

# INVESTMENT AB SPILTAN

Bokslutskommuniké 2021



SPILTAN  
invest

NuvoAir revolutionerar vården för kroniska lungpatienter med sin digitala plattform. Under året har företaget etablerat sig i USA och tagit in 100 miljoner kr i tillväxtkapital för att finansiera satsningen, varav 25 miljoner kr från Spiltan.



# INNEHÅLL

Nyckeltal	3
Vd har ordet	4-5
Substansrapport 31 december 2021	6-7
Väsentliga händelser	8-10
Kommentarer till redovisningen	11
Styrelsens försäkran	12
Koncernens redovisning	13-17
Nyckeltal	18
Moderbolagets redovisning	19-23
Noter och tilläggsupplysningar	22-26

## ÖVRIG INFORMATION

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

## FINANSIELL KALENDER

Bokslutskommuniké  
2021 28 jan 2022  
Årsredovisning 2021 v. 15 2022  
Delårsrapport  
jan-mar 2022 22 apr 2022  
Årsstämma 2022 21 maj 2022  
Delårsrapport  
jan-jun 2022 22 jul 2022  
Delårsrapport  
jan-sep 2022 21 okt 2022

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

2021-12-31 2020-12-31

	2021-12-31	2020-12-31
<strong>NYCKELTAL</strong>		
Substansvärde (Mkr)	8 110	7 829
Marknadsvärde (Mkr)	10 715	5 404
Soliditet (%)	98	99
Premie (-),/rabatt (+) (%)	-32	31
<strong>PER AKTIE</strong>		
Substansvärde (kr)	261,17	252,07
Marknadsvärde (kr)	345	174
Resultat efter skatt (kr)	6,54	82,09
Antal aktier före och efter utspädning	31 057 801	31 057 801
Antal anställda	9	9
Bruttoinvesteringar i finansiella tillgångar (Mkr)	1 221	1 088

## DEFINITIONER AV NYCKELTAL

**Substansvärde per aktie:** Uppskattat substansvärde vid periodens slut, dividerat med antal aktier vid periodens slut (se sidan 6).

**Marknadsvärde:** aktiekursen vid periodens slut multiplicerat med antal aktier.

**Soliditet:** eget kapital i förhållande till balansomslutningen vid periodens slut.

**Substansrabatt/premie:** skillnaden mellan aktiekursen och substansvärdet per aktie i förhållande till substansvärdet.

**Resultat/aktie:** Resultat efter skatt i koncernen dividerat med genomsnittliga antal aktier under perioden.

# FANTASTISK UTVECKLING FÖR SPILTANAKTIEN UNDER 2021

Den 26 oktober 2021 noterades Spiltan-aktien på NGM PepMarket med en stor noteringsfest på Berns. Intresset för aktien har sedan dess varit större än vi kunde drömma om. På den korta tiden mellan noteringen och årsskiftet steg kursen med 53%. Under året som helhet har aktiekursen ökat med 98%. Ett antal faktorer har påverkat utvecklingen. En god aktiemarknad, ökat intresse för investmentbolag och många positiva nyheter om Spiltan har alla bidragit. Dessutom har möjligheten att äga Spiltanaktien via ISK och kapitalförsäkring haft stor betydelse, en effekt som även jag som vd har underskattat. Under många år har Spiltan också byggt upp ett starkt varumärke kring sparande, vilket har bidragit till det stora intresset för vår aktie.

Anmärkningsvärt är att kursutvecklingen under hela året varit positiv trots att vårt största innehav Paradox Interactive drabbats av kursfall under året som gått, vilket har påverkat vårt substansvärde. Nedgången i Paradox kompensades av att de flesta andra av våra noterade och onoterade innehav utvecklats positivt, samtidigt som Spiltanaktien gått från att handlas med en substansrabatt till att handlas med en premie.

## STOR AKTIVITET I DEN ONOTERADE PORTFÖLJEN

Under 2021 har vi totalt investerat cirka 265 miljoner kronor i ett antal nya spännande onoterade bolag inom Tech (Collaboration Art, CombinedX, Softcap och United Robots), Finans (Hejmo Bolån och JustInCase), Fastigheter (P&E Oskarshamn) samt Industri (Tielman). Vi har också gjort följdinvesteringar på totalt omkring 220 miljoner kronor i våra existerande onoterade företag. Att vara med och investera när våra portföljbolag behöver ytterligare tillväxtkapital är en viktig del i Spiltans långsiktiga ägande och strategi.

Ett exempel på vad det kan finnas för potential i vår onoterade portfölj

är fastighetsbolaget Kuststaden som innan sommaren gick ihop med KlaraBo. Spiltan blev största ägare i KlaraBo till följd av affären. Innan sammanslagningen värderades innehavet i Kuststaden till 340 miljoner kr. Efter noteringen av KlaraBo på Nasdaq Midcap den 2 december har aktiekursen fortsatt att stiga och vid årsskiftet uppgick värdet på vårt innehav till 618 miljoner kr.

Bland våra finansbolag har också Spiltan Fonder haft fantastiska framgångar under året med höga avkastningar för de olika fonderna och stora inflöden av nytt kapital. Totalt förvaltade fondbolaget nästan 100 miljarder per den 31/12 2021. Investment AB Spiltan äger 80% av Spiltan Fonder och vi har under året värderat upp vårt innehav i fondbolaget till cirka 653 miljoner kr (360 miljoner kr).

