

# INVESTMENT AB SPILTAN

Årsredovisning 2021



SPILTAN  
invest

# INNEHÅLL

Portföljen i korthet _____	3
Spiltan Invests aktie och aktieägare _____	4-5
Vd har ordet _____	6-17
Investeringsstrategi och -kriterier _____	18
Investeringsprocessen och finansiella mål _____	19
Portföljbolag i urval _____	20-37
Spiltans börsportfölj _____	38-39
Spiltans hållbarhetsarbete _____	40-43
Året som gått _____	44-45
Styrelsen i Spiltan Invest _____	46-47
Organisation _____	48-49
Årets aktieägare _____	50
Spiltans ägarmanual _____	51
Bli aktieägare _____	52
FINANSIELL INFORMATION	
Förvaltningsberättelse _____	53-54
Koncernen _____	55-59
Moderbolaget _____	60-65
Noter och tilläggsupplysningar _____	67-87
Revisionsberättelse _____	88-89
Årsstämman 2022 _____	90

## INVESTMENT AB SPILTAN BLIR SPILTAN INVEST

Under 2021 har vi på Spiltan genomfört en varsam uppdatering av vår grafiska profil och varumärke. Allt för att skapa tydlig, attraktiv och meningsfull kommunikation, som både tilltalar våra aktieägare och de entreprenörer som söker en aktiv investerare som partner. Därför kortar vi nu Investment AB Spiltan till **Spiltan Invest** i vår information.

Vår investeringsfilosofi och våra värderingar förblir dock samma som alltid. Även firmanamnet fortsätter att vara Investment Aktiebolaget Spiltan (publ), precis som tidigare.

## ÖVRIG INFORMATION

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

## FINANSIELL KALENDER

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.

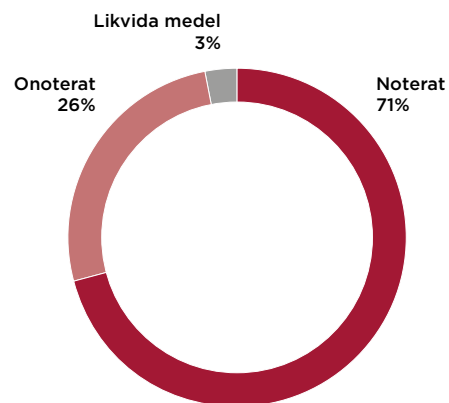


# PORTFÖLJEN I KORTHET

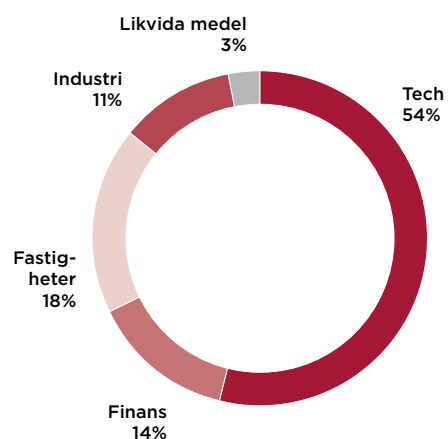
Substansrapport 31 december 2021

	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	4 096 966	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



## SUBSTANSVÄRDE

Finansiella tillgångar värderas till verkligt värde i enlighet med IFRS 13. Alla börsnoterade innehav redovisas till aktuellt marknadsvärde medan alla Spiltan Invests onoterade innehav värderas med utgångspunkt av relevanta multiplar på bolagens historiska eller förväntade försäljning/resultat eller värdering av framtida kassaflöden. I tabellen särredovisas större strategiska noterade och onoterade innehav.

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

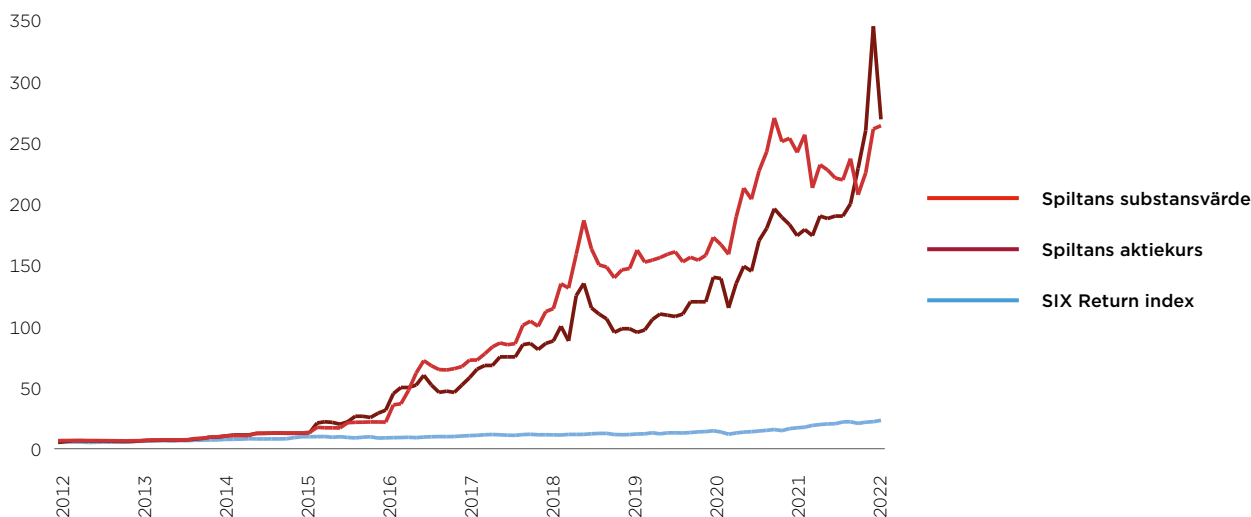
Kurserna är stängningskurser per den 30 december 2021.

# SPILTAN INVESTS AKTIE OCH AKTIEÄGARE

- Aktiekursen ökade med 98 procent till 345 kr (174)
- Substansvärdet har under året ökat till 261,17 kr (252,07) per aktie
- Substanspremien var 32 procent på balansdagen

## SPILTAN INVESTS VÄRDEUTVECKLING

jämfört med SIX RX, som visar den genomsnittliga utvecklingen på Stockholmsbörsen inklusive utdelningar. Aktiekurs och substansvärde i kr.



## NYCKELTAL PER AKTIE

	2021	2020	2019	2018	2017
Antal aktier per 31 dec	31 057 801	31 057 801	31 277 650	32 245 000	32 245 000
Genomsnittligt antal utestående aktier	31 057 801	31 234 779	32 210 175	32 245 000	32 245 000
Marknadsvärde per 31 dec, kr	10 715	5 404	3 753	3 160	2 612
Substansvärde per 31 dec, kr	8 110	7 829	5 317	4 592	3 377
Senaste betalkurs per aktie per 31 dec, kr	345	174	120	98	81
Senaste substansvärde per aktie per 31 dec, kr	261,17	252,07	169,99	142,42	104,72
Substansvärde premium (-)/rabatt, %	-32	31	29	31	23
Avkastning på aktieportföljen, %	6				
Förändring SIX RX, %	39,34	14,83	34,97	-4,41	9,47
Soliditet, %	98	99	99	96	91
Utdelning per aktie, kr	1,00*	1,00	-	1,00	1,00
Förvaltningskostnad, %	0,27	0,23	0,29	0,31	0,29

## DEFINITIONER AV NYCKELTAL

- **Marknadsvärde:** Antal aktier multiplicerat med betalkursen
- **Substansvärde:** Koncernens finansiella tillgångar värderade till verkligt värde, inklusive nettokassan
- **Substansvärde premium/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 tidigare år.
- **Soliditet:** Eget kapital i förhållande till balansomslutningen
- **Förvaltningskostnad:** Administrationskostnader i förhållande till substansvärdet

\*) Föreslagen utdelning

## AKTIEKAPITALET

Vid 2021 års utgång uppgick aktiekapitalet i Spiltan Invest till 37 911 587 kr. En aktie i Spiltan Invest berättigar till 1 (en) röst. Vid årsstämman får varje röstberättigad rösta för hela antalet ägda och företrädna aktier utan begränsning i röstetalet.

