

# INVESTMENT AB SPILTAN

## SUBSTANSRAPPORT

JANUARI – DECEMBER 2018

Bolag	SEK	SEK/Aktie	%-andel
Paradox Interactive*	3 266 361 695	10 130	68,8
Ägande i Spiltan Fonder	113 311 988	351	2,4
Ägande i Pepins Group	31 872 303	99	0,7
<b>Onoterade minoritetsposter</b>			
Kuststaden Projektutveckling	102 445 224	318	2,2
CoolStuff	45 532 676	141	1,0
Emerse	38 099 972	118	0,8
Qvalia	29 241 000	91	0,6
Övriga onoterade	247 187 841	767	5,2
<b>Likvida aktier</b>			
Samhällsbyggnadsbolaget (SBB)	95 413 989	297	2,0
Pepins Market/Alternativa Listan	95 749 554	245	2,0
Berkshire Hathaway	78 857 763	296	1,7
Essity	25 906 300	80	0,5
Övriga noterade innehav	260 650 641	808	5,5
<b>Likvida medel och räntebärande placeringar</b>	314 976 306	977	6,6
<b>TOTALT</b>	<b>4 745 790 253</b>	<b>14 718</b>	<b>100</b>

\*Kurs 140,60 kr/aktie

Antal aktier: 322 450 st

### VD-KOMMENTAR

Under det sista kvartalet 2018 genomförde vi tre nya investeringar - i bildtjänstföretaget Pickit, i skoföretaget Flattered och i Besedo som arbetar med att rensa bort olämpligt innehåll på nätet. Investeringarna uppgår totalt till ca 52 Mkr.

Till följd av den skakiga börsen har vi också passat på att öka innehaven i noterade aktier som exempelvis Berkshire Hathaway.

I december såldes även aktierna i Cinnober. Nasdaq höjde budet på Cinnober till 87 kr och Spiltan fick in ca 22 miljoner kronor i kassan. Spiltan köpte aktierna år 2007 när bolaget var onoterat och handlades på Alternativa listan. Den årliga avkastningen blir ca 20 % vilket återigen visar att bra bolag skall man köpa och behålla. Däremot tycker vi att det är tråkigt att ett spännande, oberoende teknikbolag försvinner som noterat bolag.

Genom den ökade investeringstakten i nya bolag har vi även uppmärksamats mer i media. Bl a gjorde Affärsvärlden Nr 50 ett långt reportage om Spiltan - bakgrund, vår investeringsfilosofi, hur vi ser på framtiden mm.



I nyhetsflödet på Spiltans hemsida kan du också lyssna på ett antal poddar med intervjuer om Spiltan och om Paradox med ordförande Fredrik Wester.

# INVESTMENT AB SPILTAN

## VIKTIGASTE HÄNDELSE

JANUARI – DECEMBER 2018

VÄRDEUTVECKLING	2018	2017
	HELÅR	HELÅR
Förändring av substansvärdet per aktie, %	41	58
Substansvärdet per aktie, kr	14 718	10 472
Aktiekurs vid årets utgång, kr	9 800	8 000
Substansrabatt, %	33	24

### VERKSAMHETSÅRET 2018

- Spiltan rekryterade under våren två erfarna investment managers. Det har under året resulterat i att investeringar om ca 140 miljoner kronor i åtta nya portföljbolag genomförts.
- Bud på Rasta Group AB och Senseair AB under Q1 ökade substansen med ca 40 miljoner kronor vilket motsvarar ca 30 kr/aktie.
- Spiltan deltar, som största institutionella investerare, med ca 9 Mkr, i en private placement i industrihandelskoncernen Teqnon AB. Spiltans ägarandel är ca 5 %.
- Spiltan investerar i Pied Tanca Group som står bakom Boulebar. En investering på ca 18 miljoner kronor. Spiltans ägarandel 23 %.
- I Göteborgsbolaget Forza Fotboll Addicts köper Spiltan in sig med 16 Mkr, ett ägande på ca 20 %.
- Spiltan fonders förvaldade kapital uppgår till ca 50 miljarder kronor med ett inflöde under året på ca 10 miljarder kronor.
- Ökade fastighetsvärden i Kuststaden Projektutveckling har under året ökat Spiltans substansvärde med ca 60 Mkr.
- Spiltan investerar ca 25 Mkr i Captario AB som utvecklats ett molnbaserat beslutsstöd för läkemedelsbolag. Spiltans ägarandel är ca 19 %.
- Spiltan köper in sig i First North-noterade AR-bolaget XMReality AB. Spiltans ägarandel 12 %.
- Flattered.se, december 2018. Spiltans investering 13,5 Mkr. Spiltans ägarandel 33 %.
- Pickit, december 2018. Spiltans investering 16 Mkr. Spiltans ägarandel 17 %.
- I december 2018 investerar Spiltan 22,5 Mkr i Besedo. Spiltans ägarandel 22 %.
- Substansvärdet per 2018-01-08 uppgår till 14 718 kr/aktie

### VERKSAMHETEN SISTA KVARTALET 2018

Spiltans i särklass värdemässigt största innehav, Paradox Interactive, har under året haft en kursuppgång på närmare 44 % och har klarat sig bra trots börsoron. I syfte att stärka likviditeten för nya investeringar har Spiltan under året avyttrat 2,5 %-enheter av bolaget. Tillsammans med styrelseordförande Fredrik Wester har Spiltan en uttalad målsättning om att vara majoritetsägare.

Investering i Visbybaserade Pickit i samband med företagets lansering av sin globala partnerstrategi. Pickit är en helhetsleverantör av bilder och tjänsten är fullt ut integrerad med Office 365 vilket ger användaren access till miljontals bilder direkt i Power Point eller Word.

Spiltan investerar i det svenska skomärket Flattered. Företaget har stort fokus på digital marknadsföring och driver största delen av sin försäljning via den egna webshopen men finns även representerade hos en mängd återförsäljare såsom Harvey Nichols, Farfetch, Nordiska Kompaniet, Høyer, Illum och Tomorrowland Group. Skorna är designade i Sverige och handgjorda i Spanien.

I slutet av december investerade Spiltan i Stockholmsbaserade Besedo som arbetar med att snabbt få bort olagligt/olämpligt innehåll och motverka bedrägerier från sajter som Schibsted/Blocket, Ebay, Match.com/Meetic m fl. Totalt blockerades under 2018 över 40 miljoner felaktiga annonser eller bedrägeriförsök.

# SPILTAN