

SPILTAN INVEST

Delårsrapport jan-jun 2023

SPILTAN
Invest

INVESTMENT CHIP
JULY 2023 EDITION

SPILTAN
invest



◀ Artificell intelligens, AI, berör oss på allt fler områden, både privat och affärs-
mässigt.

▼ 55Plus är ett dotterbolag till Berkway, och är en av Sveriges största leverantörer av hushållsnära tjänster och företagstjänster med inriktning på seniora medarbetare. Spiltan Invest äger 19,5 % av Berkway, som i sin tur äger 89,4 % av 55Plus.

INNEHÅLL

Nyckeltal	3
Vd har ordet	4-5
Substansrapport 30 juni 2023	6-7
Väsentliga händelser	8
Kommentarer till koncernens redovisning	9
Koncernens redovisning	10-14
Moderbolagets redovisning	15-19
Noter och tilläggsupplysningar	20-24

ÖVRIG INFORMATION

ISIN-kod	SE0013382546
LEI-kod	5493001BIDO3E2AOA590
CFI-kod	ESVUFR
FISN-kod	SPILTAN/SH
Kortnamn	SPLTN
Handelsplats	NGM PepMarket

FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport jan-sep 2023	13 okt 2023
Bokslutskommuniké 2023	26 jan 2024

Spiltan redovisar aktuellt substansvärde per månadsskifte inom tre arbetsdagar i nästkommande månad. Detta gäller inte vid kvartalsskiften då delårsrapporter eller bokslutskommuniké publiceras enligt ovan.

NYCKELTAL

	2023-06-30	2022-06-30	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31
Antal aktier	31 057 801	31 057 801	31 057 801	31 057 801	31 057 801
Genomsnittligt antal aktier	31 057 801	31 057 801	31 057 801	31 057 801	31 234 779
Marknadsvärde, Mkr	7 174	7 392	7 050	10 715	5 404
Substansvärde, Mkr	9 976	7 612	8 436	8 110	7 829
Senaste betalkurs per aktie, kr	231	238	227	345	174
Senaste substansvärde per aktie, kr	321,20	245,00	271,62	261,17	252,07
Substansvärde premie (-)/rabatt, %	28	3	16	-32	31
Avkastning på aktieportföljen, %	18	-7	5	6	-
Förändring SIX RX, %	11	-28	-23	39	15
Soliditet, %	99	98	99	98	99

DEFINITIONER AV NYCKELTAL

Marknadsvärde: Antal aktier multiplicerat med betalkursen.

Substansvärde per aktie: Koncernens finansiella tillgångar värderade till verkligt värde, inklusive nettokassan.

Substansvärde premie/rabatt: Skillnaden mellan betalkursen och substansvärdet per aktie, i förhållande till substansvärdet.

Avkastningen på aktieportföljen: Värdeförändring på substansvärdet per aktie under året, justerad för utdelning samt köp/försäljningar. Beräkning saknas för år 2020.

Soliditet: Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

VI LÄGGER ETT FINT HALVÅR BAKOM OSS

SUBSTANSEN ÖKAR MED 1,5 MILJARDER KRONOR

Det här senaste halvåret måste jag konstatera har varit en bra period för Spiltan Invest – sedan årsskiftet har vårt substansvärde gått upp med hela 1,5 miljarder kronor. Två stora anledningar till ökningen är att såväl **Paradox Interactive** som **Teqnon** har haft väldigt positiva kursutvecklingar. Och även om kursen på vår aktie ännu inte har hängt med är det väldigt glädjande att vårt substansvärde nu med stora kliv närmar sig 10-miljardersgränsen.

Även den onoterade delen av portföljen har gått väldigt bra. I samband med kvartalsrapporten redovisar vi värdeförändringar på totalt plus 404 miljoner kronor för det första halvåret, vilket visar potentialen i denna del av portföljen. Bland annat fortsätter framgången för **Spiltan Fonder**, vars totala förvaltade volym numera uppgår till cirka 90 miljarder kronor.

SPILTANS INVESTERINGSPRINCIPER

Som många av er vet är två av våra viktigaste principer att vara långsiktiga och ha bra förståelse om de företag vi investerar i. Genom att noggrant analysera marknaden och tillämpa vår expertis kan vi identifiera möjligheter och maximera avkastning. Att haka på trender, som – precis som börsen – alltid går upp och ned, är något vi försöker undvika.

Den senaste tiden har artificiell intelligens (AI) blivit oerhört populärt och revolutionerat olika områden i samhället. Med sin förmåga att lära och anpassa har tekniken till viss del förändrat sättet vi arbetar, kommunicerar och interagerar på. På Spiltan Invest har vi sedan länge flera bolag i portföljen där tekniken utgör en del av kärnverksamheten. Paradox använder till exempel AI både i

utvecklingsarbetet och för att förbättra spelarupplevelsen medan **Amanda AI** har lyckats optimera annonsmarknaden genom att utesluta mänsklig interaktion. Vi investerade dock inte i dessa bolag för att de var trendiga, utan för att vi såg ett långsiktigt värde.

Att inte låta sig ryckas med av trender bara för att de är just trendiga är viktigt. Warren Buffett brukar nämna att det på 1920-talet fanns 400 flygplanstillverkare och 500 radiotillverkare i USA. Hundra år senare finns inga av dessa bolag kvar, vilket visar hur svårt det är att bli framgångsrik genom att satsa på nya trender. I stället behöver den bakomliggande affärsmodellen analyseras på djupet, vilket vi på Spiltan regelbundet arbetar med. Det är något som vi anser lönar sig.

MÅNGA NYA SPEL 2023

Paradox, som historiskt är vår mest lönsamma investering, har – som jag nämnde i första stycket – hittills haft ett väldigt bra år. Likaså ser det lovande ut för resten av året. I oktober lanserar företaget spelet *Cities: Skyline II*, en uppföljare till deras bäst säljande spel som snabbt fick en lojal spelarbas och uppskattades för sin detaljerade och realistiska simulering av stadsplanering. Med möjligheten att skapa och utveckla sina egna städer erbjöd det spelare en unik och engagerande upplevelse. Med *Cities: Skyline II* förväntas Paradox lägga ribban ännu högre och introducera nya funktioner och förbättringar som kommer att förstärka spelupplevelsen ytterligare. På Spiltan ser vi med spänning fram emot lanseringen.