## NOTERADE BOLAG NU 71% AV PORTFÖLJEN

Kursutvecklingen för vårt största innehav Paradox var en besvikelse under året. Dels värderade marknaden ned alla tillväxtbolag (rädsla för inflation) och pandemivinnare som dataspelsbolag. Därutöver har Paradox ej nått upp till sin egen högt ställda kvalitetsnivå vid flera spelsläpp, skrivit ned avslutade projekt vilket drog ned resultatet och fått negativ publicitet kring arbetsmiljön, vilket sänkte kursen ytterligare. Vi har fullt förtroende för att styrelsen och ledningen i Paradox tar dessa frågor på största allvar och är övertygade om bolagets stora framtida potential. Under de senaste månaderna har bolaget vidtagit åtgärder för att vända utvecklingen och aktiekursen har börjat återhämta sig.

Positivt nog har resten av Spiltans börsportfölj dragit nytta av den allmänna kursuppgången under året och utvecklats på ett mycket bra sätt. Speciellt vill jag peka på våra förvärvsorienterade bolag som Alcadon, Byggmästare A J Ahlström, Idun Industrier, Swedencare och Teqnon. Bara värdet på dessa fem

innehav har ökat med omkring 500 miljoner kronor under året som gått.

Det är värt att påpeka att vi under 2021 har nettosålt börsaktier för cirka 300 miljoner kronor för att finansiera de nya onoterade satsningarna.

## INVESTMENT AB SPILTAN - NY FOLKAKTIE?

Under året har Spiltan med noteringen på NGM PepMarket mer än dubblat antalet aktieägare till 12 878 (4 993). Historiskt har Spiltanaktien varit en fantastisk placering men när vi nu har mer kapital att förvalta och en högre värdering kan man inte räkna med samma utveckling i framtiden. Samtidigt borde vi ha alla förutsättningar för att vara en bra placering med vår spännande portfölj av onoterade bolag och lönsamma noterade innehav.

Därför är det riktigt trevligt att vi nu har så många nya aktieägare och kanske kan bli en folkaktie. Vi verkar för att fortsätta sprida ägandet och få fler att äga aktier i Spiltan. I kombination med våra insatser om att utbilda i långsiktigt sparande så hoppas vi kunna göra ännu fler svenskar till miljonärer.



Per H Börjesson  
vd Investment AB Spiltan

PS. Jag vill bara påminna om att vid åtminstone två tidigare tillfällen har Spiltanaktien sjunkit kraftigt i värde (1991 och 2002), så det kan inträffa igen. Men marknaden kommer alltid tillbaka.

VD HAR ORDET

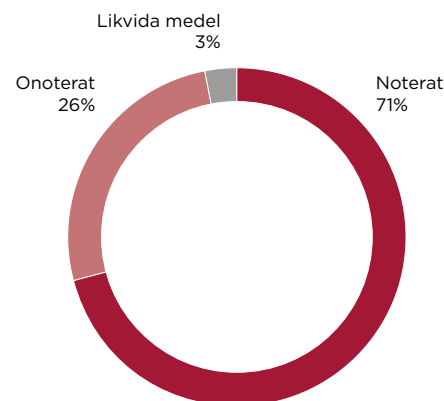


# INVESTMENT AB SPILTAN

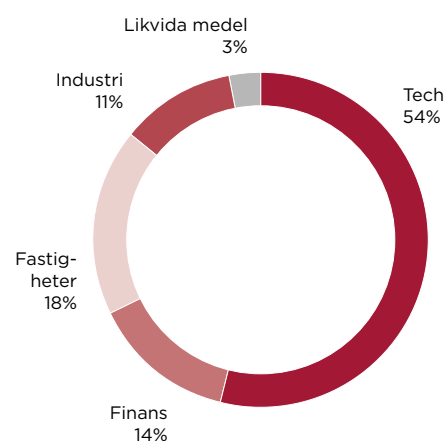
## SUBSTANSRAPPORT 31 DECEMBER 2021

	DAGSKURS* (KR)	SUBSTANS- VÄRDE (MKR)	VÄRDE PER AKTIE (KR)	ANDEL AV PORTFÖLJ (%)
<b>Tech</b>				
Alcadon	125,00	279		
Paradox	178,50	3 229		
XMReality	3,52	34		
Övriga noterade		178		
Övriga onoterade**		684		
<b>Totalt Tech</b>		<b>4 404</b>	<b>141,78</b>	<b>54</b>
<b>Finans</b>				
Berkshire Hathaway		205		
Spiltan Fonder		653		
Övriga noterade		72		
Övriga onoterade**		202		
<b>Totalt Finans</b>		<b>1 132</b>	<b>36,44</b>	<b>14</b>
<b>Fastigheter</b>				
Amhult 2	81,80	56		
Bonäsudden	232,00	115		
KlaraBo	48,30	619		
P&E Fastigheter		247		
Train Alliance	87,00	177		
Övriga noterade		87		
Övriga onoterade**		129		
<b>Totalt Fastigheter</b>		<b>1 430</b>	<b>46,04</b>	<b>18</b>
<b>Industri</b>				
Byggmästare AJ Ahlström	383,00	215		
Idun	311,50	73		
Instalco	434,40	52		
Teqnon	144,50	259		
Övriga noterade		111		
Övriga onoterade**		190		
<b>Totalt Industri</b>		<b>900</b>	<b>28,99</b>	<b>11</b>
<b>Likvida medel och övriga nettotillgångar</b>				
		<b>244</b>	<b>7,92</b>	<b>3</b>
<b>TOTALT</b>		<b>8 110</b>	<b>261,17</b>	<b>100</b>

