

Stockholm 2018-04-26

Delårsrapport januari – mars 2018

1 januari – 31 mars 2018

- Nettoomsättningen ökade till 12,8 (10,9) MSEK
- Rörelseresultatet uppgick till -7,5 (0,7) MSEK
- Resultat efter finansnetto uppgick till -5,3 (1,3) MSEK
- Resultatet efter skatt uppgick för perioden till -5,3 (1,0) MSEK
- Resultat per aktie uppgick till -0,048 (0,01) SEK

Väsentliga händelser under rapportperioden

- Avtal om ägarspridning genom utdelning av aktier med Vilhelmina Mineral
- Lyckosam notering av Attana på NGM Nordic MTF
- Finansiell omstrukturering av tre portföljbolag påverkar resultatet negativt med ca 5,1 MSEK

Väsentliga händelser efter rapportperioden

- Årsstämman beslutade om vinstutdelning av Transfer Jobb, Hubory och Vilhelmina Mineral.
- Årsstämman beslutade om sammanläggning av aktier, en s k omvänd split 1:10.

Dividend Sweden

Dividend Sweden AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag, som investerar i kortfristiga finansieringslösningar till mindre listade bolag för att därigenom skapa såväl kortsiktig som långsiktig hög och stabil avkastning till sina aktieägare via utdelningar.

VD-kommentar

Dividend Swedens första handelsdag på NGM Nordic MTF var den 10 mars 2016. Föga anade jag då hur pass väl 2016 skulle utvecklas såväl resultatmässigt som kursmässigt. Inte heller hade jag kunnat tro att 2017 skulle utvecklas så svagt som det gjorde. Vi ser fortfarande sviterna av 2017 när vi nu summerar första kvartalet 2018. Efter det volatila året 2017 där vi såg ett antal av våra investerade bolag möta stora utmaningar, såväl kursmässigt, finansiellt som verksamhetsmässigt, har vi under första kvartalet 2018 behövt i än högre grad engagera oss för att genomföra finansiella stålbad för ett antal bolag. Det har medfört stora förluster, men samtidigt att vi haft möjlighet att öka våra innehav på låga värderingar, med övertygelsen att det kommer sluta med ett bra resultat.

Vi har ett fortsatt gott affärsflöde, men har valt att fokusera ytterligare på de bolag vi tror starkast på. Antalet publika emissioner under första kvartalet har varit stort, liksom antalet IPOs. Utfallet har varierat starkt, men generellt har investeringsviljan varit relativt låg. Många av de investerare som rör sig bland de mindre bolagen har senaste året lidit förluster och blivit sittande med ett antal aktier utan möjlighet att komma ur och frigöra kapital för nya investeringar.

Dividend Sweden fortsätter fokusera på att genomföra utdelningar av intressanta bolag. I nuläget föreligger avtal med tre bolag; Vilhelmina Mineral, Hubory och Transfer Jobb. Alla tre bolagen verkar inom intressanta branscher, men är samtidigt helt väsensskilda. Gemensamt för de tre bolagen är att man har sikte på en börsnotering, och Vilhelmina Mineral blir först ut med en tänkt notering innan sommaren.

Även framledes kommer vi att arbeta med bolag som är på väg mot börsnotering och för att ägarsprida dessa genom utdelningar. Vi ser att de bolag vi gör detta med får en stor krets aktieägare, större intresse för bolaget och aktien samt en signifikant högre omsättning i aktien när den noteras. Allt detta bidrar till Dividend Swedens aktieägarvärde, men också till värdet på de bolag vi delar ut. Senast i raden är Attana som noterades i mars, som rönt stort intresse och haft en mycket hög omsättning på börsen sen den noterades och efter en kort nedgång gick aktien upp med som mest ca 150% jämfört med noteringskursen.

Det svaga resultatet till trots, kan jag ändå summera att de utdelningar vi gjort som listat bolag under två år uppgår till ca 17,6 MSEK räknat på nuvarande kurs i de utdelade bolagen Ripasso Energy, MultiDocker, Sensec och Attana. Läger man till en kontant utdelning 2017 om drygt 4 MSEK, så uppgår de totala utdelningarna till ca 21,6 MSEK.