I vår noterade del av portföljen har vi också valt att öka vårt innehav i **Alcadon**. Detta eftersom vi ser stor potential för bolaget, som är en ledande nordisk leverantör av produkter och system för data- och telekommunikation.

NY ONOTERAD INVESTERING

Vad gäller den onoterade portföljen arbetar vi kontinuerligt med att hitta spännande bolag som vi kan gå in som delägare i. Under det senaste kvartalet har vi investerat i **Ljung & Sjöberg** – ett tjänsteföretag specialiserat på alkohol- och drogproblem, spelberoende och medberoende på arbetsplatsen. Det är en investering som (dessvärre) hjälper till att möta stora behov i samhället.

NAVIAN TECH FÖRVÄRVAR PEPINS

2002 var Spiltan med och grundade **Alternativa aktiemarknaden**, som 2016 kom att bli en del av **Pepins**. Verksamheten ligger mig varmt om hjärtat då den gör det möjligt för privatpersoner att investera i den onoterade marknaden. Både aktiehandel och emissioner har tidvis haft stora volymer, men under det senaste året har kostnader överstigit intäkter till följd av att det, med anledning av det makroekonomiska klimatet, har varit svårt att få investerare till kapitalanskaffningar. Pepins ledning och styrelse har länge försökt skapa handlingsalternativ, vilket nu har landat i att **Navian Tech** kommer att förvärva företaget. Beslutet innebär att verksamheten kommer kunna fortsätta i samma anda. Det anser Spiltan är viktigt. Vi är därför villiga att investera något ytterligare för att säkerställa att affären går igenom.

EN DRÖM GÅR I UPPFYLLELSE

För Spiltans egen del har jag nöjet att berätta att vi, efter 16 år i lokalerna på Grevgatan 39, nu har bytt kontorslokaler. Personligen har jag under många år haft en dröm om att Spiltan ska ha en egen fastighet, och nu har den drömmen äntligen besannats. I mitten av maj tog vi nämligen över fastigheten på Erik >>>



” Att haka på trender, som – precis som börsen – alltid går upp och ned, är något vi försöker undvika.

>>> Dahlbergsallén 15 på Östermalm i Stockholm. Byggnaden består av sju våningsplan, varav Spiltan numera huserar på våning tre. Även om denna investering kortsiktigt kanske inte klarar av våra höga avkastningskrav var köpet en investering som vi långsiktigt tror kommer att löna sig. Med sin strategiska placering har fastigheten stor potential att skapa värde och bidra till Spiltan Invests övergripande framgång.

FORTSATT STORT BOKINTRESSE

Apropå långsiktiga satsningar är det även glädjande att nyttgåvan av min bok *”Så här kan alla svenskar bli miljonärer”* fortsätter att vara efterfrågad och sprida kunskap i svenska hem. Tillsammans med nysatsningen på **Sparklubben.se** är boken en viktig pelare i vår folkbildningssatsning, som jag lägger ner både själ och hjärta i.

ÄNTLIGEN FYSISK STÄMMA

Avslutningsvis vill jag lyfta att det var väldigt trevligt att äntligen få träffa många av er aktieägare igen när vi den 13 maj återigen hade glädjen att bjuda in till en fysisk årsstämma. Efter tre år av digitala stämmor var det ett välkommet inslag.

Nu önskar jag er alla en fortsatt trevlig sommar. Jag hoppas att den blir precis så som ni önskar!

Per H Börjesson
vd Spiltan Invest

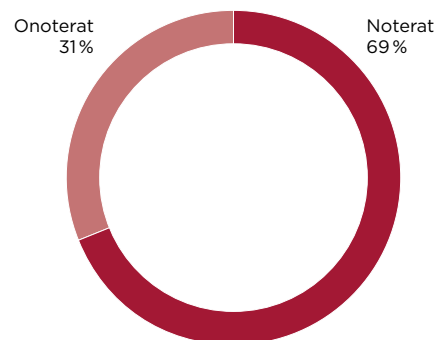
Missade du årsstämman kan du se frågestunden på vår [YouTube-kanal](#).



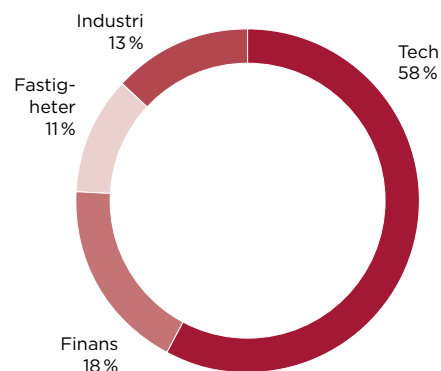
SPILTAN INVEST SUBSTANSRAPPORT 30 JUNI 2023

	DAGSKURS* (KR)	SUBSTANS- VÄRDE (MKR)	VÄRDE PER AKTIE (KR)	ANDEL AV PORTFÖLJ (%)
Tech				
Alcadon	39,90	137		
Paradox	272,60	4 973		
Övriga noterade		62		
Övriga onoterade**		758		
Totalt Tech		5 930	190,92	58
Finans				
Berkshire Hathaway	5 558 897,58	278		
Solid Försäkringsaktiebolag	63,50	125		
Spiltan Fonder		941		
Övriga noterade		12		
Övriga onoterade**		465		
Totalt Finans		1 821	58,62	18
Fastigheter				
Amhult 2	63,00	61		
Bonäsudden	144,00	71		
KlaraBo	12,20	170		
P&E Persson		219		
Train Alliance	84,00	171		
Övriga noterade		49		
Övriga onoterade**		347		
Totalt Fastigheter		1 088	35,04	11
Industri				
Alleima	49,06	103		
Byggmästare AJ Ahlström	270,00	152		
Investor	215,65	80		
Teqnon	233,00	418		
Övriga noterade		109		
Övriga onoterade**		450		
Totalt Industri		1 312	42,25	13
SUMMA		10 151	326,83	100
Nettokassa/nettoskuld		-175	-5,63	
TOTALT		9 976	321,20	