Aktien har under året handlats på Pepins/Alternativa Listan och efter noteringen på NGM PepMarket. Under de tio tisdagar 2021 som aktien varit noterad på NGM PepMarket från och med den 26 oktober har det omsatts 968 547 aktier till ett värde om drygt 250 Mkr.

Under den perioden handlades aktien som lägst till 221 kr och som högst till 348 kr. Senast betalt på årets sista handelsdag var 345 kr, en uppgång med drygt 50% på NGM PepMarket.

Under perioden januari till september 2021 (månadshandel) som aktien handlades på Pepins/Alternativa Listan omsattes 603 498 st aktier till ett värde om 113 Mkr. Under den perioden handlades aktien som lägst till 174 kr och som högst till 200 kr vilket var den sista betalkursen innan handeln övergick till NGM PepMarket.

## UTDELNING

Styrelsen avser att föreslå utdelning till aktieägarna med 1 kr per aktie (1 kr), totalt 31 057 801 kr att utbetalas den 30 maj 2022.

## RISKINFORMATION

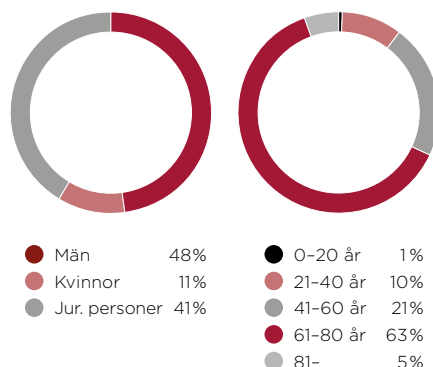
Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Pengar som placeras i aktier kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet.



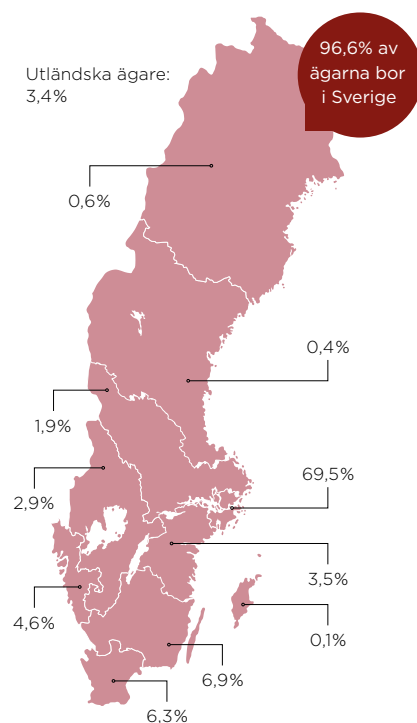
## AKTIEKAPITALET UTVECKLING

År	Transaktion	Antal nya aktier	Aktiekapital (kr)	Totalt antal aktier	Teckningskurs (kr)
1985	Premiesparklubb	-	-	-	100
1986	Bolagsbildning	800	80 000	800	250
1989	Nyemission	3 100	390 000	3 900	250
1997	Nyemission	40 500	4 440 000	44 400	325
1999	Nyemission	109 550	15 395 000	153 950	440
2001	Teckning enligt optioner	14 650	16 860 000	168 600	338
2004	Nyemission	70 000	23 860 000	238 600	530
2004	Nyemission	10 000	24 860 000	248 600	285
2006	Konvertibellån	35 000	28 360 000	283 600	600
2011	Preferensaktier	56 720	34 032 000	340 320	700
2015	Teckning enligt optioner	16 200	35 652 000	356 520	868
2017	Inlösen	-34 070	36 701 500	322 450	(7 730)*
2019	Split 100:1	31 922 550	36 701 500	32 245 000	-
2019	Inlösen	-967 350	35 600 455	31 277 650	(125)*
2019	Fondemission	-	36 701 500	31 277 650	-
2020	Inlösen	-219 849	36 443 530	31 057 801	(170)*
2020	Fondemission	-	37 911 587	31 057 801	-

## KÖN OCH ÅLDER



## GEOGRAFISK HEMVIST



## ÄGARSTRUKTUR

Innehav	Antal aktieägare	Antal aktier	Innehav och röster (%)
1-500	10 455	869 598	2,80
501-1 000	636	521 210	1,68
1 001-5 000	1 179	2 729 885	8,79
5 001-10 000	250	1 927 647	6,21
10 001-15 000	97	1 183 920	3,81
15 001-20 000	61	1 090 369	3,51
20 001-	200	22 735 172	73,20
<b>Summa 2021-12-30</b>	<b>12 878</b>	<b>31 057 801</b>	<b>100,00</b>

\*) Inlösenkurs

## STÖRSTA AKTIEÄGARE I SPILTAN INVEST

per den 30 december 2021. \*) = Inklusive bolag. (s) = Styrelsemedlem.

Per H Börjesson (s)*	4 997 650	Lars Alm	200 000	Mikael Börjesson*	100 000
Br Börjessons Pensionstift.	1 927 250	Börjessons Pensionsstift.	190 000	Santhe Dahl*	100 000
Chiffonjén, Investment AB	691 900	Håkan Blomdahl*	186 600	Lennart Blomdahl*	98 000
Joakim Levin*	625 000	Jan Olof Börjesson	176 200	Bo Lundqvist*	97 776
Kasper Ljungkvist (s)	525 000	Arne Roglar	160 000	Ann Bäckman*	91 000
Jerry Fredriksson*	442 098	Sven Günther-Hanssen	155 000	Mikael Ahlström*	91 000
Johan Sjöberg (s)*	400 000	Ivar Kistner *	154 100	Ragnar Klingberg	90 600
Björn Boström*	355 000	Johan Koch*	153 197	Anders Jansson*	90 212
Jochum Pihl*	322 368	Clary Odenlid	138 000	Thord Wilkne	90 000
Nils-Robert Persson	296 317	Jonas Danielson	137 560	Johan Källqvist	87 500
Lars Klingstedt (s)*	292 600	Hans Wernstedt	124 500	Bengt Bergström	80 300
Lennart Sten*	260 000	Per-Olof Kirke*	123 863	Christian Karlsson	80 088
Christer Ohlsson	236 600	Margareta Börjesson	122 400	Gösta Hederström	80 000
Lennart Börjesson	226 650	Lennart Jeansson	122 400	Övriga aktieägare (12 825)	14 184 397
Sven-Olof Kulldorff*	225 100	Thomas Wernhoff	120 200		
Per Bouveng (s)	225 000	Olle Florén*	120 000		
Lars Holmqvist	220 100	THG Axet AB	110 000		
Johan Heverius	212 700	Anssi Atterby*	104 717		
Lars Tunberg*	209 001	Bernt Magnusson	102 957		
Johan Virgin	204 800	Håkan Sjunnesson	100 100		
				<b>Totalt antal aktier</b>	<b>31 057 801</b>

## VD HAR ORDET:

# STORT INTRESSE FÖR SPILTANAKTIEN 2021

- Notering av Spiltan på NGM PepMarket den 26 oktober med stort intresse för aktien.
- Stor aktivitet i onoterade portföljen med nyinvesteringar på ca 265 miljoner kr inom Tech (Collaboration Art, CombinedX, Soft Cap och United Robots), Finans (Hejmo och JustInCase), Fastigheter (P&E Oskarshamn) samt Industri (Tielman).
- Framgångsrik notering den 2 december av största fastighetsinvesteringen KlaraBo.
- Följdinvesteringar på totalt ca 220 miljoner kr i befintliga onoterade bolag.
- Fortsatt stora framgångar för Spiltan Fonder som förvaltar över 90 miljarder kr (31/12).
- Kursnedgång för största noterade bolaget Paradox Interactive.
- Stark utveckling av övriga börsportföljen.
- I början av 2022 har kriget i Ukraina förändrat vår omvärld – se sidan 85 och 90 för mer information.

## HANDEL I SPILTANAKTIEN

Den 26 oktober noterades Spiltan på NGM PepMarket med en stor noteringsfrukost på Berns. Intresset för aktien har sedan dess varit större än vi kunde drömma om och vi har fått många nya aktieägare. I början av året var kursen 174 kr och vid noteringen 226 kr, men slutkursen för året blev hela 345 kr. Under 2022 har dock kursen inledningsvis gått ned i den allmänna börsoron.