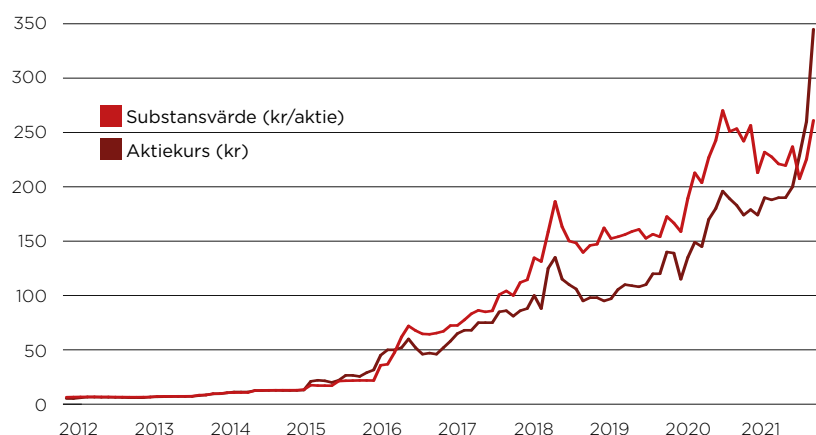
### INNEHAV NOTERAT/ONOTERAT



### SPILTANS PORTFÖLJ



### 10-ÅRSÖVERSIKT



Totalt antal aktier:  
31 057 801

### SPILTANS SUBSTANSVÄRDE

Finansiella tillgångar värderas till verkligt värde i enlighet med IFRS 13. Alla börsnoterade innehav redovisas till aktuellt marknadsvärde medan alla onoterade innehav värderas med utgångspunkt av relevanta multiplar på bolagens historiska eller förväntade försäljning eller resultat eller 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.

Kurserna är stängningskurser per den 30 december 2021.

### VÄRDEUTVECKLING

	okt 2021	nov 2021	dec 2021
Substansvärde per aktie, kr	207,40	225,37	261,17
Aktiekurs, kr	229	260	345

# ONOTERADE INNEHAV

## TECH (URVAL)

Totalt värde alla onoterade innehav Tech: 684 MKR

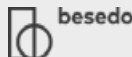
### Collaboration Art



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

Spiltans ägarandel: 46,25%

### Besedo



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

Spiltans ägarandel: 23,5%

### 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 skomärke med starka designsamarbeten och försäljning 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: 19,5%

### Qvalia



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

Spiltans ägarandel: 34,9%

### 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: 16,0%

## FINANS (URVAL)

Totalt värde alla onoterade innehav Finans: 855 MKR

### Spiltan Fonder



Prisbelönad fondförvaltning med fokus på aktiv förvaltning och låga avgifter.

Spiltans ägarandel: 80%

### Hejmo Bolån



Bolåneutmanare med rimlig ränta och samma villkor till alla kunder.

Spiltans ägarandel: 60,0%

### 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: 376 MKR

### Active Properties



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

Spiltans ägarandel: 10,9%

### P&E Fastigheter



Förvaltning och utveckling av fastigheter i samarbete med institutionella investerare.

Spiltans ägarandel: 20%

### P&E Samhällsfastigheter



Bygger och förvaltar attraktiva samhällsfastigheter.

Spiltans ägarandel: 33,3%

## INDUSTRI (URVAL)

Totalt värde alla onoterade innehav Industri: 190 MKR

### Garpco



Förvärvar och utvecklar små och medelstora industribolag.

Spiltans ägarandel: 11,7%

### Tielman



Producerar hållbara pappersförpackningar och bakformar.

Spiltans ägarandel: 32,1%

### JLM



Specialmaskiner för horisontalborrning.

Spiltans ägarandel: 34,8%

TOTALT VÄRDE SAMTLIGA ONOTERADE INNEHAV

2 105 MKR

# VÄSENTLIGA HÄNDELSE JANUARI-DECEMBER 2021

- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 203 Mkr (2 562) varav värdeförändringar utgör 221 Mkr (2 518)
- Moderbolagets resultat efter skatt uppgick till 727 Mkr (792)
- Substansvärdet per aktie uppgick till 261,17 kr (252,07)
- Soliditeten uppgick till 98%
- Spiltanaktien har noterats på NGM Pepmarket där den handlas en dag i veckan, på tisdagar

## NOTERING AV SPILTANAKTIEN

Spiltanaktien noterades på nya handelsplatsen NGM PepMarket den 26 oktober 2021 under kortnamnet SPLTN. PepMarket är en smart handelsplats med aktiehandel koncentrerat till en dag i veckan (tisdagar) och ett samarbete mellan Nordic Growth Market (NGM) och Pepins.

## STARKT ÅR FÖR SPILTAN FONDER

Spiltan Fonders förvaltade kapital ökade från 60 miljarder kr till nästan 100 miljarder kr under 2021. Ökningen beror på såväl fondernas värdeökning, där både räntefonderna och aktiefonderna har utvecklats starkt, som stora inflöden tack vara att fonderna nu finns tillgängliga på allt fler plattformar och fler sparare har möjlighet att välja Spiltan Fonder som alternativ. Som en följd av utvecklingen har vi under året värderat upp vårt innehav i fondbolaget där vår ägarandel uppgår till 80%, till omkring 653 miljoner kr (360 miljoner kr).

## STRATEGISK SATSNING INOM FINANSIELLA TJÄNSTER

När Spiltan 2002 startade ett nytt fondbolag var drivkraften att ge Sveriges fondsparare ett alternativ till storbankernas fonder som då dominerade marknaden. Nu gör vi en liknande satsning inom bolån och försäkringar. Spiltan är ny huvudägare i bolåneutmanaren **Hejmo Kredit AB**. Hejmo har en komplett digital plattform för att möta



Björn Häggelin från JustInCase tillsammans med Per H Börjesson och Göran Pallmar från Spiltan. Bakom sticker husgudarna Warren Buffett och hans högra hand Charlie Munger upp.

bolånekunders höga krav på enkelhet och användarvänlighet. Med kapital från Spiltan ska bolaget ta upp konkurrensen med de svenska bolåneaktörerna. Under perioden har Spiltan investerat 25 miljoner kr i bolaget.