INNEHAV NOTERAT/ONOTERAT

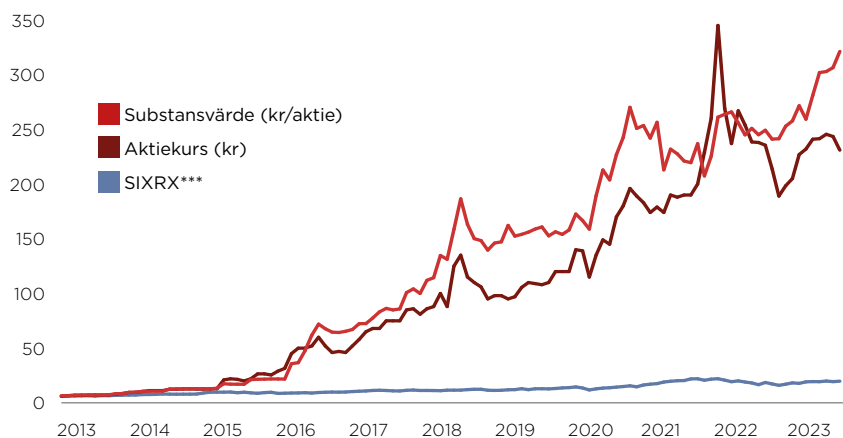


PORTFÖLJ



10-ÅRSÖVERSIKT

Totalt antal aktier:
31 057 801



SUBSTANSVÄRDE

Finansiella tillgångar värderas till verkligt värde i enlighet med IFRS 13. Alla börsnoterade innehav redovisas till aktuellt marknadsvärde medan alla onoterade innehav värderas utifrån relevanta multiplar. Det kan vara multiplar baserade på bolagens historiska eller förväntade försäljning eller resultat, alternativt värdering av framtida kassaflöden. I tabellen särredovisas större strategiska noterade innehav.

*) Kurs/aktie anges för de aktier som regelbundet handlas på en marknadsplats.

***) Se nästa sida för ett urval av Spiltans onoterade innehav.

****) Källa: Infront. SIX Return Index (SIXRX) visar den genomsnittliga utvecklingen på Stockholmsbörsen inklusive utdelningar.

Kurserna är stängningskurser per den 30 juni 2023.

VÄRDEUTVECKLING

	apr 2023	maj 2023	juni 2023
Substansvärde per aktie, kr	302,87	306,43	321,20
Aktiekurs, kr	245,50	243,50	231,00

ONOTERADE INNEHAV

TECH (URVAL)

Totalt värde alla onoterade innehav Tech: 758 MKR

Collaboration Art



Konsoliderar marknaden för performance marketing, det snabbast växande området inom digital marknadsföring.

Spiltans ägarandel: 36,7 %

Besedo



Erbjuder content moderation som skapar ett tryggare internet genom att städa bort olämpligt och olagligt innehåll.

Spiltans ägarandel: 21,7 %

Captario



SaaS-lösning som förbättrar beslutsfattande och avkastning inom läkemedelsutveckling.

Spiltans ägarandel: 21,3 %

Coolstuff



E-handel med roliga och unika presenter och produkter.

Spiltans ägarandel: 27,0 %

Flattered



Svenskt varumärke med försäljning av väskor och skor via egen e-handel (D2C).

Spiltans ägarandel: 32,2 %

Nuvoair



Medtechbolag med data-driven helhetslösning för bättre lunghälsa. Revolutionerar vård för lungpatienter på distans.

Spiltans ägarandel: 15,8 %

Qvalia



SaaS-bolag som automatiserar ekonomiprocesser, från fakturahantering till bokföring samt analys.

Spiltans ägarandel: 40,5 %

Soft Cap



Förvärvar lönsamma IT-produktbolag i främst södra Sverige.

Spiltans ägarandel: 32,2 %

United Robots



Hjälper nyhetsredaktioner att skapa redaktionell automatisk journalistik med smarta textalgoritmer.

Spiltans ägarandel: 19,8 %

FINANS (URVAL)

Totalt värde alla onoterade innehav Finans: 1407 MKR

Spiltan Fonder



Prisbelönad fondförvaltning med fokus på aktiv förvaltning och prisvärda fonder.

Spiltans ägarandel: 80,0 %

Svenska Fribrevsbolaget



Sveriges enda pensionsförsäkringsbolag för fribrev (avslutade tjänstepensioner) – gör det enkelt att få högre pension.

Spiltans ägarandel: 6,4 %

JustInCase



Prisvärda livförsäkringar som går att teckna på två minuter – hjälper människor att skapa ett bra skydd till sin familj.

Spiltans ägarandel: 30,6 %

FASTIGHETER (URVAL)

Totalt värde alla onoterade innehav Fastigheter: 566 MKR

Active Properties



Inriktning på kommersiella fastigheter med långa hyresavtal i regioner med god tillväxt.

Spiltans ägarandel: 11,2 %

P&E Fastigheter



Förvaltning och utveckling av fastigheter i samarbete med institutionella investerare.

Spiltans ägarandel: 20,0 %

P&E Samhällsfastigheter



Bygger och förvaltar attraktiva samhällsfastigheter.

Spiltans ägarandel: 33,3 %

INDUSTRI (URVAL)

Totalt värde alla onoterade innehav Industri: 450 MKR

Carbomax



Hjälper Nordens stålindustri att bli fossilfri med produkter för en mer hållbar stålproduktion.

Spiltans ägarandel: 38,5 %

Hyttbäcken



Förvärvar och utvecklar lönsamma svenska industribolag med årlig omsättning på 20-100 Mkr.

Spiltans ägarandel: 17,5 %

JLM



Specialmaskiner för horisontalborrning.

Spiltans ägarandel: 34,8 %

TOTALT VÄRDE SAMTLIGA ONOTERADE INNEHAV

3 181 MKR

VÄSENTLIGA HÄNDELSE 1 JANUARI-30 JUNI 2023

ÅRSSTÄMMA OCH NYA STYRELSELEDAMÖTER

Den 13 maj välkomnade Spiltan Invest för första gången på tre år aktieägarna till en fysisk årsstämma. Denna gång i Aula Medica i Solna. Dagen bjöd på två seminarier: ett om Spiltan Invests techportfölj och ett om sparande och den nya fonden Spiltan Realinvest Global från **Spiltan Fonder**. Det blev även en längre frågestund och en formell stämma. Årsstämman valde om styrelseledamöterna **Per Bouveng, Per H Börjesson, Kasper Ljungkvist, Jessica von Otter, Johan Sjöberg** och **Caroline af Ugglas**. Den valde även in två nya ledamöter i styrelsen: **Sara Arildsson** och **Wilhelm Börjesson**.