Ett antal faktorer har påverkat den starka kursutvecklingen under 2021. 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 byggt ett starkt varumärke runt sparande som bidragit till det stora intresset för vår aktie.

Det är intressant att kursutvecklingen under hela året varit positiv, trots att vårt största innehav Paradox har minskat i värde under 2021, vilket har påverkat vår substans. Det beror på att de flesta andra noterade och onoterade innehav utvecklats starkt, samtidigt som Spiltanaktien gått från att handlas med en rabatt till att handlas med en premie.

Det är också glädjande att vi hade 12 878 aktieägare vid utgången av året – det är 7 885 fler än föregående år. Vid varje handelstillfälle efter noteringen fram till årsskiftet har det tillkommit mellan 500 och 1500 nya aktieägare. Omsättningen har också varit stor och sedan noteringen, mellan 26 oktober och



28 december 2021 har 970 000 aktier i Spiltan omsatts. Det kan jämföras med 890 000 aktier under hela 2020.

Vi kan med facit i hand konstatera att konceptet med att handlas en gång i veckan på NGM PepMarket fungerar. Likviditeten är god när aktiehandeln är koncentrerad till en dag i veckan och alla



Nu begränsar nätmäklarna i USA handeln i blankade aktier för småsparare. När begränsar börserna robohandlarna som tjänar pengar på orderflödena? (Och nätmäklarna kan erbjuda gratis courtage för de får betalt av robohandlarna)

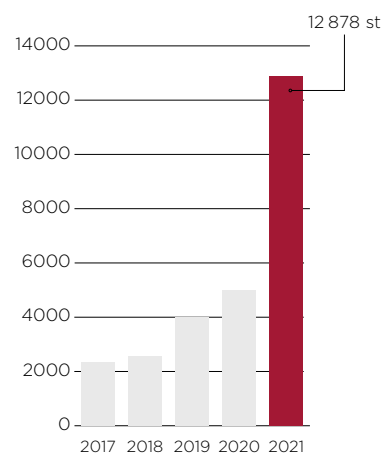
@Spiltan på Twitter  
28/1 2021

handlar på samma information. Vi anser att informationssymmetrin bidrar till en mer rättvis aktiehandel. Exempelvis ökade Spiltans substansvärde med 6 kr när vårt portföljbolag KlaraBo noterades torsdagen den 2 december, eftersom fastighetsbolagets kurs steg kraftigt vid noteringen. Den informationen var

tillgänglig för alla som ville handla med Spiltanaktien påföljande tisdag. Vid daglig handel hade det i stället bara varit de som suttit framför sina dataskärmar den 2 december som kunnat agera på den informationen. Det känns bra att vi på Spiltan varken ger robohandlare eller daytraders fördelar över våra långsiktiga aktieägare.

Notera också att på NGM kommer 25% av den handelsintäkt som aktiehandeln genererar oss till del, vilket ger en extra intäkt till Spiltan. Många aktieägare har också konstaterat att en annan fördel med tisdagshandel är att det är skönt att man inte kan följa kursen varje dag, vilket sparar mycket tid. Vår CFO sammanfattade upplägget med "tillräckligt ofta för att skapa nyfikenhet men inte så sällan att man glömmer bort aktien".

Antal aktieägare  
per den 31 december





### NYA AKTIEÄGARE BÖR ANMÄLA SIG TILL VÅRT NYHETSBRIV

För aktieägare som endast köpt aktier i Spiltan efter noteringen har vi bara vanliga fysiska postadresser via Euroclear, vilket är ett långsamt sätt att kommunicera på. Vi uppmanar därför nya aktieägare att anmäla sig till vårt nyhetsbrev för att inte missa något viktigt.

Spiltan skickar löpande ut information om substansvärde och delårsrapporter. Under 2021 bjöd vi också in till en förhandsvisning av filmen *Tills solen går upp* och hade möjlighet att prioritera tilldelning av aktier i KlaraBo till Spiltans aktieägare i samband med bolagets notering, vilket vi informerade om via nyhetsbrevet. Anmäl er e-post via [spiltan.se](mailto:spiltan.se) eller mejla [elin@spiltan.se](mailto:elin@spiltan.se) så att ni inte missar dessa utskick.

Under året har vi också regelbundet gjort livesändningar via Youtube där vi presenterat nyheter och vår portfölj. Jag har också varit med i ett antal poddsändningar som ni kan lyssna på om ni är intresserade.

### PODDAR OCH LIVESTREAMS 2021

- 19/3 Clubhouse "Hur man blir rik på aktier" diskussion med Per H. Börjesson och John Skogman, Börspodden.
- 25/3 Företagarpodden nr 263 med Günther Mårder som får besök av författaren, företagaren och investeraren Per H Börjesson.
- 13/4 Livestream med vd och ordförande.
- 31/5 FBN Podcast Familjen och Firman "PH Börjesson om bilhandel, aktiehandel och investeringar och om att vara långsiktig".
- 1/6 Livestream med vd och vvd.
- 2/7 Livestream med Aktiespararna
- 7/9 Livestream med vd och CFO.
- 24/10 Avanza Investerares Podcast nr 226 "Investment AB Spiltan berättar om listbyte m.m."
- 24/10 Livestream med NGM "Sneak peek" inför notering av Spiltan.
- 25/11 Aktiespararna Finans Sthl Investermöte Live "Investera som proffsen".
- 12/12 Nordnet Sparpodden nr 423 "Investeringsstrategi med Spiltan".



### LÅNGSIKTIGA OCH KORTSIKTIGA AKTIEÄGARE

Under året passade vi på att samla några av de ursprungliga aktieägarna som var med när vi 1986 hade extra årsstämma i Investment AB Spiltan för att starta nuvarande verksamhet.

Många har blivit lite gråhåriga som ni kan se på fotot här bredvid. Det tog många år innan värdeökningen tog fart, men nu är de glada att 2,50 kr per aktie har vuxit rejält.

# ATT ÄGA EN AKTIE

Innan noteringen har Spiltanaktien handlats månadsvis på Alternativa listan och Pepins sedan 2002. Det är något som många av våra aktieägare har varit tacksamma över, eftersom det har inneburit att de inte lockats att sälja aktierna. Till exempel kom min gamla frisör in på kontoret i höstas och undrade vad hans Spiltanaktier var värda. Han hade fått aktierna som betalning för att klippa mig på 1990-talet. Då en klippning på den tiden motsvarade ca 100 aktier à 4 kr hade hans aktieinnehav i Spiltan nu vuxit till ca 500 000 kr, vilket gjorde honom både förvånad och glad.

Som jag brukar påpeka med glimten i ögat: att sälja Spiltanaktier har för många varit en dålig affär. Att sälja bra bolag för tidigt är för övrigt det vanligaste misstaget även bland proffs.

Samtidigt ger vår nya notering möjlighet även för våra långsiktiga ägare att sälja delar av sina innehav. Ibland behövs det kapital till andra satsningar. Som Francis Bacon sade redan på 1600-talet:

„Pengar är som gödsel och är till ingen nytta om de inte sprids.

Francis Bacon

Men samtidigt har vi fått in mer kortsiktiga ägare när aktien blivit lättare att handla och de skapar ju också likviditet till andra aktieägare. Spiltan har just nu följande typ av ägare:

- 1) Familjen Börjesson.** Vi planerar att fortsätta vara långsiktiga ägare i Spiltan.
- 2) Långsiktiga ägare.** Många av Spiltans nuvarande ägare har varit med länge och lärt sig att

„Vi investerar med målsättningen att behålla och har ingen bestämd tidsgräns på hur länge vi är med som ägare.

köpa och behålla är den bästa långsiktiga strategin. Många av våra ursprungliga aktieägare har också gett aktier till sina barn som en långsiktig placering. Några kommer att sälja delar av sina innehav när de behöver kapital till nya äventyr. Vi hoppas att många av de nya aktieägarna också blir långsiktiga ägare i Spiltan och en del i vårt aktieägarnätverk.

- 3) Kortsiktigare ägare.** Alla aktieägare är välkomna även om de är med en kortare tid – de förbättrar också likviditeten i aktien.