Spiltan har även investerat 15 miljoner kr i försäkringsuppstickaren **JustIn-Case** som hjälper människor att skapa ett bra skydd för sin familj. Bolaget erbjuder prisvärda livförsäkringar som går att teckna på två minuter.





## STORAFFÄR MELLAN SPILTANS PORTFÖLJBOLAG OCH NOTERING AV KLARABO

I maj gick Spiltans portföljbolag **Kuststaden** och **KlaraBo** samman och bildade ett offensivt bostadsfastighetsbolag med över 5 000 lägenheter. Spiltan blev efter samgåendet kapitalmässigt största ägaren i det nya gemensamma fastighetsbolaget, som behöll namnet KlaraBo. Det nya renodlade bostadsfastighetsbolaget noterades på Nasdaq Midcap i december och Spiltans ägarandel uppgår till 9,7% av kapitalet och 10,2% av rösterna i bolaget.

## ETABLERING I USA FÖR NUVOAIR

**NuvoAir** som ingår i Spiltans onoterade techportfölj har under året etablerat sig i USA och tagit in 100 miljoner kr i tillväxtkapital för att finansiera satsningen, varav 25 miljoner kr från Spiltan. Medtechbolaget revolutionerar vården för kroniska lungpatienter med sin digitala plattform och har växt kraftigt när covid-19-pandemin påskyndat transformationen till mer vård på distans.

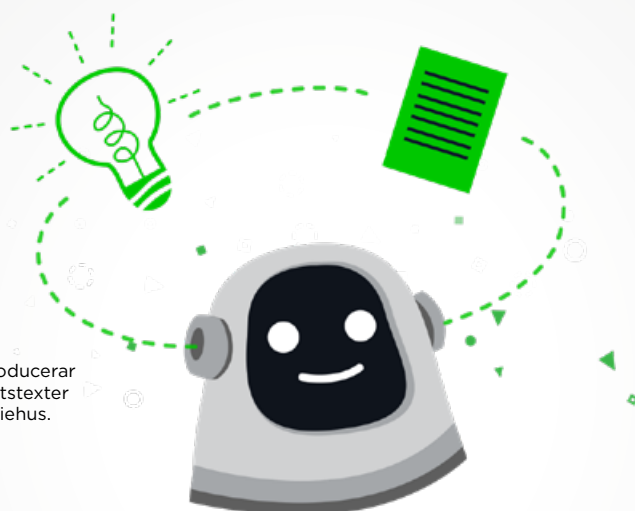
## PARADOX VD AVGICK

**Paradox Interactives** vd Ebba Ljungerud beslutade sig för att lämna vd-posten i september med omedelbar verkan på grund av olika uppfattningar om bolagets strategi framåt. Största ägaren Fredrik Wester återvände som vd och avgick därmed som styrelseordförande i Paradox. Den posten togs i stället över av Håkan Sjunnesson, investment manager på Spiltan och tidigare vice styrelseordförande i spelutvecklarbolaget.

## MÅNGA NYA ONOTERADE PORTFÖLJBOLAG

Under 2021 har Spiltan investerat i flera nya portföljbolag, utöver Hejmo och JustInCase som beskrivits ovan.

United Robots producerar automatiska nyhetstexter åt flera stora mediehus.



**Collaboration Art** är en ny bolagsgrupp där Spiltan är med från start. Målet är att konsolidera marknaden för performance marketing, det snabbast växande området inom digital marknadsföring. I segmentet ingår annonsering via Google och Facebook, andra sociala medier och sökordsoptimering (SEO) för ökad synlighet på nätet. De fyra första förvärven är genomförda och under perioden har Spiltan investerat 60 miljoner kr i bolagsgruppen. Tillsammans omsätter de fyra första bolagen drygt 80 miljoner kr med en EBITDA på över 16,5 miljoner kr.

Spiltan har även satsat i nybildade bolagsgruppen **Soft Cap** med bas i Växjö som förvärfvar lönsamma IT-bolag i södra och mellersta Sverige. De första tre förvärven är genomförda och Spiltan har investerat 50 miljoner kr i bolagsgruppen under perioden. Soft Caps målbolag omsätter normalt cirka 20–50 miljoner kronor om året och har en EBIT-marginal på minst 15%.

En annan techsatsning är **United Robots** som gör det möjligt att automatiskt producera nyhetstexter och har kunder som Bonnier, Schibsted och belgiska mediejätten DPG Media. United Robots har årligen återkommande intäkter, ARR, på cirka 20 miljoner kr och ambitionen är att växa kraftigt genom etablering på nya marknader och inom nya affärsområden. Spiltan har

investerat 15 miljoner kr i bolaget för att finansiera tillväxtsatsningen.

Ett nytt portföljbolag inom industri-sektorn är familjeföretaget **Tielman** som drivits i tre generationer. Bolaget levererar idag omkring 1,4 miljarder pappersförpackningar och bakformar per år. Spiltan investerade 18 miljoner kr i bolaget för att höja automationsgraden i produktionen och öka satsningarna på tillväxt.

Spiltans portföljbolag **P&E Fastigheter** har tillsammans med BJC Group skapat ett joint venture i syfte att fortsätta utveckla inre hamnen i Oskarshamn. Investment AB Spiltan är med och investerar 62 miljoner kr i projektet via det nya bolaget **P&E Oskarshamn**.

## FÖLJDINVESTERINGAR I ONOTERADE PORTFÖLJEN

Under 2021 har Spiltan investerat sammanlagt cirka 220 miljoner kr i befintliga onoterade portföljbolag. Bland annat i **Active Properties**, **AktivBo**, **Besedo**, **Captario**, **Kuststaden**, **P&E Smålandsvist** och **Pickit** för att nämna några. Att vara med och investera när våra portföljbolag behöver ytterligare tillväxtkapital är en viktig del i Spiltans långsiktiga ägande och strategi.

# VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER 31 DECEMBER 2021

Inga väsentliga händelser har ägt rum efter periodens utgång.

# KOMMENTARER TILL REDOVISNINGEN

Koncernens finansiella rapportering upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). Det innebär bland annat att koncernens intäkter utgörs främst av realiserade och orealiserade värdeförändringar från investeringsverksamheten samt av erhållna utdelningar (se not 1).

## PERIODEN JULI-DECEMBER 2021

Resultatet efter skatt uppgick till 1 022 Mkr, vilket inkluderar värdeförändringar om 1 052 Mkr samt utdelningar om 6 Mkr. Värdeförändringarna speglar den positiva utvecklingen för såväl noterade som onoterade innehav under perioden. Nettoomsättningen på 1 Mkr avser rörelseintäkter hänförliga till andra företag inom koncernen. Finansiella poster uppgår till -37 Mkr (-5).

För moderbolaget uppgick resultatet till 126 Mkr vilket inkluderar realisationsvinster om 167 Mkr.

Under perioden ökade substansvärdet från 7 093 till 8 111 Mkr vilket motsvarar 14,35%. Motsvarande utveckling för SIX RX var 13,87%.

## PERIODEN JANUARI-DECEMBER 2021

Resultatet efter skatt uppgick till 203 Mkr (2 562), vilket inkluderar värdeförändringar om 221 Mkr (2 518) och erhållna utdelningar om 39 Mkr (73). Förklaringen till den stora skillnaden i värdeförändring beror på att Spiltans värdemässigt största innehav, Paradox Interactive, hade en svagare utveckling under årets första sex månader med en nedgång på cirka 30%.

För moderbolaget uppgick resultatet till 727 Mkr (792).

Under perioden ökade substansvärdet från 7 829 till 8 111 Mkr vilket motsvarar 3,6%. Motsvarande utveckling för SIX RX var 39,34%. Förutom värdeförändring påverkas beräkningen av gjorda investeringar i såväl nya innehav som följdinvesteringar i befintliga innehav.

Investment AB Spiltan 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.

## LIKVIDITET, SOLIDITET OCH INVESTERINGAR

Koncernens likvida medel uppgick den 31 december till 271 Mkr jämfört med 374 Mkr den 31 december 2020. Soliditeten uppgick den 31 december till 98%. De totala bruttoinvesteringarna i finansiella anläggningstillgångar uppgick under året till 1 221 Mkr (1 088).

## UTDELNING

Styrelsen föreslår att årets ordinarie utdelning ska vara 1 kr per aktie och utbetalas den 30 maj 2022.

## ÅRSSTÄMMAN 2022

Årsstämma 2022 för Investment AB Spiltan (publ) kommer att hållas lördagen den 21 maj 2022. Information om var och hur stämman kommer att hållas samt hur anmälan går till och vilka eventuella justeringar som kommer att göras till följd av covid-19, kommer att finnas i kallelsen till årsstämman som publiceras i Post och Inrikes Tidningar och på spiltan.se tidigast sex veckor och senast fyra veckor före årsstämman. Vi kommer även att skicka ut ett brev med information till alla aktieägare.

## RISKER OCH OSÄKERHETS- FAKTORER

Investment AB Spiltan och dess finansiella innehav exponeras genom sin verksamhet för affärsmässiga risker och finansiella risker, där koncernen främst exponeras för aktiekurs och finansieringsrisk. Investment AB Spiltan exponeras även för politiska, legala och regulatoriska samt operativa risker.

En väsentlig marknadsrisk är prisen inom investeringsverksamheten och innefattar noterade innehav och bedömning av marknadsvärdet på onoterade innehav. En mer detaljerad redogörelse beskrivs i årsredovisningen för 2020 på sid 65. Därutöver bedöms inte några väsentliga risker ha tillkommit.

# FÖRSÄKRAN

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att bokslutskommunikén ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 28 januari 2022  
Investment AB Spiltan (publ)

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

**Spiltans styrelse** från vänster: Per Bouveng, Jessica von Otter, Kasper Ljungkvist (ordförande), Per H Börjesson (vd), Lars Klingstedt, Johan Sjöberg och Cecilia Stegö Chilö.



# RESULTATRÄKNING KONCERN

BELOPP I TKR	NOT	2021-07-01 2021-12-31*	2021-01-01 2021-12-31	2020-01-01 2020-12-31
<b>Resultat från värdepapper</b>				
Förändring i verkligt värde av finansiella placeringar	2	1 052 648	221 482	2 518 110
Utdelningar		5 984	38 944	73 804
Övriga intäkter		1 206	1 221	482
Nettoomsättning		1 027	1 404	1 255
<b>Rörelseintäkter</b>		<b>1 060 865</b>	<b>263 051</b>	<b>2 593 651</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Administrationskostnader		-10 759	-22 637	-18 522
<b>Rörelseresultat</b>		<b>1 050 106</b>	<b>240 414</b>	<b>2 575 129</b>
<b>Finansiella poster</b>				
Ränteintäkter och liknande resultatposter		9 885	9 998	4 684
Räntekostnader och liknande resultatposter		-14	-14	-3
Övrig finansiell kostnad	4	-47 093	-47 093	-9 804
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>1 012 884</b>	<b>203 305</b>	<b>2 570 006</b>
<b>Periodens inkomstskatt</b>	5	<b>8 964</b>	<b>-131</b>	<b>-8 400</b>
<b>Periodens resultat och totalresultat</b>		<b>1 021 848</b>	<b>203 174</b>	<b>2 561 606</b>

\*) Jämförelseunderlag för motsvarande period 2020 saknas då redovisningen enligt IFRS inte var upprättad.