Sara Arildsson, född 1974, har lång sälj- och ledarskaperfarenhet från **IBM**, har varit CEO på börsbolaget **Fortnox**, COO på **iZettle** och CEO på **Teamtaylor**. Tidigare har Sara bland annat varit styrelseledamot i **PacketFront Software** och **Ludvig & Co Group**. Hon har en kandidatexamen i företagsekonomi samt en magisterexamen i IT från Lunds universitet. I förhållande till Spiltan Invest, bolagsledningen och bolagets större aktieägare är hon oberoende.

Wilhelm Börjesson, född 1991, är styrelseledamot i **Bonäsudden Holding**, noterat på First North, och jobbar med affärsutveckling på **Sveafastigheter**. Han har tidigare varit aktieanalytiker på **Andra AP-fonden**. Wilhelm har en masterexamen från Handelshögskolan i Stockholm samt en kandidatexamen i företagsekonomi och en kandidatexamen i nationalekonomi från Uppsala universitet. Han är beroende i förhållande till bolagsledningen samt bolagets större aktieägare.

EGEN FASTIGHET

Efter drygt 16 år på Grevgatan 39 har **Spiltan Invest** bytt adress. I maj förvärvade vi fastigheten Kornetten 2 på Erik Dahlbergsallén 15 på Östermalm i Stock-



holm. Fastigheten består totalt av 1900 kvadratmeter, fördelade på sju våningar. Spiltan Invest kommer att använda plan tre för kontor.

NOTERADE PORTFÖLJEN

Den 6 mars annonserade **Paradox Interactive** totalt nio publiceringar under 2023. En av dessa är *Cities: Skylines II* som kommer att lanseras den 24 oktober. Spelet, som är en uppföljare till **Paradox** bäst säljande spel, tillåter spelare att bygga upp städer från grunden på det sätt deras fantasi tillåter.

I juni valde vi att öka vårt innehav i **Alcadon**, som är en ledande nordisk leverantör av produkter och system för data- och telekommunikation.

ONOTERADE PORTFÖLJEN

I mitten av maj gick Spiltan in som investerare i **Ljung & Sjöberg** tillsammans med företaget vd med medarbetare och **NEA Partners**. Bolaget grundades av entreprenörer som själva har överlevt ett beroende och är specialiserat på alkohol- och drogproblem, spelberoende

och medberoende på arbetsplatsen. I dag är det ett rikstäckande företag med över 130 kunder och drygt 50 medarbetare.

I juni blev det också bestämt att **Navian Tech** kommer att förvärva **Pepins** (som **Alternativa aktiemarknaden** blev en del av 2016). Förvärvet sker genom att Navian Tech ger ut nya, onoterade, aktier till Pepins Group, som sedan skiftas ut till Pepins aktieägare i samband med att Pepins Group AB likvideras.

I samband med att Pepins 2021 gick samman med **FundedByMe** delades det ut en portfölj med teckningsoptioner, noterade aktier och pengar till Pepins aktieägare. Utdelningen skedde i form av bolaget **PepSec** och dess dotterbolag **Pep Securities**. PepSec har nu sålt Pep Securities till **Renewable Ventures Nordic** (RVN, noterat på Spotlight) och erhållit aktier som betalning. Dessa aktier kommer, genom likvidation, att delas ut till PepSecs ägare, som kommer att äga cirka 70% av RVN efter transaktionen. Spiltan kommer att vara den största ägaren.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Den 12 juli investerade Spiltan Invest i **Realforce**, som genom en mjukvaru-plattform tillåter fastighetsmäklare att

automatisera marknadsföringsaktiviteter och kundhantering genom hela bostadsresan.

KOMMENTARER TILL KONCERNENS UTVECKLING JAN–JUN 2023

- Avkastningen på substansvärdet för perioden uppgick till 18,43 % medan SIX RX avkastade 11,29 %.
- För det andra kvartalet var avkastningen 6,86 % och SIX RX 2,39 %.
- Substansvärdet per aktie den 30 juni uppgick till 321 kronor att jämföra med 272 kronor vid årsskiftet.
- Resultatet för perioden uppgick till 1457 Mkr (-555) och per aktie till 46,88 kronor (-17,87).
- Soliditeten per 30 juni uppgick till 99 % (98).

RESULTAT

Resultatet efter skatt för perioden uppgick till 1457 Mkr (-555), vilket motsvarar 46,88 kr (-17,86) per aktie. Resultatet beror främst på värdeutvecklingen i portföljbolagen och erhållna utdelningar, som uppgick till 1417 Mkr (-580) och 53,1 Mkr (33,8).

För det andra kvartalet uppgick resultatet efter skatt till 544 Mkr (-384), vilket motsvarar 17,52 kr (-12,36) per aktie.

AVKASTNING

Under perioden förändrades substansvärdet med 1540 Mkr (-498), vilket motsvarar en avkastning på 18,43 %, att jämföra med SIX RX på 11,29 %. För kvartalet förändrades substansvärdet med 599 Mkr (-377), motsvarande en avkastning på 6,86 %, att jämföra med SIX RX på 2,39 %. Under perioden har uppgångar noterats främst för **Paradox**, som är upp drygt 1 miljard kr. Andra innehav som ökat påtagligt under perioden är **Teqnion** och **Spiltan Fonder**. I den onoterade delen av portföljen redovisas värdeförändringar på cirka 400 Mkr. Däremot har de noterade fastighetsinnehaven haft en svagare utveckling och är i linje med fastighetssektorn i övrigt.

LIKVIDITET, SOLIDITET OCH INVESTERINGAR

Per den 30 juni redovisas en nettoskuld på 173 Mkr, jämfört med en nettokassa på 72 Mkr den 31 december 2022, vilket ger ett kassaflöde om -245 Mkr. Därutöver bedöms tillgänglig likviditet i noterade aktier uppgå till minst 500 Mkr. Soliditeten uppgick den 30 juni till 99 %.