På marknaden finns även andra ägarkategorier:

- 4) Indexförvaltare.** För närvarande är Spiltanaktien inte med i några index. De är långsiktiga men passiva investerare.
- 5) Institutioner.** För närvarande har vi nästan inga större institutioner som aktieägare men det kanske kan bli intressant för några i framtiden. Dessa investerare kan vara långsiktiga men det kan alltid dyka upp något som gör att de säljer aktierna.

Under året läste jag om Leif Östlings biografi *I backspeglarna* som går igenom hur Scania, ett av Sveriges bästa verkstadsbolag, till slut hamnade i utländska händer när även de "långsiktiga" institutionella ägarna svek bolaget (när de fick några kronor mer för A-aktierna en torsdagskväll). Peter Wallenberg sa då om institutioner:

„De lever i sin egen värld. När det kommer ett tillfälle till affär, så fångar de den. Det finns inget ägarintresse i bolaget. Lojaliteten är noll. Det ingår inte i deras affärskoncept”

Sammanfattningsvis tror jag att Spiltan även i framtiden kommer att ha allt fler aktieägare med en majoritet av aktieägarna i kategori ett och två ovan. Det innebär att Spiltan kan ha evigt liv och att vi även i framtiden kan stå för vårt ord till entreprenörer.

Vi investerar med målsättningen att behålla och har ingen bestämd tidsgräns på hur länge vi är med som ägare. Vi tycker att det är märkligt att många kollegor i finansbranschen talar om hur man ska göra exit när man träffar en ny entreprenör. När man gifter sig brukar man ju inte prata om hur man ska skilja sig.



Artikel varför man skall köpa investmentbolag. "Enkelt, sprida risker, bra valalternativ, låga kostnader och bra historik". Inv. AB @Spiltan bäst med +525% de senaste 5 åren (OMX 30 + 50%) men kommer att vara lägre i framtiden när vi har mer kapital:

@Spiltan på Twitter  
27/12 2021



## RABATTER OCH PREMIER PÅ INVESTMENTBOLAG

I en artikel i Privata Affärer 1978 konstaterade man att den genomsnittliga substansrabatten på investmentbolag var 34%. Motsvarande siffra vid senaste årsskiftet var en substanspremie på 26%. Det har alltså skett en rejäl omvärdering av investmentbolag på börsen.

Jag tror att det finns flera anledningar till detta. Förut ansåg man att investmentbolag var tråkiga placeringar som behöll samma investeringar år efter år för att ha makt över olika börsbolag. Dessutom fanns inga rådgivare som rekommenderade att köpa och behålla investmentbolag för man tjänade ju mer pengar på att sälja fonder och pensionslösningar. De största ägarna av investmentbolagen gjorde heller ingen marknadsföring av aktierna, eftersom den kostnaden var helt onödig för huvudägarna om planen var att behålla aktierna för all framtid.

Under de senaste tio åren har aktieplaceringarna fått upp ögonen för att investmentbolag har låga kostnader, spännande noterade bolag i portföljen, professionell aktiv förvaltning och dessutom riskspridning. Sedan har den framgångsrika avkastningen för Spiltan Fonders Aktiefond Investmentbolag gjort den till en av de mest valda svenska aktiefonderna. Även boken *Bygg en förmögenhet - Investera i investmentbolag* av Marcus Fridell har ökat intresset för investmentbolag.

”I början var jag aktiv men jag märkte att ju mindre man gör desto mer tjänar man på aktier.

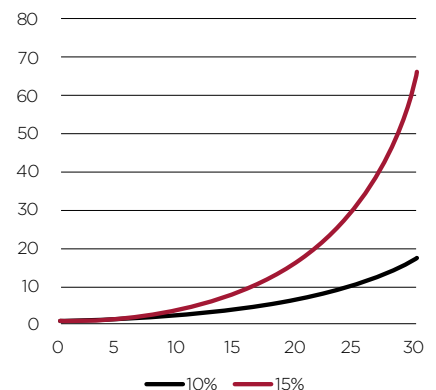
Aktiestinsen, som var ett stort fan av investmentbolag

Är det då rimligt att betala en premie på ett investmentbolags substans? När är det berättigat? En anledning kan vara att det finns stor potential i den onoterade portföljen och en annan är att investmentbolag kan göra bättre affärer än andra placerare eftersom deras långsiktighet gör att de kan komma in i bolag till lägre värderingar vid exempelvis börsnoteringar.

Nedanstående diagram visar att man med 30 års placeringshorisont får nästan fyra gånger högre slutresultat om man får en genomsnittlig avkastning på 15% per år i stället för 10%. Då är det faktiskt logiskt att betala en premie på ett investmentbolag om man är säker på att investmentbolaget ger 15% i avkastning i stället för 10%. Problemet är förstås att man aldrig kan vara säker på den framtida avkastningen. Samtidigt har många investmentbolag haft goda historiska avkastningar och då är det kanske logiskt att deras aktier handlas med en substanspremie ändå.

På Investment AB Spiltan har vi inga synpunkter på hur vår aktie värderas förutom att det är viktigt att värderingen är rimlig så att både köpare och säljare kan vara nöjda. Det senaste årets förändrade prisbild beror till stor del på att substansrabatten har blivit en premie men på lång sikt är det alltid hur vi kan öka värdet på våra investeringar som är avgörande för aktieutvecklingen.

Skillnaden mellan 10% och 15% årlig avkastning under 30 år.





# UPPDELNING AV PORTFÖLJEN

Sedan förra året har vi delat upp portföljen i de fyra sektorerna **Tech**, **Finans**, **Fastigheter** och **Industri**. Ett urval av bolagen är beskrivna längre fram i årsredovisningen och för några av dessa har respektive ansvarig investment manager eller styrelse-

ledamot gjort en djupare genomgång av året som gått.

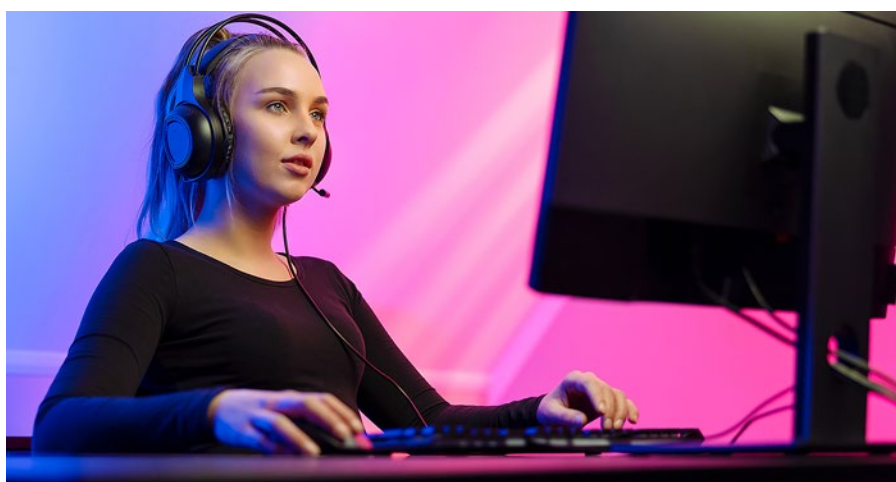
Precis som Warren Buffett har Spiltan inte någon strategisk plan på exakt vilka investeringar vi ska fokusera på. Det innebär att vi har en bred ansats och

utvärderar bolag i olika utvecklingsfaser och branscher. Men fyra faktorer försöker vi alltid ha med:

- 1** Vi vill ha ledningar i bolagen som har bevisad kompetens och integritet.
- 2** Det är viktigt att även andra ägare är ärliga och har en långsiktig inställning till företagsbyggandet.
- 3** Vi investerar gärna i lönsamma bolag men även i bolag i tidigare faser som har en klar plan för hur de ska växa och när det är lämpligt att nå lönsamhet.
- 4** Vi vill göra investeringar till rimliga värderingar som ger god avkastning över tid.



## TECH



Spiltans investment managers lägger mest tid på bolag i denna kategori. Om man lyckas vara med och utveckla ett bolag i techsektorn kan man få fantastisk avkastning. Spiltans investering i gamingbolaget **Paradox** är ett sådant exempel.