# BALANSRÄKNING KONCERN

BELOPP I TKR	NOT	2021-12-31	2020-12-31
TILLGÅNGAR			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
Filmbibliotek			310
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	2	7 767 970	7 445 141
Andra långfristiga fordringar		42 873	32 139
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Inventarier		33	53
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>7 810 876</b>	<b>7 477 643</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Övriga fordringar		78 654	19 562
Kundfordringar		1 144	247
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		296	594
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>80 094</b>	<b>20 403</b>
<b>Likvida medel</b>		<b>271 450</b>	<b>373 802</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>351 544</b>	<b>394 205</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>8 162 420</b>	<b>7 871 848</b>

BELOPP I TKR	NOT	2021-12-31	2020-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital		37 912	37 912
Reservfond		147 775	147 775
Balanserat resultat		7 810 861	7 638 745
<b>Summa eget kapital</b>		<b>7 996 548</b>	<b>7 824 432</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Uppskjuten skatt		4 932	4 800
Övriga skulder		28 904	10 340
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>33 836</b>	<b>15 140</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Avsättning		87 868	
Leverantörsskulder		171	313
Aktuell skatteskuld		6 591	19 041
Övriga skulder		36 183	11 333
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 223	1 589
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>132 036</b>	<b>32 276</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>165 872</b>	<b>47 416</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>8 162 420</b>	<b>7 871 848</b>

# FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL KONCERN

BELOPP I TKR	AKTIEKAPITAL	ÖVERKURSFOND	BALANSERAT RESULTAT	SUMMA
<b>Ingående eget kapital 2020-01-01</b>	<b>36 702</b>	<b>147 775</b>	<b>5 115 723</b>	<b>5 300 200</b>
Inlösen av aktier	-258		-37 116	-37 374
Fondemission	1 468		-1 468	
Årets resultat tillika totalresultat			2 561 606	2 561 606
<b>Utgående eget kapital 2020-12-31</b>	<b>37 912</b>	<b>147 775</b>	<b>7 638 745</b>	<b>7 824 432</b>
<b>Ingående eget kapital 2021-01-01</b>	<b>37 912</b>	<b>147 775</b>	<b>7 638 745</b>	<b>7 824 432</b>
Utdelning			-31 058	-31 058
Årets resultat tillika totalresultat			203 174	203 174
<b>Utgående eget kapital 2021-12-31</b>	<b>37 912</b>	<b>147 775</b>	<b>7 810 861</b>	<b>7 996 548</b>



# KASSAFLÖDESANALYS KONCERN

BELOPP I TKR	NOT	2021-07-01 2021-12-31*	2021-01-01 2021-12-31	2020-01-01 2020-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat		1 050 106	240 414	2 565 325
Varav erhållen utdelning		5 984	38 944	73 804
Justering av poster som inte ingår i kassaflödet		-1 006 005	-174 731	-2 508 267
Erhållen ränta		9 886	9 999	4 684
Erlagd ränta		-14	-14	-3
Övrig finansiell kostnad		-47 093	-47 093	
Betald skatt		21	-12 450	
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>6 901</b>	<b>16 125</b>	<b>61 739</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>				
Förändring kortfristiga fordringar		<b>199 286</b>	<b>-59 692</b>	<b>-16 377</b>
Förändring skulder av rörelsekaraktär		<b>85 800</b>	<b>82 398</b>	<b>2 429</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>291 987</b>	<b>38 831</b>	<b>47 791</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Investering i finansiella värdepapper		-744 866	-1 220 882	-1 087 814
Försäljning av finansiella värdepapper		352 515	1 119 846	1 283 976
Ökning av långfristiga fordringar		-17 370	-25 724	-18 345
Minskning av långfristiga fordringar		7 967	14 990	3 806
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-401 754</b>	<b>-111 770</b>	<b>181 623</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Inbetald optionspremie		1 645	1 645	1 072
Återköpta aktier i moderbolag				-37 374
Utdelning			-31 058	
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>1 645</b>	<b>-29 413</b>	<b>-36 302</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-108 122</b>	<b>-102 352</b>	<b>193 112</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>379 572</b>	<b>373 802</b>	<b>180 690</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>271 450</b>	<b>271 450</b>	<b>373 802</b>

\*) Jämförelseunderlag för motsvarande period 2020 saknas då redovisningen enligt IFRS inte var upprättad.

# NYCKELTAL

	2021-12-31	2020-12-31
<b>NYCKELTAL</b>		
Substansvärde (Mkr)	8 110	7 829
Marknadsvärde (Mkr)	10 715	5 404
Soliditet (%)	98	99
Premie (-),/rabatt (+) (%)	-32	31
<b>PER AKTIE</b>		
Substansvärde (kr)	261,17	252,07
Marknadsvärde (kr)	345	174
Resultat efter skatt (kr)	6,54	82,09
Antal aktier före och efter utspädning	31 057 801	31 057 801
Antal anställda	9	9
Bruttoinvesteringar i finansiella tillgångar (Mkr)	1 221	1 088

## DEFINITIONER AV NYCKELTAL

**Substansvärde per aktie:** Uppskattat substansvärde vid periodens slut, dividerat med antal aktier vid periodens slut (se sidan 6).