Den marknad vi agerar på är volatil och det är på kort sikt svårt att förespå utvecklingen, men min uppfattning är att vi har goda förutsättningar att konsekvent arbeta vidare för att generera god avkastning till våra aktieägare.

Bo Lindén
VD

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Rörelsens intäkter

Från och med första kvartalet 2018 särredovisar bolaget nettoomsättningen och förändringen i värdepappersinnehaven, vilket tidigare bara skett i årsredovisningen. Syftet är att tydligare åskådliggöra vad som är omsättning och värdeförändring. Ytterligare en redovisningsmässig förändring är att garantiersättningar redovisas under finansiella intäkter, för att tydligare visa på avkastning på finansiella tillgångar kontra rörelsens affärsverksamhet. Även jämförelsetalen med tidigare perioder är justerade på samma sätt.

Rörelsens intäkter under första kvartalet minskade till 7,5 MSEK (f.å. 11,9). Minskningen hänförs till kraftigt fallande värde i värdepappersportföljen, till största del beroende på tre innehav som har krävt omstrukturering av finansieringssituationen. Affärsintensiteten i övrigt har varit god, men med en tydlig avmattning av investeringsviljan hos allmänheten, som haltar kontra de kapitalbehov som finns bland mindre bolag.

Rörelsens kostnader

Rörelsens kostnader för första kvartalet uppgick till 15,0 MSEK (11,8) och utgjordes till största del av inköp av värdepapper (14,2 MSEK) samt kostnader hänförliga till bolagets administration. Svaga utfall i emissioner har lett till ökade värdepappersköp.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet för första kvartalet uppgick till -7,5 MSEK (0,1), Resultatet belastas med negativa förändringar i värdepappersinnehavet med ca 7,5 MSEK, varav tre portföljbolag stod för ca 5,1 MSEK.

Resultat efter finansnetto

Resultatet efter finansnetto för första kvartalet uppgick till -5,3 MSEK (1,3). Som beskrivits ovan ingår från och med första kvartalet avkastning från utställda emissionsgarantier i finansiella intäkter. Justering har gjorts i jämförelseåren. Ökat behov av finansiering av portföljbolag med kapitalbehov har minskat deltagandet i bryggglån samtidigt som en svag emissionsmarknad lett till minskade intäkter från emissionsgarantier.

Resultat per aktie

För verksamhetsåret uppgick resultatet per aktie efter skatt till -0,048 SEK (0,1). Antalet utestående aktier var i slutet av första kvartalet 109 505 103.

Konvertibelt lån

Dividend Sweden har ett utestående konvertibelt förlagslån om totalt ca 1,75 MSEK. Löptiden är till 2020-12-30, ränta 10% per år, utbetalas 30 juni och 30 december, 5% vid varje tillfälle. Konvertering kan ske på innehavarens initiativ varje år 15 november – 15 december. Konverteringskursen var ursprungligen 0,40 SEK/aktie och justerades efter företrädesemissionen till 0,36 kr/aktie. Vid full konvertering kan antalet aktier öka med 4 848 147.

Finansiell ställning

Per den 31 mars 2018 uppgick det egna kapitalet till 36,1 MSEK (45,3), Kassa och kassaliknande tillgångar uppgick till 1,4 MSEK (1,7). Bolaget har ett konvertibelt lån om ca 1,75 MSEK, några övriga skulder finns inte, utöver normala verksamhetsskulder. Soliditeten uppgick vid rapportperiodens utgång till 95% (90).

Väsentliga händelser under perioden

Dividend Sweden har i februari tecknat ett avtal med Vilhelmina Mineral AB, om ägarspridning genom utdelning av aktier. Vilhelmina Mineral är ett prospekteringsbolag med två huvudprojekt, ett i Sverige och ett i Norge. Stekenjokk är en koppar-zink gruva i nordvästra Sverige som tidigare har producerats cirka 7 miljoner ton koppar- och zinkmalm mellan åren 1976-1988. Aktuella resurser beräknas till ca 7 miljoner ton med förhöjda halter av koppar, zink, silver, guld och bly. Vilhelmina Minerals målsättning är att på nytt starta Stekenjokkgruvan med beräknade resurser för upp till 15 års produktion. I Norge äger Vilhelmina Mineral en ägarandel i det norska Jomafältet där 11,5 miljoner ton koppar- och zinkmalm producerats vid tidigare gruvdrift. Här har bolaget en motsvarighet till bearbetningskoncession och avsikten är att genom ytterligare prospektering utöka malmreserverna. Vilhelmina har ansökt om notering på NGM Nordic MTF.