Samtidigt kan man ibland förlora hela insatsen. Vår investeringsfavorit Warren Buffett gör inte denna typ av

investeringar och anser att det är bättre att man med 90% sannolikhet kan få 2 gånger pengarna än att med 10% sannolikhet få 20 gånger pengarna. Dock skulle man inte få någon utveckling i samhället om alla bara satsade på de säkra korten och det är också inspirerande att arbeta med framgångsrika nytänkande entreprenörer. För att sprida riskerna ser vi till att investera i fler olika

bolag i denna kategori än i de andra sektorerna. Ofta investerar vi även mindre kapital per bolag än i övriga sektorer.

Ett exempel där en investering i ett spännande tillväxtbolag kan skapa många andra fördelar är Spiltans investering i **Amanda AI** som automatiserar och optimerar sina kunders annonsering via exempelvis Google Ads, Facebook och Instagram. Dels har bolaget en produkt som många av våra portföljbolag har börjat använda när digital marknadsföring blir allt viktigare, dels kom vi också i kontakt med entreprenörerna för **Collaboration Art** genom bolaget. Där ska vi nu försöka konsolidera och utveckla branschen för *digital performance*-marknadsföring i Europa.

Även om det är hög risk om man betraktar de enskilda bolagen var och en för sig kommer därför Spiltan att fortsätta investera i Tech. Genom att investera i många olika bolag ökar vi chansen för att fortsätta generera stark avkastning i techportföljen. Dessutom ger dessa investeringar våra aktieägare en exponering mot spännande bolag i tillväxtfaser som man som privatperson själv skulle ha svårt att hitta eller investera i.

## VD HAR ORDET

### FINANS

Spiltans observationer om finansbranschen gjorde att vi 2002 startade Spiltan Fonder som efter många års arbete har blivit en stor succé. Fondbolaget ger nu stabil utdelning till Spiltan Invest samtidigt som det finns stor potential att fortsätta tillväxten.

Nu gör vi en ny strategisk satsning inom finansiella tjänster. Under 2021 investerade Spiltan i **Hejmo Bolån** där vi ska försöka göra samma inbrytning på den svenska bolånemarknaden som vi gjorde på fondmarknaden. Då det alltid tar längre tid och kostar mer pengar med nya koncept räknar vi med en lång resa. Med Spiltans bakgrund och långsiktighet har vi dock alla förutsättningar att lyckas även på denna marknad. Dessutom är det trevligt att få möjlighet att erbjuda både våra aktieägare och hela svenska folket billigare bolån, vilket kan minska kostnaderna för många hushåll.

Efter att under många år funderat på försäkringsbranschen har vi också investerat i livförsäkringsutmanaren



Idag grattis till Erik Brändström som förvaltat Spiltan Fonder Aktiefond Stabil sedan 2002. [@dagensindustri](#) idag "2021 var det bara [@Spiltan](#) Stabil som överträffade SIXRX, något som den gjort fem år i följd".

[@Spiltan](#) på Twitter  
5/1 2022

**JustInCase.** Livförsäkringar är ett underutvecklat område i Sverige där framför allt unga människor som köper bostäder för miljontals kronor tar en stor risk, utan att försäkra sig mot det osannolika. En av tre familjer skulle i dag inte ha råd att bo kvar om det värsta skulle inträffa. Då känns det bra att satsa på ett bolag som erbjuder prisvärda livförsäkringar som går att teckna på tre minuter.

Under året har vårt portföljbolag **Pepins**, som erbjuder kapitalanskaffning

och möjlighet att bli delägare i onoterade bolag gått samman med branschkollegan **FundedByMe**. Med större skalbarhet i affären kan det nya gemensamma bolaget bli ett bra alternativ för tillväxtbolag som söker finansiering och för investerare som vill investera i spännande bolag. En digitalisering av kapitalanskaffningsmarknaden skulle vara bra för Sverige, framväxten av nya jobb och för en demokratisering av ägandet i tillväxtbolag. Sedan har vi också nästan 3% av substansvärdet i det oerhört stabila Berkshire Hathaway där Warren Buffett 91 år fortsätter att göra nya affärer. Spiltan har 50 A-aktier som nått 500 000 US-dollar/st och vi köpte de första för 90 000 US-dollar/st år 2005.

Sammanfattningsvis har vi nu flera spännande portföljbolag inom finansiella tjänster med målsättningen att nå alla svenska konsumenter med bättre finansprodukter.

### FASTIGHETER

Med sjunkande räntor och god konjunktur har fastigheter varit utmärkta placeringar under många år. Spiltan har fokuserat på bostäder och samhällsfastigheter som har varit de mest stabila segmenten på marknaden. Fastigheter är också en realtillgång som kan gynnas av stigande inflation – om räntorna inte stiger ser snabbt har de flesta hyreskontrakt indexuppräknings. Vi tror därför fortsatt på att fastigheter kan ge mycket bra avkastning till

begränsad risk, speciellt när man är med och utvecklar projekt från tidig fas med goda förutsättningar.

Under året visade **KlaraBo** fördelarna med en notering när man har ett större fastighetsbestånd. Spiltan investerade också i ett spännande utvecklingsprojekt i hamnen i Oskarshamn tillsammans med vårt portföljbolag **P&E Fastigheter**.



Nu notering KlaraBo på Nasdaq. Kurs 48 kr. Inv AB [@Spiltan](#) kapitalmässigt största ägaren.

[@Spiltan](#) på Twitter  
2/12 2021

### INDUSTRI



Spiltan investerar främst i minoritetsposter i bolag, men många bolagstransaktioner i Sverige gäller hela bolag. För att få en meningsfull exponering i industrisektorn har vi därför tagit ett antal positioner i bolag som förvärvar majoritetsposter i andra bolag som **Alcadon**, **Byggmästare A J Ahlström**, **Idun Industrier** och **Teqnon**. Totalt har dessa fyra noterade bolag ökat Spiltans substans med ca 400 miljoner kr under 2021.

Dessa bolag kan te sig ha en hög värdering på börsen och man kan fråga sig om det är hållbart att köpa onoterade mindre bolag för 5-6 gånger vinsten när de som köpt bolagen värderas till 20-30 gånger vinsten på börsen. Men en vinstkrona värderas mycket högre på börsen

där det finns likviditet och institutioner som vill komma åt denna typ av exponering. Dessutom drivs serieförvärvarna av duktiga entreprenörer och alla letar efter bolag att förvärva i specifika nischer, där just de har unik kompetens. Personligen tror jag inte heller att det kommer att vara någon brist på bolag att köpa, då det finns många bra bolag runt om i Sverige.

Ett segment som vi ska försöka utveckla är industribolag där grundarna inte vill sälja hela bolaget till en riskkapitalist eller industriell aktör. Vi gör bedömningen att det finns många sådana bolag som skulle uppskatta att få in en långsiktig ägare utan exitambitioner för att kunna lösa ut någon delägare.

# FOKUS OCH DIVERSIFIERING

I de senaste årsredovisningarna har jag skrivit att "fokus skapar värde" och "diversifiering bevarar värde". Under 2021 har det varit tvärtom eftersom vårt största innehav **Paradox** har gått ner i värde. Under 2020 sålde vi av Paradox-aktier för 560 miljoner kr för att ha möjlighet att genomföra nya investeringar. Det kapitalet har vi under 2021 satsat

i många nya onoterade och noterade innehav som ökat diversifieringen i portföljen och haft en fin utveckling. Sammantaget har Spiltans substansvärde därmed ökat trots nedgången i Paradox.

Under början av 2022 har vi sett motsatt effekt när börsportföljen gått ned och Paradox gått upp igen efter stora internationella förvärv i dataspels-

branschen, vilket driver upp värderingen på alla spelbolag. På Spiltan tror vi därför även i fortsättning både på fokus och diversifiering. Vi kommer att fortsätta vara storägare i Paradox, och även fortsätta att investera i många andra bolag.





# ELVA PERSONER UTVECKLAR SPILTANS PLACERINGAR

Givetvis kan man fråga sig hur Spiltan kan ha så många innehav i olika branscher. Förutom fyra duktiga investment managers är styrelsens sju ledamöter aktiva i många bolag. På sid 20-35 berättar några av dem om nuläget för några utvalda innehav.

