nyttjandeperioder tillämpas:

Förbättringsutgifter på annans fastigheter 20 år
Maskiner och andra tekniska anläggningar 5 år
Inventarier, verktyg och installationer 5 år

Nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar

Vid varje balansdag analyserar koncernen de redovisade värdena för materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar för att fastställa om det finns någon indikation på att dessa tillgångar har minskat i värde. Finns det sådan indikation beräknas tillgångens återvinningsvärde. Om återvinningsvärdet understiger redovisat värde görs en nedskrivning som redovisas som kostnad i resultaträkningen.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalys visar koncernens förändringar av likvida medel under räkenskapsåret. Kassaflödesanalysen har upprättats enligt den indirekta metoden. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- och utbetalningar.

Kortfristiga ersättningar

Kortfristiga ersättningar i koncernen utgörs av lön, sociala avgifter, betald semester, betald sjukfrånvaro, sjukvård och bonus. Kortfristiga ersättningar redovisas som en kostnad och en skuld då det finns en legal eller informell förpliktelse att betala ut en ersättning.

Ersättningar efter avslutad anställning

Anställda omfattas av avgiftsbestämda pensionsplaner. I Spiltans avgiftsbestämda plan betalar företaget fastställda avgifter till Spiltans Gemensamma Pensionsstiftelse. Koncernens resultat belastas för kostnader i takt med att de anställdas pensionsberättigade tjänster utförts.

Inkomstskatter

Periodens skattekostnad omfattar aktuell skatt beräknad på periodens skattemässiga resultat enligt gällande skattesatser. Den aktuella skattekostnaden justeras med förändringar i uppskjutna skattefordringar och skulder som hänför sig till temporära skillnader och outnyttjade underskott. Aktuella skatter värderas utifrån de skattesatser och skatteregler som gäller på balansdagen. Uppskjutna skatter värderas utifrån de skattesatser och skatteregler som är beslutade före balansdagen. Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den utsträckning det är sannolikt att avdraget kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning. Fordringar och skulder netto redovisas endast när det finns en legal rätt till kvittning.

Finansiella instrument

Finansiella instrument redovisas i enlighet med reglerna i K3 kapitel 11, vilket innebär att värdering sker utifrån anskaffningsvärde.

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar värdepapper, kundfordringar och övriga fordringar, leverantörsskulder och låneskulder. Instrumenten redovisas i balansräkningen när Spiltan blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor.

Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelserna har reglerats eller på annat sätt upphört.

Kundfordringar och övriga fordringar

Fordringar redovisas som omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Fordringar tas upp till det belopp som förväntas bli inbetalt efter avdrag för individuellt bedömda osäkra fordringar. Fordringar som är räntefria eller som löper med ränta som avviker från marknadsräntan och har en löptid överstigande 12 månader, redovisas till ett diskonterat nuvärde och tidsvärdeförändringen redovisas som ränteintäkt i resultaträkningen.

Långfristiga värdepappersinnehav

Posten består huvudsakligen av noterade och onoterade aktier. Innehaven innehas på lång sikt. Tillgångar ingående i posten redovisas inledningsvis till anskaffningsvärde. I efterföljande redovisning värderas aktierna till anskaffningsvärde med bedömning av om nedskrivningsbehov föreligger. Räntebärande tillgångarna redovisas i efter-

följande redovisning till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning.

Låneskulder och leverantörsskulder

Låneskulder redovisas initialt till anskaffningsvärde efter avdrag för transaktionskostnader (upplupet anskaffningsvärde). Skiljer sig det redovisade beloppet från det belopp som ska återbetalas vid förfallotidpunkten periodiseras mellanskillnaden som räntekostnad över lånets löptid med hjälp av instrumentets effektivränta. Härigenom överensstämmer vid förfallotidpunkten det redovisade beloppet och det belopp som ska återbetalas. Kortfristiga leverantörsskulder redovisas till anskaffningsvärde

Nedskrivningsprövning av finansiella anläggningstillgångar

Vid varje balansdag bedömer Spiltan om det finns någon indikation på nedskrivningsbehov i någon av de finansiella anläggningstillgångarna. Nedskrivning sker om värdenedgången bedöms vara bestående. Nedskrivningsbehovet provas individuellt för aktier och andelar och övriga enskilda finansiella anläggningstillgångar som är väsentliga. Exempel på indikationer på nedskrivningsbehov

är negativa ekonomiska omständigheter eller ogynnsamma förändringar av branschvillkor i företag vars aktier Spiltan investerat i. Nedskrivning för tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde beräknas som skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av företagsledningens bästa uppskattning av de framtida kassaflödena diskonterade med tillgångens ursprungliga effektivränta.