**Marknadsvärde:** aktiekursen vid periodens slut multiplicerat med antal aktier.

**Soliditet:** eget kapital i förhållande till balansomslutningen vid periodens slut.

**Substansrabatt/premie:** skillnaden mellan aktiekursen och substansvärdet per aktie i förhållande till substansvärdet.

**Resultat/aktie:** Resultat efter skatt i koncernen dividerat med genomsnittliga antal aktier under perioden.

## NYCKELTAL PER AKTIE - 10-ÅRSÖVERSIKT

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Substansvärde per aktie (kr)	261,17	252,07	169,99	142,42	104,72	66,07	21,88	13,22	10,45	6,92
Resultat per aktie (kr)	23,42	25,72	10,91	16,56	11,77	9,27	0,50	0,55	0,40	0,40
Utbetald utdelning per aktie (kr)	1,00	1,00	-	1,00	1,00	0,50	0,38/0,94*	0,56**	0,56**	0,56**

## DEFINITIONER AV NYCKELTAL

- **Substansvärde/aktie:** Uppskattat substansvärde vid årets slut, dividerat med antal aktier vid årets slut.
- **Eget kapital/aktie:** Redovisat totalt eget kapital i moderbolaget dividerat med antal aktier vid årets slut.
- **Resultat/aktie:** Resultat efter finansiella poster i moderbolaget dividerat med antal aktier vid årets slut.

\*) Utdelning stamaktier 0,38 kr, preferensaktier 0,94 kr

\*\*\*) Utdelning preferensaktier

# RESULTATRÄKNING

## MODERBOLAG

BELOPP I TKR	NOT	2021-07-01 2021-12-31*	2021-01-01 2021-12-31	2020-01-01 2020-12-31
<b>Resultat från värdepapper</b>				
Realisationsvinster		166 996	745 318	748 534
Utdelningar		6 005	38 944	73 804
Nedskrivningar		-310	-310	-1 817
Övriga intäkter		1 200	1 221	483
<b>Rörelseintäkter</b>		<b>173 891</b>	<b>785 173</b>	<b>821 004</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Administrationskostnader		-9 791	-20 833	-16 993
<b>Rörelseresultat</b>		<b>164 100</b>	<b>764 340</b>	<b>804 011</b>
<b>Finansiella poster</b>				
Ränteintäkter koncernbolag		5 261	6 646	158
Ränteintäkter och liknande resultatposter		3 278	3 453	4 324
Räntekostnader och liknande resultatposter		-14	-14	-3
Övrig finansiell kostnad	4	-47 093	-47 093	-9 804
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>125 532</b>	<b>727 332</b>	<b>798 686</b>
<b>Periodens inkomstskatt</b>	5			<b>-6 570</b>
<b>Periodens resultat</b>		<b>125 532</b>	<b>727 332</b>	<b>792 116</b>

\*) Jämförelseunderlag för motsvarande period 2020 saknas då redovisningen enligt IFRS inte var upprättad.

# BALANSRÄKNING MODERBOLAG

BELOPP I TKR	NOT	2021-12-31	2020-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
Filmbibliotek			310
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernbolag	2	86 880	17 412
Andelar i intresseföretag	2	840 403	691 587
Långfristiga värdepappersinnehav	2	1 288 321	1 017 659
Andra långfristiga fordringar		42 873	32 139
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>2 258 477</b>	<b>1 759 107</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Övriga fordringar		78 546	19 400
Fordringar koncernbolag		275 247	4 227
Kundfordringar		1 019	16
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		200	524
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>355 012</b>	<b>24 167</b>
<b>Kassa och bank</b>		<b>270 008</b>	<b>373 023</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>625 020</b>	<b>397 190</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>2 883 497</b>	<b>2 156 297</b>

BELOPP I TKR	NOT	2021-12-31	2020-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital		37 912	37 912
Uppskrivningsfond			11 766
Reservfond		147 775	147 775
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>185 687</b>	<b>197 453</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Balanserat resultat		1 897 399	1 124 575
Årets resultat		727 332	792 116
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>2 624 731</b>	<b>1 916 691</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>2 810 418</b>	<b>2 114 144</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Övriga skulder		28 904	10 339
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>28 904</b>	<b>10 339</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skuld koncernbolag		446	2 424
Leverantörsskulder		21	256
Aktuell skatteskuld		6 570	19 041
Övriga skulder		36 057	8 849
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 081	1 244
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>44 175</b>	<b>31 814</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>73 079</b>	<b>42 153</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>2 883 497</b>	<b>2 156 297</b>

# 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 Grevgatan 39, 114 53 Stockholm.

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

### **KONCERNREDOVISNINGSPRINCIPER**

Denna delårsrapport för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och Årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen.

Investment AB Spiltan är ett investmentföretag enligt IFRS 10, vilket innebär att Investment AB Spiltan tillämpar de undantag från konsolidering av dotterföretag som föreskrivs.

Investment AB Spiltan bedöms utgöra ett investmentföretag enligt klassificering i IFRS 10. Investeringsstrategin präglas av långsiktighet och ett engagemang i portföljbolagen som syftar till att generera avkastning både i form av värdestegring och direktavkastning på investeringarna. Alla investeringar följs upp och utvärderas löpande baserat på verkligt värde. Investment AB Spiltan är idag fokuserat på investeringar inom fyra kategorier, Tech, Fastigheter, Finans och Industri. Varje enskilt innehav i portföljen har olika risk, men med en portfölj med lönsamma företag i olika branscher och utvecklingsfaser begränsas den totala risken. Investment AB Spiltan har inte någon uttalad tidshorisont för när ett innehav ska avyttras men investeringsstrategin utvärderas löpande och inriktningen förändras över tid.

Moderbolagets innehav värderas till anskaffningsvärde i enlighet med portföljmetoden.

### **DOTTERBOLAG**

Ett dotterbolag är ett företag över vilket moderföretaget 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 perioden. 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 3.

## 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 armlängds 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 (d.v.s. som prisnoteringar) eller indirekt (d.v.s. 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, t.ex. 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.