Med ett större kapital planerar vi under 2022 att utöka organisationen så att vi kan göra ännu fler investeringar. Vi försöker också satsa mer kapital i varje investering och successivt minska många mindre innehav som Spiltan av historiska skäl placerat i när vi hade mycket mindre kapital till vårt förfogande. Vi har dock medvetet valt att inte sälja ut onoterade innehav med dålig likviditet bara för att de egentligen är för små för vår nuvarande kapitalbas.

Notera också att jag som vd endast har huvudansvaret för fastighetsbolagen **P&E Persson** och **KlaraBo**. Spiltans nuvarande substans skulle alltså inte

” Pensionerad är det fulaste ordet i vårt språk.

Ernest Hemingway

” I tap dance to work every day.

Warren Buffett

påverkas i någon större omfattning om jag plötsligt skulle få en tegelsten i huvudet.

Däremot hoppas jag kunna påverka framtida nyinvesteringar så länge jag är aktiv som vd. Trots att jag uppnått pensionsåldern har jag inga planer på att sluta jobba, då Spiltan är det mest stimulerande jag kan tänka mig att arbeta med.



Det centrala värdeskapandet i Spiltan görs främst av bolagets investment managers. Håkan Sjunnesson som tog in Paradox bör ha en liten guldblåterad byst någonstans på huvudkontoret. Per H Börjesson är inflytelserik så klart men mer än en galjonsfigur.

@Lundaluppen på Twitter 14/1 2022

Lundaluppen - en av nästan 13 000 ägare i Spiltan.

## SPILTANS VD FOKUSERAR PÅ - SPILTAN!

Jag har noterat att många vd:ar och huvudägare i börsbolag har ett stort antal privata investeringar vid sidan om, vilket är förvånande. Man kan fundera över om det kan uppstå intressekonflikter om man investerar i närliggande områden, men än viktigare är den tid som går åt till att hålla på med andra saker. Personligen gör jag inga privata aktieplaceringar utanför Spiltan och enda externa styrelseuppdraget är familjeföretaget Bröderna Börjesson Bil, som min far startade 1955.

Förutom att läsa många böcker har jag inga andra tidskrävande intressen och anser till exempel precis som den gamla Electrolux-chefen Hans Wertén att "golf är en primitiv form av jordbruk". Däremot tar jag nästan varje morgon en promenad med några kamrater på vardagarna och på helgerna med vår hund Martini.



Familjen Börjessons hund Martini ska ni klappa om ni kommer åt, för Spiltan har tjänat över 100 miljoner kr på investeringen i Swedencare. Den gjordes efter att Martini fick så fin andrädkt med deras produkt PlaqueOff.

# SPILTAN HAR LÅNGSIKTIGT PERMANENT KAPITAL

En stor strategisk fördel är att Spiltan inte har någon bestämd tidsgräns för hur länge vi är med som investerare i våra portföljbolag. Målsättningen är att behålla innehaven lika länge som vi kan utveckla bolaget och det uppskattas av många entreprenörer. Det kallar vi för permanent kapital och vi har aldrig behov av att sälja något innehav för att kunna återbetala kapitalet till någon

investerare. Det ger en fördel när man diskuterar affärer med en entreprenör som ska ta in en ny delägare till sitt livsverk.

Det är också gynnsamt då vi som långsiktiga ägare successivt lär oss mer om bolagen. Att vara med och investera när våra portföljbolag behöver ytterligare tillväxtkapital är en viktig del i Spiltans strategi. Med mer kunskap om

bolagen kan man göra mer träffsäkra bedömningar om risker och potentiell avkastning. Under 2021 har vi gjort följdinvesteringar på totalt omkring 220 miljoner kronor i våra existerande onoterade företag.

## HÅLLBARHET, ESG OCH TAXONOMI



Bra inlägg i @dagensindustri: Avskaffa 3:12 och statlig inkomstskatt. Djupt orättvist att ingen vet var man får i skatt (36-62%). Har i 20 år avslutat mina email med "För övrigt anser jag att 3:12-reglerna bör avskaffas".

@Spiltan på  
Twitter 13/9 2021

Rubriken ovan är något som alla företag måste förhålla sig till. När vi läste ekonomi i Linköping på 1970-talet fick vi lära oss intressentmodellen som innebär att ett företag måste ta hänsyn till alla sina intressenter. På 1980-talet kom sedan Milton Friedman och sa att ett företags enda syfte är att tjäna pengar till sina aktieägare, vilket har varit ledstjärnan för många företag sedan dess.

På Spiltan har vi givetvis tyckt att det är viktigt att tjäna pengar så att vi kan utvecklas, men vi har alltid försökt tänka på andra intressenter och på vår omvärld. Vi ser våra aktieägare som långsiktiga partners och informerar om sparande samt har trevliga årsstämmor. Gentemot våra anställda har vi konkur-

renskraftiga villkor och har därigenom haft låg personalomsättning. Vi försöker behandla våra entreprenörer på ett trevligt och schysst sätt. Vårt kapital har bidragit till många arbetstillfällen i våra portföljbolag. Vi har också försökt att förbättra villkoren för svenska företag genom att jag har varit aktiv i debatten kring exempelvis 3:12-reglerna.



Spiltan har undvikit bolag vars värdegrund vi inte delar, exempelvis bettingbolag och konsumentkrediter. Det är ganska enkelt, även om vi alla har olika preferenser för vad som är rätt och fel. Nästa steg är att stödja de bolag som vi har investerat i att utveckla sitt hållbarhetsarbete. Skobolaget **Flattered** (som beskrivs mer utförligt på sid 22-23) har exempelvis aktivt arbetat med att minimera sin miljöpåverkan, men de fortsätter att satsa för att minska sin totala klimatpåverkan ännu mer.

# ALLA SVENSKAR KAN BLI MILJONÄRER

År 2008 kom min bok *Så här kan alla svenskar bli miljonärer* ut och många som följt rådet att spara regelbundet är nu faktiskt miljonärer. Jag får regelbundet mejl från dessa nya miljonärer vilket är oerhört stimulerande. Jag blir väldigt inspirerad av att läsa om vilken skillnad ökad ekonomisk trygghet och frihet skapar i människors liv.

Under 2022 gör därför Spiltan en satsning på att sprida kunskaper så att ännu fler börjar spara långsiktigt. Då både god utbildning och inkluderande ekonomisk tillväxt för alla är en del av FN:s mål för hållbar utveckling är det en del av vår hållbarhetsstrategi där vår expertis verkligen kan göra skillnad.

Vi har därför anställt Helena Svensson som efter att 2008 ha läst min bok började spara regelbundet och lärt sig alltmer om privatekonomi. Hon sprider kunskap om sparande via Instagramkontot [@miljonarmamman](https://www.instagram.com/miljonarmamman). Planen är att nu



”Alla kan bli rika på aktier men man får inte ha bråttom.

Warren Buffett

få fler att läsa mina böcker så att ännu fler kan göra samma resa. Vi i finansbranschen underskattar vilket stort steg det kan vara att börja spara på aktie marknaden. Helena som själv gjort den resan ska hjälpa fler att ta första steget. Fler och fler hamnar i skuldfällor och nästan en halv miljon svenskar skulle inte klara av en oförutsedd utgift på 20 000 kr\*, så det finns mycket för oss att göra! Givetvis bygger detta arbete även varumärket Spiltan generellt. När kännedomen om Spiltan ökar så ökar även möjligheten att hitta fler entreprenörer att investera i.

\*) Enligt en Sifo-undersökning som gjordes i mars 2021 på uppdrag av ICA Banken.

## ALLA KAN FÅ BÄTTRE PENSIONER MED SPILTAN



Ägare i fåmansbolag kan ansluta sig till Spiltans Gemensamma Pensionsstiftelse.

Mejla [spiltan@spiltan.se](mailto:spiltan@spiltan.se) om du vill veta mer.