Under hösten 2017 genomfördes en ägarspridning av aktier i Attana AB, som också genomförde en nyemission inför notering på NGM Nordic MTF. Första handelsdagen var i början av mars och aktien har varit en av de mest omsatta och Attana har rönt stort intresse i investerarkretsar. Efter en initial nedgång har aktien utvecklats mycket väl med goda vinster för Dividends aktieägare.

Tre portföljbolag där Dividend är relativt stora aktieägare har under 2017 utvecklats mycket svagt kursmässigt och under 2017 har dessa tre bolag tvingats undergå en finansiell omstrukturering för att ha förutsättningar för fortsatt drift. För första kvartalet har dessa tre bolag belastat resultatet med ca 5,1 MSEK. Samtliga tre har krävt omfattande arbete för att lyckas genomföra de nödvändiga förändringarna och vår bedömning är att detta inte varit förgäves, utan bolagen har goda förutsättningar att från låga värderingsnivåer utvecklas till lönsamma investeringar.

Väsentliga händelser under perioden

Dividend Sweden genomförde sin årsstämma den 24 april, där stämman beslutade om vinstutdelning av tre intressanta bolag som alla har sikte på notering under 2018; Vilhelmina Mineral, Hubory och Transfer Jobb.

Årsstämman beslutade även att genomföra en sammanläggning av aktier, s k omvänd split, i syfte att en högre aktiekurs kommer möjliggöra framtida vinstutdelningar av aktier. Aktiesammanslagningen ska ske med villkoren 1:10, dvs varje 10 (tio) befintliga aktier ska slås samman till 1 ny.

Kommande händelser

| | |
|-------------------------------------|------------------|
| Delårsrapport april - juni 2018 | 23 augusti 2018 |
| Delårsrapport juli - september 2018 | 26 oktober 2018 |
| Bokslutskommuniké 2018 | 15 februari 2019 |

Redovisningsprinciper

Rapporten har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Rapporten har inte varit föremål för granskning av bolagets revisor. För en fullständig beskrivning av bolagets redovisningsprinciper hänvisas till årsredovisningen för 2016 vilken finns att tillgå på bolagets hemsida www.dividendsweden.se.

Finansiell information

RESULTATRÄKNINGAR

Belopp i MSEK

| | 2018-01-01 | 2017-01-01 | 2017-01-01 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 2018-03-31 | 2017-03-31 | 2017-12-31 |
| <i>Rörelsens intäkter</i> | | | |
| Nettoomsättning | 12,8 | 10,3 | 43,5 |
| Förändring värdepapper | -5,3 | 1,6 | 9,5 |
| <i>Rörelsens kostnader</i> | | | |
| Värdepapper | -14,2 | -11,2 | -65,1 |
| Övriga kostnader | -0,8 | -0,6 | -2,7 |
| <i>Rörelseresultat</i> | -7,5 | 0,1 | -14,8 |
| Finansnetto | 2,2 | 1,2 | 8,1 |
| <i>Resultat efter finansnetto</i> | -5,3 | 1,3 | -6,7 |
| Bokslutsdispositioner | - | - | 3,4 |
| <i>Resultat före skatt</i> | -5,3 | 1,3 | -3,3 |
| Skatt | 0 | -0,3 | 0,0 |
| Periodens resultat efter skatt | -5,3 | 1,0 | -3,3 |