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 framtida kassaflöden, så kallad DCF-värdering, eller genom relevanta multiplar på bolagens 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.

Den data som används representeras av följande urval. Om-sättningsmultiplar: 0,5-0,8, EBIT-multiplar: 5-10, ARR-multiplar 7-8 samt substansvärdering enligt fastställd substans.

I värderingen av Spiltan Fonder AB har under året en förändring i värderingsteknik skett från EBIT multipel till DCF-värdering som bättre återspeglar bolagets potential baserad på framtida kassaflöden.

Posten Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde i resultaträkningen innehåller långfristiga värdepappersinnehav, koncernbolag samt bostadsrätter.

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

Investment AB Spiltan har inga finansiella tillgångar eller skulder hänförliga till Nivå 2.

För ytterligare information se årsredovisning 2020 s.63.

2. FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE ÖVER RESULTATET  
forts.

**Koncernen**

BELOPP I TKR	2021-12-31	2020-12-31
<b>AKTIER OCH ANDELAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE, SAMTLIGA INNEHAV</b>		
<b>Anskaffningsvärde</b>		
Vid årets början	1 709 246	1 148 553
Årets förvärv	1 220 882	1 087 814
Årets avyttringar	-707 419	-527 120
<b>Totalt anskaffningsvärde</b>	<b>2 222 709</b>	<b>1 709 246</b>
<b>Värdeförändring via resultaträkningen</b>		
Vid årets början	5 735 895	3 974 641
Årets värdeförändring via resultaträkningen	221 482	2 518 110
Justering värdeförändring avyttrade innehav	-412 116	-756 856
<b>Total värdeförändring via resultaträkningen</b>	<b>5 545 261</b>	<b>5 735 895</b>
<b>Redovisat värde</b>	<b>7 767 970</b>	<b>7 445 141</b>
<b>AKTIER OCH ANDELAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE (NIVÅ 3)</b>		
<b>Anskaffningsvärde</b>		
Vid årets början	715 158	599 042
Årets förvärv	182 448	255 256
Årets avyttringar	-20 023	-139 141
<b>Totalt anskaffningsvärde</b>	<b>877 583</b>	<b>715 158</b>
<b>Värdeförändring via resultaträkningen</b>		
Vid årets början	680 011	554 424
Årets värdeförändring via resultaträkningen	415 004	125 586
<b>Total värdeförändring via resultaträkningen</b>	<b>1 095 015</b>	<b>680 011</b>
<b>Redovisat värde</b>	<b>1 972 598</b>	<b>1 395 169</b>



## Innehav

BELOPP I TKR	2021-12-31		2020-12-31	
	ANTAL	VERKLIGT VÄRDE	ANTAL	VERKLIGT VÄRDE
<b>LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV</b>				
<b>Onoterade innehav nivå 3</b>				
Övriga onoterade innehav		281 072		209 172
<b>Noterade innehav nivå 1</b>				
ALCADON	2 230 893	278 862	2 230 893	64 473
BERKSHIRE HATHAWAY A	50	204 759	50	141 292
BYGGM A J AHLSTRÖM B	561 205	214 942	561 205	96 247
IDUN INDUSTRIER B	233 669	72 788		
INSTALCO	120 000	52 128	200 000	50 200
TEQNION	1 794 650	259 327	1 794 650	97 270
TRAIN ALLIANCE	2 035 909	177 124	1 454 221	94 670
Övriga noterade innehav		1 157 490		710 628
<b>ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG</b>				
<b>Onoterade innehav nivå 3</b>				
P&E PERSSON		247 019		224 581
Övriga onoterade innehav		672 566		497 894
<b>Noterade innehav nivå 1</b>				
BONÄSUDDEN	493 792	114 560	481 129	96 226
PARADOX	18 092 362	3 229 487	18 106 377	4 638 854
XMREALITY	9 618 924	33 907	8 538 924	60 114
<b>ANDELAR I KONCERNBOLAG*</b>				
<b>Onoterade innehav nivå 3</b>				
Övriga onoterade innehav**		771 941		463 522
<b>TOTALT FINANSIELLA TILLGÅNGAR</b>		<b>7 767 970</b>		<b>7 445 141</b>

\*) Innehavet i Spiltan Fonder AB överläts till det helägda dotterbolaget Spiltan Partner AB i maj 2021.

\*\*) Inklusive BR Visby.

### 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
<b>KONCERNEN</b>				
Tielmans orgnr 556656-9637				2 857
Emerse orgnr 556805-2582				3 758
PicHit.Me orgnr 556914-4156				441
<b>MODERBOLAGET</b>				
Spiltan Fastigheter orgnr 556597-2261	1 094			2 668
Spiltan Partner orgnr 556932-6209				272 578
Pepins Group orgnr 556634-8222		1 200		

### 4. OPTIONSPROGRAM

Syntetiska optionsprogram har omklassificerats från och med år 2020. I stället för personalkostnad redovisas det som en finansiell kostnad. Kostnaden utgörs av en beräkning av värdet på utestående syntetiska optionsprogram.

Utestående optioner beräknas till verkligt värde i enlighet med Black-Scholes option pricing model.

### 5. 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% på marknadsvärdet av noterade aktier som inte är näringsbetingade vid ingången av året. Skatt är beräknad för perioden.

I halvårsbokslutet gjordes en preliminär skatteberäkning om -9 095 Mkr baserad på schablonintäkten. I samband med årsbokslutet har den slutliga skatteberäkningen konstaterats uppgå till -131 tkr varav skatten för perioden juli-december uppgår till 8 964 Mkr.

**SPILTAN**  
invest

Investment Aktiebolaget Spiltan (publ)  
Grevgatan 39  
114 53 Stockholm  
08-570 310 00  
spiltan.se