Spiltan Invest är ett investmentbolag med en långsiktig investeringshorisont. Spiltan är med och bygger framgångsrika svenska tillväxtföretag. På så sätt skapas verksamheter som gör skillnad och genererar god avkastning till Spiltans aktieägare.

De totala bruttoinvesteringarna i finansiella anläggningstillgångar uppgick under perioden till 406 Mkr och avsåg främst de nya onoterade innehaven **Ljung & Sjöberg** samt **Spiltanhuset**. I den noterade delen av portföljen avser investeringarna främst **Aicadon** och **KlaraBo**.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

Under perioden har inga väsentliga transaktioner med närstående förekommit. Av not 3 framgår aktuella fordringar på närstående.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Spiltan Invest och dess finansiella innehav exponeras genom sin verksamhet för såväl affärsmässiga som finansiella risker, där de främsta riskerna för koncernen är exponering av aktiekurs och finansieringsrisk. Spiltan Invest exponeras även för politiska, legala och regulatoriska och operativa risker.

En väsentlig marknadsrisk är att förändringar i marknadspriser gör att

värdet på ett innehav varierar. Det gäller för noterade innehav och bedömningar av marknadsvärdet på onoterade innehav. En mer detaljerad redogörelse av riskerna finns i årsredovisningen för 2022 på sidan 84. Efter publiceringen av årsredovisningen bedöms inte några väsentliga risker ha tillkommit.

Stockholm den 14 juli 2023



Per H Börjesson
vd, Investment AB Spiltan (publ)

Denna delårsrapport har inte varit föremål för bolagets revisors översiktliga granskning.

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERN

BELOPP I TKR	NOT	2023 APR-JUN	2022 APR-JUN	2023 JAN-JUN	2022 JAN-JUN
Resultat från värdepapper					
Förändring i verkligt värde av finansiella placeringar	2	501 634	-410 956	1 417 217	-580 093
Utdelningar		51 372	32 280	53 136	33 836
Övriga intäkter		45	100	57	190
Nettoomsättning		151	211	293	267
Rörelseintäkter		553 202	-378 365	1 470 703	-545 800
Rörelsens kostnader					
Administrationskostnader		-10 185	-6 803	-17 195	-12 549
Rörelseresultat		543 017	-385 168	1 453 508	-558 349
Finansiella poster					
Ränteintäkter och liknande resultatposter		973	952	3 850	3 597
Räntekostnader och liknande resultatposter		-45	-3	-1 561	-3
Resultat efter finansiella poster		543 945	-384 219	1 455 797	-554 755
Periodens inkomstskatt	4	144	-9	1 013	-18
Periodens resultat och totalresultat		544 089	-384 228	1 456 810	-554 773

BALANSRÄKNING KONCERN

BELOPP I TKR	NOT	2023-06-30	2022-06-30	2022-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Finansiella anläggningstillgångar				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	2	9 917 847	7 318 931	8 195 936
Andra långfristiga fordringar		145 770	42 963	104 515
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier		33	33	33
Summa anläggningstillgångar		10 063 650	7 361 927	8 300 484
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar				
Övriga fordringar		88 735	68 112	71 420
Kundfordringar		0	378	38
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		574	11 603	568
Summa kortfristiga fordringar		89 309	80 093	72 026
Likvida medel		-173 016	194 095	72 272
Summa omsättningstillgångar		-83 707	274 188	144 298
SUMMA TILLGÅNGAR		9 979 943	7 636 115	8 444 782

BELOPP I TKR	NOT	2023-06-30	2022-06-30	2022-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital		37 912	37 912	37 912
Reservfond		148 953	147 775	148 977
Balanserat resultat		9 769 703	7 386 234	8 232 694
Summa eget kapital		9 956 568	7 571 921	8 419 582
Långfristiga skulder				
Uppskjuten skatt		3 904	4 950	4 890
Övriga skulder		3 850	28 903	3 849
Summa långfristiga skulder		7 754	33 853	8 739
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		623	1 015	462
Aktuell skatteskuld		3 054	15	5 062
Övriga skulder		10 369	27 830	9 708
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 576	1 481	1 229
Summa kortfristiga skulder		15 621	30 341	16 461
Summa skulder		23 375	64 195	25 200
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		9 979 943	7 636 115	8 444 782

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL KONCERN

BELOPP I TKR	AKTIEKAPITAL	RESERVFOND	BALANSERAT RESULTAT	SUMMA
Ingående eget kapital 2022-01-01	37 912	147 775	7 810 861	7 996 548
Justeringspost - koncernstruktur	-	-	124 120	124 120
Utdelning	-	-	-31 058	-31 058
Premier teckningsoptioner utgivna 2022	-	1 201	-	1 201
Årets resultat tillika totalresultat	-	-	328 771	328 771
Utgående eget kapital 2022-12-31	37 912	148 976	8 232 694	8 419 582
Ingående eget kapital 2023-01-01	37 912	148 976	8 232 694	8 419 582
Justeringspost - koncernstruktur	-	-	111 257	111 257
Utdelning	-	-	-31 058	-31 058
Premier teckningsoptioner utgivna 2022	-	-23	-	-23
Årets resultat tillika totalresultat	-	-	1 456 810	1 456 810
Utgående eget kapital 2023-06-30	37 912	148 953	9 769 703	9 956 568

KASSAFLÖDESANALYS KONCERN

BELOPP I TKR	NOT	2023 APR-JUN	2022 APR-JUN	2023 JAN-JUN	2022 JAN-JUN
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat		543 081	-385 168	1 453 572	-558 349
varav erhållen utdelning		51 372	32 280	53 136	33 836
Justering av poster som inte ingår i kassaflödet		-414 341	485 473	-1 305 782	741 385
Erhållen ränta		2 472	952	3 850	3 597
Erlagd ränta		-1 544	-3	-1 561	-3
Betald skatt		1 365	-6 555	-15	-6 576
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		131 033	94 700	150 064	180 054
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital					
Förändring kortfristiga fordringar		-4 077	-4 965	-17 283	1
Förändring skulder av rörelsekaraktär		-3 089	-10 493	-888	-95 119
Kassaflöde från den löpande verksamheten		123 867	79 242	131 893	84 936
Investeringsverksamheten					
Investering i materiella anläggningstillgångar		-5 067	-	-5 067	-
Investering i finansiella värdepapper		-304 794	-99 528	-405 645	-229 342
Försäljning av finansiella värdepapper		76 278	72 684	105 867	98 200
Ökning av långfristiga fordringar		-46 067	-1 653	-46 586	-1 711
Minskning av långfristiga fordringar		4 152	950	5 331	1 621
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-275 498	-27 547	-346 100	-131 233
Finansieringsverksamheten					
Inbetald optionspremie		-23	-	-23	-
Utdelning		-31 058	-31 058	-31 058	-31 058
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-31 081	-31 058	-31 081	-31 058
Periodens kassaflöde		-182 712	20 637	-245 288	-77 355
Likvida medel vid periodens början		9 696	173 458	72 272	271 450
Likvida medel vid periodens slut		-173 016	194 095	-173 016	194 095