BALANSRÄKNINGAR
Belopp i MSEK

| | 2018-03-31 | 2017-03-31 | 2017-12-31 |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| TILLGÅNGAR | | | |
| <i>Omsättningstillgångar</i> | | | |
| Värdepapper | 32,7 | 30,1 | 37,9 |
| <i>Kortfristiga fordringar</i> | | | |
| Kundfordringar | 0,4 | 0,4 | 1,1 |
| Övriga fordringar | 3,4 | 21,3 | 5,8 |
| Kassa och bank | 1,4 | 1,7 | 0,5 |
| Summa omsättningstillgångar | 37,9 | 53,5 | 45,3 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | 37,9 | 53,5 | 45,3 |
| EGET KAPITAL OCH SKULDER | 2018-03-31 | 2017-03-31 | 2017-12-31 |
| Eget kapital | | | |
| <i>Bundet eget kapital</i> | | | |
| Aktiekapital | 5,5 | 5,4 | 5,5 |
| <i>Fritt eget kapital</i> | | | |
| Balanserat resultat | 0,3 | 3,5 | 3,6 |
| Överkursfond | 35,6 | 35,4 | 35,6 |
| Periodens resultat | -5,3 | 1,0 | -3,3 |
| Summa eget kapital | 36,1 | 45,3 | 41,4 |
| Obeskattade reserver | 0 | 3,4 | 0 |
| Långfristiga skulder | 1,7 | 2,1 | 1,7 |
| <i>Kortfristiga skulder</i> | | | |
| Leverantörsskulder | 0 | 0,1 | 0,0 |
| Skatt på periodens resultat | 0 | 0,3 | 0 |
| Övriga kortfristiga skulder | 0,1 | 2,3 | 2,2 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | 37,9 | 53,5 | 45,3 |
| Ställda panter | Inga | Inga | Inga |
| Ansvarsförbindelser | Inga | Inga | Inga |

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

Belopp i MSEK

| | Aktiekapital | Överkurs- fond | Balanserad vinst inkl. periodens resultat | Summa eget kapital |
|---|--------------|-------------------|---|-----------------------|
| Belopp vid årets ingång 2018-01-01 | 5,5 | 35,6 | 0,3 | 41,4 |
| Vinstdisposition enligt årsstämma | | | | |
| Utdelning | | | | |
| Nyemission | | | | |
| Periodens resultat | | | -5,3 | -5,3 |
| Belopp vid periodens utgång 2018-03-31 | 5,5 | 35,6 | -5,0 | 36,1 |

KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i MSEK

| | 2018-01-01 2018-03-31 | 2017-01-01 2017-03-31 | 2017-01-01 2017-12-31 |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Den löpande verksamheten | | | |
| Rörelseresultat efter finansiella poster | -5,3 | 1,3 | -6,7 |
| Ökning/minskning värdepapperslager | 5,2 | -1,6 | -9,4 |
| Ökning/minskning rörelsefordringar | 3,2 | -13,4 | 1,3 |
| Ökning/minskning rörelseskulder | -2,2 | -4,6 | -4,6 |
| <i>Kassaflöde från den löpande verksamheten</i> | <i>0,9</i> | <i>-18,3</i> | <i>-19,4</i> |
| Finansieringsverksamheten | | | |
| Nyemission | | 22,0 | 22,1 |
| Ökning/minskning av konvertibellån | | - | -0,4 |
| Utdelning | | -4,3 | -4,1 |
| <i>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</i> | <i>0,0</i> | <i>17,7</i> | <i>17,6</i> |
| <i>Periodens kassaflöde</i> | <i>0,9</i> | <i>-0,6</i> | <i>-1,8</i> |
| Likvida medel vid periodens början | 0,5 | 2,3 | 2,3 |
| Likvida medel vid periodens slut | 1,4 | 1,7 | 0,5 |

NYCKELTAL

| | 2018-03-31 | 2017-03-31 | 2017-12-31 |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Nettoomsättning, MSEK | 12,8 | 10,9 | 49,8 |
| Rörelseresultat, MSEK | -7,5 | 0,7 | -8,5 |
| Resultat efter finansnetto, MSEK | -5,3 | 1,3 | -6,7 |
| Rörelsemarginal | -59% | 6% | -17% |
| Balansomslutning, MSEK | 37,9 | 53,5 | 45,3 |
| Soliditet | 95% | 90% | 91% |
| Antal aktier vid periodens slut | 109 505 103 | 108 410 338 | 109 505 103 |
| Resultat per aktie, SEK | -0,048 | 0,01 | -0,03 |

Vid frågor kontakta Bo Lindén, VD, 0738-32 00 22, bo.linden@dividendsweden.se

Stockholm den 26 april 2018

Sverker Littorin
Styrelseordförande

Bo Lindén
Verkställande Direktör, Styrelseledamot

Tobias Berglund
Styrelseledamot

Patric Perenius
Styrelseledamot