Aktier och andelar i dotterföretag och intresseföretag

Aktier och andelar i dotterföretag och intresseföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår köpeskillingen som erlagts för aktierna samt förvärvskostnader. Lämnade aktieägartillskott redovisas som en ökning av andelens värde. Beroende på skälet till tillskottet görs en bedömning om det finns skäl att skriva ned värdet på andelarna. Utdelning från dotterföretag och intresseföretag redovisas som intäkt.

Eget kapital

Eget kapital delas in i bundet och fritt kapital, i enlighet med årsredovisningslagens indelning.

2. REVISIONSARVODE				
	Koncernen		Moderbolaget	
	180101 181231	170101 171231	180101 181231	170101 171231
BDO Mälardalen AB, revisionsuppdrag:	618 475	520 060	160 625	168 750
PwC Sverige, revisionsuppdrag:	42 750	72 853	-	-
Totalt:	661 225	592 913	160 625	168 750

Med revisionsuppdrag avses revisors arbete för den lagstadgade revisionen och med revisionsverksamhet olika typer av kvalitetssäkringstjänster. Övriga tjänster är sådant som inte ingår i revisionsuppdrag, revisionsverksamhet eller skatterådgivning.

3. PERSONAL				
	Koncernen		Moderbolaget	
Medelantal anställda har varit	20181231	20171231	20181231	20171231
Kvinnor	6,5	18,5	1,5	1,5
Män	20	26,5	6	3,5
Totalt	26,5	45	7,5	5
Styrelse könsfördelning				
Kvinnor	3	4	2	2
Män	13	18	6	6
	16	22	8	8
Löner och andra ersättningar				
Styrelse och verkställande direktör	2 831 256	3 188 102	789 600	899 620
Övriga anställda	19 088 944	18 501 876	5 117 382	2 769 771
Totala löner och ersättningar	21 920 200	21 689 978	5 906 982	3 669 391
Sociala avgifter enligt lag och avtal	8 687 038	8 130 622	2 313 894	1 474 675
Varav pensionskostnader:				
Styrelse och verkställande direktör	509 024	541 024	216 000	216 000
Övriga anställda	1 704 855	1 104 448	241 556	105 754
Totala löner och ersättningar, pensionskostnader och sociala avgifter	30 607 238	29 820 600	8 220 876	5 144 066

Arvode till styrelsen i Investment AB Spiltan har utbetalats enligt följande: Ulf Geijer (ordförande) 200 000 kr och Per Bouveng, 100 000 kr. Till beloppen kommer i samtliga fall sociala kostnader. Lars Klingstedt, Jessica von Otter, Cecilia Stegö Chiló, Kasper Ljungkvist och Johan Sjöberg har fakturerat Investment AB Spiltan 164 250 kr vilket motsvarar ett styrelsearvode om 131 420 kr samt sociala kostnader. Inga pensionsförpliktelser finns gentemot någon styrelseledamot.

Till VD i moderbolaget har utgått lön om 489 600 kr samt pensionsförmån om 216 000 kr. Till beloppen kommer sociala kostnader respektive löneskatt. VD har ingen "fallskärm" vid eventuell uppsägning, utan får gå på dagen utan ytterligare ersättning.

4. FÖRSÄLJNING/INKÖP FRÅN KONCERNBOLAG

Av årets försäljning har ingen del kommit från koncernbolag (föregående år 0).

Inköp har gjorts för 601 439 kr motsvarande 1,5 % av kostnaderna (466 603 kr motsvarande 1,7 % av kostnaderna).

5. GOODWILL		
	Koncernen	
	20181231	20171231
Ingående anskaffningsvärde	7 029 327	27 020 942
Årets anskaffning	0	0
Försäljning	0	-19 991 615
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	7 029 327	7 029 327
Ingående avskrivningar	-7 029 327	-7 574 495
Årets avskrivning enligt plan	0	-3 119 961
Försäljning	0	3 665 129
Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan	-7 029 327	-7 029 327
Utgående planenligt restvärde	0	0

6. ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG		
Ackumulerade anskaffningsvärden uppgår till 240 913 677 kr (198 521 087 kr). Det bedömda marknadsvärdet är 3 396 341 458 kr (2 730 444 878 kr).		
Bolag	Säte	Ägarandel
Aktivbo AB 556332-3947	Lidingö	37 %
Dikeshäxan AB 556772-0254	Malmö	31 %
CoolStuff AB 556694-9342	Malmö	27 %
Emerse Sverige AB 556805-2582	Lund	45 %
Nuvoair AB 556924-7686	Stockholm	23 %
Paradox Interactive AB 556667-4759	Stockholm	22 %
Pepins Group AB 556634-8222	Värmdö	20 %
Qvalia Holding AB 556232-1707	Stockholm	35 %
StoreVision Group AB 556883-1431	Saltsjö-Duvnäs	39 %
Sura Magnets AB 556309-8796	Söderköping	44 %
Pied Tanca Group AB 556965-2521	Stockholm	23 %
Flattered AB 556936-9027	Stockholm	33 %
Besedo 556673-5824	Stockholm	22 %

Utdelningar har under verksamhetsåret erhållits med 27 270 624 kr.

7. LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV				
	Moderbolaget 2018		Moderbolaget 2017	
	Bokfört värde	Marknadsvärde	Bokfört värde	Marknadsvärde
Noterade aktier och andelar	688 787 219	730 895 587	280 374 160	319 826 997
Onoterade aktier och andelar	183 784 035	292 771 426	126 902 878	176 365 495
Summa:	872 571 254	1 023 667 013	407 277 038	496 192 492
	Koncernen 2018		Koncernen 2017	
	Bokfört värde	Marknadsvärde	Bokfört värde	Marknadsvärde
Noterade aktier och andelar	688 856 077	730 992 160	326 203 029	369 564 210
Onoterade aktier och andelar	248 764 162	356 411 036	129 902 878	176 811 245
Summa:	937 620 239	1 087 403 196	456 105 907	546 375 455
Specifikation av större innehav redovisas inför varje månadshandel på www.spiltan.se under Köp aktier i Spiltan/Substansvärde & värdering, se även sid 3.				

8. BOSTADSRÄTTER		
	Koncernen	
	20181231	20171231
Ingående ackumulerat anskaffningsvärde	10 654 100	10 612 455
Inköp	-	41 645
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	10 654 100	10 654 100
Ingående avskrivningar	-1 742 475	-1 568 200
Årets avskrivning	-176 356	-174 275
Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan	-1 918 831	-1 742 475
Utgående planenligt restvärde	8 735 269	8 911 625
Bostadsrätt Stora Nygatan 1D, Lgh 1001, Visby	1 064 334	1 064 334
Summa	9 799 603	9 975 959
Bostadsrätter ägda av dotterbolaget Spiltan Fastigheter AB med adress Grevgatan 39, Stockholm samt Nygatan 1 D, Visby.		

9. INVENTARIER		
	Koncernen	
	20181231	20171231
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	1 057 538	704 552
Inköp	125 972	605 866
Försäljning/utrangering	0	-252 880
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 183 510	1 057 538
Ingående avskrivningar	-319 290	-355 528
Årets avskrivningar enligt plan	-206 969	-88 815
Försäljning	0	125 053
Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan	-526 259	-319 290
Utgående planenligt restvärde	657 251	738 248

10. CHECKRÄKNINGSKREDIT, LIMIT		
	Koncernen	Moderbolaget
Checkräkningskredit, limit	35 000 000	35 000 000

11. NEDSKRIVNINGAR		
	Moderbolaget	
	2018	2017
Nedskrivningar	1 589 796	185 158*
Summa	1 589 796	185 158*
*Delar av beloppen gäller aktieägartillskott till dotterbolag.		

12. JUSTERINGAR AV POSTER SOM EJ INGÅR I MODERBOLAGETS KASSAFLÖDE

	Moderbolaget	
	2018	2017
Nedskrivningar	1 663 796	13 000
Rörelseresultat	-520 627 422	-369 331 428
Summa	-518 963 626	-369 318 428

13. ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	Antal	Innehav i %	Innehavens aktiekapital	Bokfört värde 20171231	Bokfört värde 20181231	Säte
Spiltan Pension, 556645-2545	1 000	100	100 000	100 000	100 000	Stockholm
Spiltan Fonder AB, 556614-2906	17 600	80	1 760 000	7 572 344	7 211 544	Stockholm
Spiltan Fastigheter AB, 556597-2261	1 000	100	100 000	9 376 959	9 376 959	Stockholm
Spiltan HCP AB, 556547-6081	100 000	100	100 000	319 000	319 000	Stockholm
Spiltan Underhållning AB, 556593-1671	6 015	100	601 500	9 916 308	*	Stockholm
Storstad Stockholm AB, 556932-6209	1 020	100	102 000	102 000	102 000	Stockholm
				27 386 611	17 109 503	