RESULTATRÄKNING

MODERBOLAG

BELOPP I TKR	NOT	2023 APR-JUN	2022 APR-JUN	2023 JAN-JUN	2022 JAN-JUN
Resultat från värdepapper					
Realisationsvinster		1 103	26 628	24 652	35 640
Utdelningar		51 372	32 279	53 136	33 836
Nedskrivningar		-		-600	
Övriga intäkter		45	100	58	190
Rörelseintäkter		52 520	59 007	77 246	69 666
Rörelsens kostnader					
Administrationskostnader		-8 516	-6 293	-14 432	-11 858
Rörelseresultat		44 004	52 714	62 814	57 808
Finansiella poster					
Ränteintäkter koncernbolag		1 488	533	1 859	1 221
Ränteintäkter och liknande resultatposter		10 959	425	2 055	2 389
Räntekostnader och liknande resultatposter		-1 544	-3	-1 561	-3
Resultat efter finansiella poster		54 907	53 669	65 167	61 415
Periodens inkomstskatt	4	0	0	0	0
PERIODENS RESULTAT		54 907	53 669	65 167	61 415

BALANSRÄKNING MODERBOLAG

BELOPP I TKR	NOT	2023-06-30	2022-06-30	2022-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i koncernbolag	2	257 943	86 922	59 260
Andelar i intresseföretag	2	953 812	885 717	984 524
Långfristiga värdepappersinnehav	2	1 612 037	1 409 749	1 455 579
Andra långfristiga fordringar		145 770	42 963	104 514
Summa anläggningstillgångar		2 969 562	2 425 351	2 603 877
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar				
Övriga fordringar		87 837	67 922	71 147
Fordringar koncernbolag		136 651	202 393	239 339
Kundfordringar		0	100	7
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		502	11 504	440
Summa kortfristiga fordringar		224 990	281 919	310 933
Kassa och bank		-173 976	192 376	70 238
Summa omsättningstillgångar		51 014	474 295	381 171
SUMMA TILLGÅNGAR		3 020 576	2 899 645	2 985 048

BALANSRÄKNING

MODERBOLAG

BELOPP I TKR	NOT	2023-06-30	2022-06-30	2022-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital		37 912	37 912	37 912
Teckningsoptioner		1 178	-	1 201
Reservfond		147 775	147 775	147 775
Summa bundet eget kapital		186 865	185 687	186 888
Fritt eget kapital				
Balanserat resultat		2 747 278	2 593 673	2 593 674
Periodens resultat		65 167	61 415	184 662
Summa fritt eget kapital		2 812 445	2 655 088	2 778 336
Summa eget kapital		2 999 310	2 840 775	2 965 224
Långfristiga skulder				
Övriga skulder		3 850	28 904	3 849
Summa långfristiga skulder		3 850	28 904	3 849
Kortfristiga skulder				
Skuld koncernbolag		124	127	126
Leverantörsskulder		455	899	268
Aktuell skatteskuld		5 047	0	5 047
Övriga skulder		10 244	27 619	9 569
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 546	1 321	965
Summa kortfristiga skulder		17 416	29 966	15 975
Summa skulder		21 266	58 870	19 824
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 020 576	2 899 645	2 985 048

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL MODERBOLAGET

BELOPP I TKR	BUNDET EK AKTIEKAPITAL	RESERVFOND	FRITT EK BALANSERAT RESULTAT	PERIODENS RESULTAT	SUMMA EGET KAPITAL
Ingående eget kapital 2022-01-01	37 912	147 775	1 928 457	696 274	2 810 418
Resultatdisposition	-	-	696 274	-696 274	0
Utdelning	-	-	-	-31 058	-31 058
Erhållna optionspremier	-	1 201	-	-	1 201
Periodens resultat	-	-	-	184 662	184 662
Utgående eget kapital 2022-12-31	37 912	148 976	2 624 731	153 604	2 965 224
Ingående eget kapital 2023-01-01	37 912	148 976	2 624 731	153 604	2 965 224
Utdelning	-	-	-	-31 058	-31 058
Premier teckningsoptioner utgivna 2022	-	-23	-	-	-23
Periodens resultat	-	-	-	65 167	65 167
Utgående eget kapital 2023-06-30	37 912	148 953	2 624 731	187 715	2 999 310

KASSAFLÖDESANALYS

MODERBOLAG

BELOPP I TKR	NOT	2023-01-01 2023-06-30	2022-01-01 2022-06-30
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		62 815	57 808
varav erhållen utdelning		53 136	33 836
Justering av poster som inte ingår i kassaflödet		-28 959	-35 640
Erhållen ränta		3 914	3 609
Erlagd ränta		-1 561	-3
Betald skatt		0	-6 570
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		36 209	19 205
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring kortfristiga fordringar		85 942	73 093
Förändring skulder av rörelsekaraktär		1 442	-7 638
Kassaflöde från den löpande verksamheten		123 593	84 660
Investeringsverksamheten			
Ökning av långfristiga fordringar		-46 586	-1 712
Minskning av långfristiga fordringar		5 331	1 621
Investering i finansiella värdepapper		-406 245	-229 342
Försäljning av finansiella värdepapper		110 751	98 200
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-336 749	-131 233
Finansieringsverksamheten			
Inbetald optionspremie		-	-
Utdelning		-31 058	-31 058
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-31 058	-31 058
Periodens kassaflöde		-244 214	-77 631
Likvida medel vid årets början		70 238	270 008
Likvida medel vid periodens slut		-173 976	192 376

NOTER OCH TILLÄGGSUPPLYSNINGAR

1. REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

ALLMÄN INFORMATION OM FÖRETAGET

Investment AB Spiltan är ett publikt aktiebolag, registrerat i Sverige och har sitt huvudkontor i Stockholm med adress Erik Dahlbergsallén 15, 115 20 Stockholm.