Något som alltid förvånat mig är ointresset från företag över hur deras anställdas tjänstepensioner förvaltas. Totalt betalar svenska företag varje år in nästan 200 miljarder kr i tjänstepensioner. För anställda på Spiltan Invest och Spiltan Fonder har vi startat Spiltans Gemensamma Pensionsstiftelse (SGP) där även ägare till fåmansföretag i Spiltans nätverk kan ansluta sig. I dag har ca 50 bolag anslutit sig till stiftelsen i stället för att betala in tjänstepensionen till ett försäkringsbolag. Pensionskapitalet placerar vi i Spiltan Fonders utbud samt en del aktier i Spiltan Invest. De senaste

sex åren har stiftelsen med samma risk som i de stora försäkringsbolagen haft en genomsnittlig avkastning på 19,2%. För 2021 blev avkastningen hela 34,2%. Det ska jämföras med 15,9% i genomsnittlig avkastning från de största försäkringsbolagen.

Vill du följa vårt exempel så finns det på flera pensionsplattformar möjlighet att välja fonder från Spiltan Fonder, om du gör ett aktivt val. En stiftelselösning som SGP passar bäst för ägare till fåmansföretag som då får större flexibilitet över hur man kan ta ut sina pensioner.



Idag fyller Warren Buffett 91 år. 96% av förmögenheten har skapats efter han fyllde 60 år så det finns hopp även för oss som är lite äldre. Retweeta så lottar jag ut ett antal ex av min bok om honom.

[@Spiltan](https://twitter.com/Spiltan) på Twitter 30/8 2021



# SLUTORD: FRAMTIDEN ÄR ALLTID OSÄKER

På frågan hur börsen kommer att gå nästa år brukar jag säga upp, ned eller lika. Men på lång sikt är man en vinnare på aktiemarknaden och de senaste årens låga räntor och stimulanser från riksbankerna har skapat stora börsuppgångar. Hur det kommer att gå i fortsättningen får mig att tänka på den gamla texten i Eagles-sången *Hotel California*: "You can check out any time you like, but you can never leave". Så om centralbanker klarat av att undvika lågkonjunkturer med olika stimulanser finns det väl stor chans att de arbetar med samma verktyg vid nästa nedgång. Hur detta beroende-framkallande nationalekonomiska experiment slutar är det dock ingen som vet.

Därför kan det säkert vara förståeligt att vara försiktig, men se till att ha två klassiska citat om aktiemarknaden i bakhuvudet:

”Problemet med bubblor är att de tvingar en att bestämma sig för om man vill se ut som en idiot innan toppen är nådd eller en idiot efter det att toppen är nådd.

John B Hussman

”Mycket mer pengar har förlorats av investerare som försöker tajma marknaden än vad som har förlorats i de faktiska nedgångarna.

Peter Lynch

”Det är riktigt trevligt att vi nu har så många nya aktieägare och kanske kan Spiltanaktien bli en folkaktie så småningom.

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 långsiktig placering med vår spännande portfölj av onoterade bolag och noterade innehav. Det är mycket stimulerande att ha förmånen att vara med och utveckla bolagen tillsammans med duktiga entreprenörer. Dessutom är det riktigt trevligt att vi nu har så många nya aktieägare och kanske kan Spiltanaktien bli en folkaktie så småningom. Genom att verka för att fler äger aktier i Spiltan och utbildar om sparande hoppas vi kunna göra ännu fler svenskar till miljonärer.



Per H Börjesson  
vd Investment AB Spiltan  
Februari 2022

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 även om det kan ta lite tid.



# INVESTERINGSSTRATEGI

Spiltan Invest skapar värde genom att utveckla portföljbolagen via tillväxtskapande och effektivitetshöjande åtgärder. Alla bolag har olika förutsättningar och Spiltan anpassar därför sina insatser

efter behov, oavsett om det är på en strategisk, operativ eller strukturell nivå. Spiltan arbetar i nära samarbete med andra delägare, företagsledningarna och styrelser samt portföljbolagens övriga

intressenter. Genom personligt engagemang skapas förutsättningar för framgångsrika partnerskap och långsiktiga relationer.

## Spiltans Invests affärsidé

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.

# INVESTERINGSKRITERIER

Spiltan Invest satsar brett med målet att göra investeringar som ger god riskjusterad avkastning. Innan en investering i ett portföljbolag gör investmentbolaget en samlad bedömning av bland annat nedanstående kriterier.

### Team

Det ska finnas ett kunnigt, drivet och passionerat team i bolaget. Gärna med kompetenser och erfarenheter som kompletterar varandra.

### Hållbarhet

Affärsmodellen och verksamheten ska vara hållbar. Verksamheter som inte anses vara hållbara kommer att utmanas alltmer och konkurreras ut. Spiltan Invest bedömer att det finns en stark koppling mellan långsiktigt värdeskapande och hållbara affärsmodeller. Vår långsiktighet underlättar prioriteringar som inte alltid betalar sig på kort sikt. Läs gärna mer på sid 40-43.

### Geografi

Spiltan Invests fokus är noterade och onoterade svenska företag. Många av portföljbolagen har även en global och växande marknad för sina tjänster och produkter.

### Bransch

Spiltan Invest begränsar sig inte till specifika sektorer utan är oberoende opportunist, som investerar i olika branscher och företag i varierande mognadsfaser. Spiltan investerar i tech, finans, fastigheter och industri. Mest tid läggs på investeringar i växande teknikbolag. Spiltan investerar dock inte i verksamheter som inte överensstämmer med investmentbolagets värderingar, exempelvis tobak, konsumentkrediter och bettingbolag.

### Skalbar affär

Affärsmodellen ska vara skalbar och bevisad. Det ska finnas en betalningsvilja för bolagets produkter och tjänster. Även marknaden får gärna vara växande och ha stor potential.

### Storlek på investeringen

Spiltan investerar från 10 miljoner kr vid en första investering och genomför följdinvesteringar vid behov. Som aktiv och engagerad investerare vill Spiltan Invest äga en betydande minoritetsandel i bolaget under längre tid.

# INVESTERINGSPROCESSEN

Varje år får vi hundratals investeringsförslag. De mest intressanta lägger vi ett omfattande utvärderingsarbete på. Vi är uthålliga och vill inte ha för bråttom. Det händer att vi följer spännande bolag under flera år – till och med årtionden – och bygger relationer innan en investering blir aktuell.

Spiltan Invest har medvetet valt att inte ha några mål kring antalet genomförda nyinvesteringar, för att kunna genomföra ett sakligt utvärderingsarbete. Därför varierar antalet nyinvesteringar år för år.

Nya investeringar och följdinvesteringar i onoterade bolag bereds av Executive Investment Committee (EIC), bestående av våra investment managers, CFO, vd, vice vd och kommunikationsansvarig. Nya investeringar godkänns sedan av styrelsen. Noterade investeringar sköts av vd enligt en fastställd policy med hjälp av en mindre grupp.

## VI VILL VARA EN AKTIV ÄGARE

Ett investeringsbeslut föregås av en analys med hänsyn till våra investerings-

kriterier. Vi tittar även på vad vi kan tillföra bolaget genom aktivt ägar-engagemang, hur vi kan skapa framtida värde och skapar en gemensam plan med entreprenörer för att säkerställa att vi har samsyn om hur bolaget ska drivas.

Analysarbetet ligger till grund för en företagsvärdering. Oavsett hur attraktivt ett bolag är kan det vara ointressant ur Spiltan Invests perspektiv om värderingen anses vara för hög.

## INVESTERING VÄNTAR OM ALLT SER BRA UT

Efter beredning av investeringsgruppen EIC och ett godkännande av styrelsen genomförs en genomlysning av bolaget, en så kallad due diligence, som kan

liknas vid en företagsbesiktning. Det kan röra sig om finansiella och operativa resultat, legala aspekter och företags-specifika frågor. Om resultatet av granskningen är tillfredsställande går vi vidare och genomför investeringen.

# FINANSIELLA MÅL

1

## ÖKA SUBSTANSVÄRDET

Spiltan Invest eftersträvar en årlig totalavkastning som överstiger 15% över konjunkturcykeln med låg risk. Under 2021 var Spiltans totalavkastning på portföljen 6%. År 2020 ökade substansvärdet med 48%.