* Under verksamhetsåret har dotterföretaget Spiltan Underhållning AB fusionerats i Investment AB Spiltan, detta blev klart i september 2018

14. SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

	20181231	20171231
Aktuell skatt	0	- 9 377
Redovisat resultat före skatt	534 042 184	379 422 414
Skatt enligt gällande skattesats (22 %)	-117 489 280	-83 472 931
Justering av skatt tidigare år		
Ej avdragsgilla kostnader	-510 310	-217 335
Ej skattepliktiga intäkter	7 129 026	7 093 900
Skattemässiga justeringar	110 870 564	76 586 989
Redovisad skatt	0	-9 377

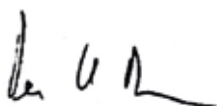
Då Investment AB Spiltan är ett investmentbolag enligt inkomstskattelagen tillämpas därför särskilda skatteregler. Skattereglerna innebär att uppkomna kapitalvinster på aktier ej är skattepliktiga samt att kapitalförluster ej är avdragsgilla. Mottagna utdelningar och ränteintäkter är skattepliktiga medan förvaltningskostnader, räntekostnader och lämnad utdelning är avdragsgilla. Därutöver tillkommer en schablonintäkt om 1,5 procent på marknadsvärdet av noterade aktier som inte är näringsbetingade vid ingången av året.

15. NETTOOMSÄTTNING

Nettoomsättningen i koncernen består främst av Spiltan Fonder ABs förvaltningsarvoden samt Spiltan Fastigheter ABs konsultarvoden, hyres- samt kontorsomkostnadsintäkter.

16. FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER		
	20181231	20171231
Hyra	435 474	125 204
Förutbetalda kostnader	17 152 945	12 943 502
Summa	17 588 419	13 068 706
17. FÖRUTBETALDA INTÄKTER OCH UPPLUPNA KOSTNADER		
Posten innehåller främst upplupna innehållna löner i enlighet med FI-regler samt upplupna provisioner i Spiltan Fonder		
18. ADMINISTRATIONSKOSTNADER		
Administrationskostnader inom koncernen består främst av hyror, kontorsomkostnader och personalkostnader (se även not 3).		
19. VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS SLUT		
Den 4 mars 2019 offentliggjordes att Investment AB Spiltan investerar 185 MSEK i fastighetskoncernen P&E Persson. Investeringen, som är den största kapitalmässigt i Spiltans historia, innebär ett ägande motsvarande 20 % av aktierna.		
20. RESULTATDISPOSITION		
Balanserat resultat	446 813 343	
Årets resultat	534 042 184	
Summa	980 855 527	
Disponeras för		
Utdelning 100 kr/aktie	32 245 000	
Totalt 322 450 aktier.		
Överföres i ny räkning	948 610 527	
SUMMA	980 855 527	

Stockholm den 27 mars 2019



Per H Börjesson
Verkställande direktör



Per Bouveng



Kasper Ljungkvist



Ulf Geijer
Ordförande



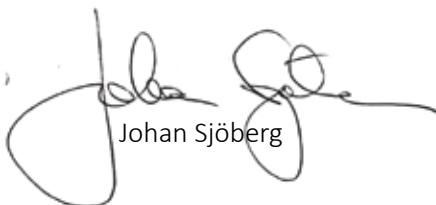
Lars Klingstedt



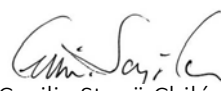
Jessica von Otter

Revisorspåteckning

Vår revisionsberättelse har avgivits
den 27 mars 2019
BDO Mälardalen AB



Johan Sjöberg



Cecilia Stegö Chiló



Johan Pharmanson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Investment Aktiebolaget Spiltan, Org.nr 556288-5417.
Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Investment Aktiebolaget Spiltan för år 2018. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 36-49.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dessas finansiella resultat för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet "Revisorns ansvar". Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga

felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland an-

nat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen.

Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen i enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Investment Aktiebolaget Spiltan för år 2018 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet

"Revisorns ansvar". Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

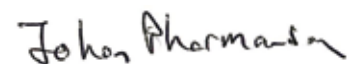
- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller

- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Stockholm den 27 mars 2019
BDO Mälardalen AB



Johan Pharmanson, Auktoriserad revisor



Spiltans värdeord:

- Hög avkastning
- Långsiktighet
- Satsar på Sverige
- Köper aktier för att behålla
- Kul nätverk



SPILTAN