Spiltan investerar i noterade och onoterade bolag som är indelade i fyra olika sektorer: Tech, Finans, Fastigheter och Industri.

VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Finansiella rapporter för koncernen upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretation Committee såsom de har antagits av EU. Vidare tillämpar koncernen Årsredovisningslagen (ÅRL) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 *Kompletterande redovisningsregler för koncerner*. Årsredovisningen för moderbolaget är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och med tillämpning av Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 *Redovisning för juridiska personer*.

Moderbolaget utgör ett investmentföretag enligt definitionen i IFRS 10 Koncernredovisning, mot bakgrund av att Spiltan tar in kapital från sina aktieägare i syfte att långsiktigt investera i portföljföretag som Spiltan sedan hjälper att utveckla i syfte att generera avkastning i form av utdelningar och värdeökning av investeringarna. De finansiella rapporterna har upprättats under förutsättning att koncernen bedriver sin verksamhet enligt antagande om fortlevnad.

KONCERNREDOVISNING

Investment AB Spiltan utgör ett investmentföretag enligt IFRS 10 och konsoliderar därför inte sina dotterbolag enligt IFRS 3 Rörelseförvärv med undantag för det dotterbolag som tillhandahåller tjänster med koppling till investmentföretagets investeringsverksamhet. I koncernredovisningen värderas i stället innehav i dotter- och intressebolag till verkligt värde via resultaträkningen i enlighet med IFRS 9 Finansiella instrument.

Dotterbolag

Ett dotterbolag är ett företag över vilket moderbolaget har bestämmande inflytande. En investerare har bestämmande inflytande över investeringsobjektet när den är exponerad för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt engagemang i investeringsobjektet och kan påverka avkastningen med hjälp av sitt bestämmande inflytande.

Intressebolag

Ett intressebolag är ett företag över vilket moderbolaget utövar ett betydande inflytande, genom möjligheten att delta i de beslut som rör verksamhetens ekonomiska och operationella strategier. Detta förhållande råder normalt i de fall moderbolaget direkt eller indirekt innehar aktier som representerar 20–50 % av rösterna.

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.

INKOMSTSKATTER

Periodens skattekostnad omfattar aktuell skatt beräknad på periodens skattemässiga resultat enligt gällande skattesatser.

VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN

Denna kategori omfattar investeringar i företag (dotterbolag, intressebolag samt övriga finansiella placeringar). De redovisas till verkligt värde i balansräkningen och förändringar i verkligt värde redovisas i resultaträkningen.

Finansiella instrument värderade till verkligt värde, som inte handlas på en aktiv marknad, värderas genom olika värderingsmodeller. Värderingen baseras på bedömningar och modeller som så långt möjligt baseras på variabler från aktiva marknader. Vid värdering av finansiella instrument där marknadsdata inte är tillgängligt görs bedömningar som baseras på hur marknaden värderar liknande finansiella instrument. Se även not 2.

2. FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE ÖVER RESULTATET

Verkligt värde är, enligt definitionen i IFRS 13 Värdering till verkligt värde, det pris som vid värderingstidpunkten skulle erhållas vid försäljning av en tillgång eller betalas vid överlåtelse av en skuld genom en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer under aktuella marknadsförhållanden, oavsett om detta pris är direkt observerbart eller uppskattat genom att en annan värderingsteknik använts.

VÄRDERINGSNIVÅER ENLIGT IFRS 13

Tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde klassificeras enligt IFRS 13 i en verklig värdehierarki på tre nivåer och som är baserat på den information som används för att fastställa det verkliga värdet:

Nivå 1 – Verkligt värde fastställs utifrån observerbara (ojusterade) noterade priser på en aktiv marknad för identiska tillgångar och skulder. En marknad betraktas som aktiv om noterade priser från en börs, mäklare, industrigrupp, prissättningstjänst eller övervakningsmyndighet finns lätt och regelbundet tillgängliga och dessa priser representerar verkliga och regelbundna förekommande marknadstransaktioner på armslängds avstånd.

Nivå 2 – Verkligt värde fastställs utifrån värderingsmodeller som baseras på andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (det vill säga som prisnoteringar) eller indirekt (det vill säga härledda från prisnoteringar). Exempel på observerbara data inom nivå 2 är:

- Noterade priser för liknande tillgångar och skulder.
- Data som kan utgöra grund för bedömning av pris, till exempel marknadsräntor och avkastningskurvor.

Nivå 3 – Verkligt värde fastställs utifrån värderingsmodeller där väsentliga indata baseras på icke observerbara data, vilket gäller för innehav i onoterade värdepapper.

Posten Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde i balansräkningen innehåller långfristiga värdepappersinnehav (se nedan). Investment AB Spiltan har inga finansiella tillgångar eller skulder hänförliga till nivå 2. Vid fastställande av verkligt värde för no-

terade innehav som klassificeras under nivå 1 används officiella noteringar per balansdagen. Värderingen av onoterade innehav görs med utgångspunkt från "International Private Equity and Venture Capital Valuations Guidelines". Respektive innehav värderas i första hand utifrån senaste transaktion förutsatt att den är utförd mellan marknadsaktörer så att priset kan anses vara representativt för verkligt värde. I andra hand görs värderingen antingen via diskontering av innehavets prognosticerade framtida kassaflöden, så kallad DCF-värdering, eller genom relevanta multiplar applicerade på innehavens historiska och/eller prognosticerade försäljning eller resultat. Multiplar som används är i huvudsak P/E, EV/EBIT, EV/SALES och EV/ARR. Multiplarna är hämtade från jämförbara noterade bolag eller jämförbara onoterade transaktioner. Hänsyn tas till att onoterade innehav har lägre likviditet än noterade innehav och justeras därför med en likviditetsrabatt.

Den data som används representeras av följande urval:

Omsättningsmultiplar: 0,4-1,0, EBIT-multiplar: 5-10, ARR-multiplar 2-4 samt substansvärdering enligt fastställd substans.

Arbetet med att värdera Investment AB Spiltans onoterade innehav utförs av CFO efter att ha inhämtat underlag i form av rapporter från respektive innehav. Därtill inhämtas väsentliga rimlighetsbedömningar av ledamöter i Spiltans investeringskommitté som vanligtvis har en nära dialog med ledningen för respektive innehav innan de godkänns av styrelsen.

Förändringen i verkligt värde av finansiella tillgångar avser befintliga innehav. Realisationsvinster avser netto av försäljningar under perioden.

2. FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE ÖVER RESULTATET

forts.

Koncernen

BELOPP I TKR	2023 JAN-JUN	2022 JAN-JUN	2022-12-31
AKTIER OCH ANDELAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE, SAMTLIGA INNEHAV			
Anskaffningsvärde			
Vid årets början	2 506 292	2 222 709	2 222 709
Årets förvärv	405 645	229 342	523 359
Årets avyttringar	-81 216	-62 648	-239 776
Totalt anskaffningsvärde	2 830 721	2 389 404	2 506 292
Värdeförändring via resultaträkningen			
Vid årets början	8 195 936	5 545 260	5 545 260
Årets värdeförändring via resultaträkningen	1 417 217	-580 093	269 967
Justering värdeförändring avyttrade innehav	-2 526 027	-35 640	-125 583
Total värdeförändring via resultaträkningen	7 087 126	4 929 537	5 689 644
Redovisat värde	9 917 847	7 318 931	8 195 936
AKTIER OCH ANDELAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE (NIVÅ 3)			
Anskaffningsvärde			
Vid årets början	927 848	877 583	877 583
Årets förvärv	256 062	33 662	121 300
Årets avyttringar	-524	-25 354	-45 906
Omklassificering (bolag noterade 2022)	-	-	-25 129
Totalt anskaffningsvärde	1 183 386	885 891	927 848
Värdeförändring via resultaträkningen			
Vid årets början	2 374 245	1 095 015	1 095 015
Årets värdeförändring via resultaträkningen	618 861	222 818	351 382
Total värdeförändring via resultaträkningen	-55 182	1 317 833	1 446 397
Redovisat värde	2 937 924	2 203 724	2 374 245

Innehav

BELOPP I TKR	2023-06-30		2022-06-30		2022-12-31	
	ANTAL	VERKLIGT VÄRDE	ANTAL	VERKLIGT VÄRDE	ANTAL	VERKLIGT VÄRDE
LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV						
Onoterade innehav nivå 3						
Övriga onoterade innehav		273 840		262 622		229 473
Noterade innehav nivå 1						
ALCADON	3 445 893	137 491	2 370 893	170 704	2 370 893	176 157
BERKSHIRE HATHAWAY A	50	277 945	50	211 115	50	243 518
BYGGM A J AHLSTRÖM B	561 205	151 525	561 205	154 331	561 205	154 051
TEQNION	1 794 650	418 153	1 794 650	203 513	1 794 650	248 380
TRAIN ALLIANCE	2 035 909	171 016	2 035 909	162 058	2 035 909	175 088
Övriga noterade innehav		779 487		852 337		852 452
ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG						
Onoterade innehav nivå 3						
P&E PERSSON		219 134		247 019		219 134
Övriga onoterade innehav		965 613		736 112		856 365
Noterade innehav nivå 1						
BONÄSUDDEN	494 170	71 160	493 792	116 535	493 792	91 916
PARADOX	18 270 186	4 973 145	18 182 201	3 244 614	18 285 245	3 880 129
ANDELAR I KONCERNBOLAG						
Onoterade innehav nivå 3						
Övriga onoterade innehav		1 479 338		957 971		1 069 273
TOTALT FINANSIELLA TILLGÅNGAR		9 917 847		7 318 931		8 195 936

3. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Samtliga närstående transaktioner har skett med nedan angivna bolag inom Spiltansfären alternativt med bolag kopplade till styrelsemedlemmar. Samtliga transaktioner har genomförts till marknadsmässig prissättning. Räntor beräknas enligt marknadsmässiga villkor. De mest betydande transaktionerna under perioden är följande:

BELOPP I TKR	INKÖP FRÅN NÄRSTÅENDE BOLAG	FÖRSÄLJNING TILL NÄRSTÅENDE BOLAG	SKULDER TILL NÄRSTÅENDE BOLAG	FORDRAN PÅ NÄRSTÅENDE BOLAG
KONCERNEN				
Emerse orgnr 556805-2582	-	-	-	5 606
P&E 98 Invest orgnr 559324-8494	-	-	-	64 348
Comax2 orgnr 559369-7344	-	-	-	58 195
MODERBOLAGET				
Spiltan Fastigheter orgnr 556597-2261	234	-	-	11 169
Spiltanhuset AB orgnr 559060-0127	-	-	-	100

4. SKATTER

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.

5. ALTERNATIVA NYCKELTAL

Det mest väsentliga nyckeltalet för bedömningen och värderingen av ett investmentföretag är substansvärdet. Spiltan Invests substansvärde utgörs av koncernens finansiella tillgångar värderade till

verkligt värde, inklusive nettokassan. Andra nyckeltal är substansvärdets rabatt/premie i jämförelse med aktiekursen och substansvärdets utveckling.

	2023-06-30	2022-06-30	2022-12-31
Beräkning av substansvärde			
Summa noterade portföljbolag, Mkr	6 970	5 094	5 836
Summa onoterade portföljbolag, Mkr	3 181	2 313	2 535
Summa likvida medel och övriga tillgångar, Mkr	-175	205	65
Substansvärdet, Mkr	9 976	7 612	8 436
Substansvärde per aktie, kr	321	245	272
Substansvärde rabatt/premie			
Senaste betalkurs per aktie, kr	231	238	227
Rabatt (+), /premie (-) %	28	3	16
Substansvärdets utveckling			
Substansvärdets utveckling, %	18,4	-6,2	4

SPILTAN
invest

Investment AB Spiltan (publ)
Erik Dahlbergsallén 15
115 20 Stockholm
08-570 310 00
spiltan.se