2

## BELÄNING

Spiltan ska ha en låg belåningsgrad för att minimera den finansiella risken. För tillfället har Spiltan Invest en nettokassa för att ha möjlighet att realisera nya affärer när möjligheter dyker upp. Vid utgången av 2021 hade Spiltan Invest 244 miljoner kr i likvida medel och räntebärande placeringar, vilket motsvarar 3% av vårt substansvärde.

3

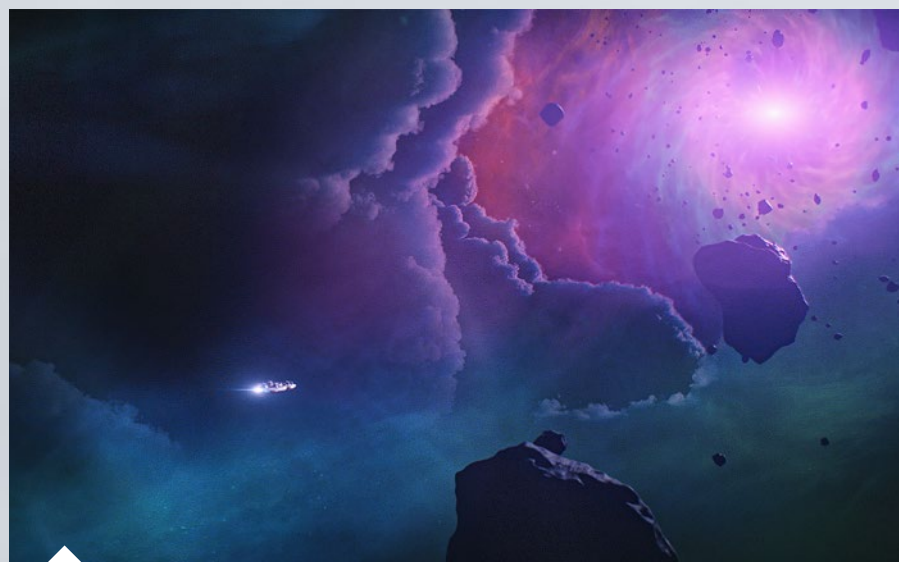
## UTDELNING

Spiltans policy är att löpande återföra värde till aktieägarna genom antingen utdelning eller inlösen. Den metod som anses bäst för bolagets aktieägare kommer att användas. Någon riktlinje för hur stort värde som ska återföras aktieägarna varje år har inte antagits utan är beroende av tillgänglig likviditet, förutsättningar för nya investeringar och behov av kapital till befintliga investeringar. För verksamhetsåret 2021 föreslår styrelsen en utdelning om 1 kr per aktie.



# PARADOX INTERACTIVE

Efter ett rekordstarkt 2020 blev 2021 en besvikelse för Paradox Interactive. Bolaget har under andra halvåret hållit en hög förändringstakt för att vända utvecklingen.



## Paradox Interactive

Gamingbolag med inriktning på strategispel. Bolaget har särskilt stark närvaro i USA och Europa. Spiltans ägarandel är 17,13%.

[paradoxinteractive.com](https://paradoxinteractive.com)

	2021	2020	2019
Omsättning, ca (Mkr)	1 447	1 794	1 289
Andel av Spiltans substansvärde (%)	40	59	62
Spiltans ägarandel, värde (Mkr)	3 229	4 639	3 283
Resultat före skatt, ca (Mkr)	304	628	467
Antal anställda	716	567	479

Få releaser med i några fall bristande kvalitet och flera nedläggningar av spelprojekt innebar att intäkter och resultat för Paradox Interactive minskade under 2021 jämfört med 2020.

Under andra halvåret initierades ett flertal åtgärder för att vända den negativa utvecklingen. För att leda omställningen och fokusera gamingbolaget på kärnaffären tog största ägaren Fredrik Wester åter vd-rollen den 1 september.

En viktig förändring var en tydlig fokusering av projektportföljen mot strategi- och managementspel. Denna innebar att ett flertal spelprojekt avslutades och skrevs ned med sammanlagt 236 Mkr under året. Samtidigt flyttades frigjorda resurser till kärnaffären för att öka utvecklingshastighet och kvalitet. Därmed säkerställs kontinuerliga släpp av innehåll till bolagets viktigaste spel.

Organisationen har förenklats med decentraliserade och förtydligade ansvarsområden för att öka kvalitet, utvecklingshastighet och minimera riskerna i spelutvecklingen. För egenutvecklade spel har bolagets interna studios fått ett större ansvar för intäkter och resultat för respektive spel. Beslut kan nu fattas närmare spel och spelare för att tidigare kunna identifiera problem och reagera snabbare. Detta ökar kvaliteten och utvecklingshastigheten.

För externt utvecklade spel som ligger utanför bolagets kärnsegment har



Ur Crusader Kings III, en monumental succé.

” Med en stark projektportfölj, fokuserad organisation och en lojal entusiastisk spelarbas bestående av fler än 5 miljoner månatliga spelare står Paradox väl rustat för 2022 och framåt.

projektstorleken i tidiga faser minskat radikalt. Nu hanteras de externa projekten av ett dedikerat team som arbetar utanför den ordinarie utvecklingsorganisationen. Sammantaget gör det att Paradox kan agera till lägre kostnad och med lägre risk samtidigt som man effektivare kan hitta nya intäkter.

Som en del av översynen har bolaget ökat kostnadskontrollen med särskilt fokus på hur marknadsföringsresurserna ska användas på bästa sätt.

Förändringstakten är hög, vilket gav resultat redan under det fjärde kvartalet. Kvaliteten på fjärde kvartalets releaser *No Step Back* till spelet *Hearts of Iron IV* och *Aquatic Species Pack* till spelet *Stellaris* var över förväntningarna. Ökade intäkter och resultat var steg i rätt riktning.

Förväntningarna framåt är att Paradox ska återgå till snabb organisk tillväxt med bra lönsamhet. Bolaget har nu en stark fokuserad pipeline med 14 spelprojekt, varav *Victoria III*

och *Bloodlines II* tidigare har utannonserats. Dessutom omfattar spelportföljen sex mindre externa projekt i tidiga faser.

Andra tecken på Paradox utvecklingspotential är att aktiverade investeringar i framtida spel under året var 744 Mkr, en ökning med 21% jämfört med föregående år. Även balanserade utvecklingskostnader för framtida spel ökade till 1199 Mkr från 920 Mkr året innan.

Med en stark projektportfölj, fokuserad organisation och en lojal entusiastisk spelarbas bestående av fler än 5 miljoner månatliga spelare står Paradox väl rustat för 2022 och framåt.

**Håkan Sjunnesson**  
Investment manager, Spiltan Invest  
Ordförande, Paradox Interactive

Övriga styrelseuppdrag för Spiltan Invest: Ordförande i AktivBo, Coolstuff, Emerse och Qvalia samt styrelseledamot i NuvoAir



# FLATTERED

Sedan Spiltan investerade i Flattered har bolagets tillväxt tagit fart på allvar. Tre år i rad har bolaget vuxit med över 90 procent per år och går sedan 2020 med vinst.



## Flattered

Svenskt varumärke med försäljning av väskor och skor via egen e-handel (D2C). Spiltans ägarandel är 32,2%.

[flattered.com](https://flattered.com)

	2021	2020	2019
Omsättning, ca (Mkr)	88	48	25
Resultat före skatt, ca (Mkr)	3	2	-6
Antal anställda	10	9	9

Flattered är ett svenskt sko- och väskvarumärke med tidlös skandinavisk design, hög kvalitet och detaljer som kunderna älskar. Största delen av försäljningen sker digitalt i egna kanaler.

Vi investerade i Flattered i november 2018. Varumärket grundades 2013 och har utvecklats från att sälja ballerinaskor till ett betydligt bredare sortiment. Ett av Spiltan Invests kriterier för att investera är att bolaget har starka entreprenörer eller företagsledning – det hade Flattered. Vi gillade att medgrundare och vd hade långsiktiga ambitioner för bolaget och sunda värderingar.

Vid investeringstillfället hade Flattered en stor andel av försäljningen i Sverige och i fysiska butiker som till exempel NK. Bolagets produkter (det vill säga skor) och försäljning i egna digitala kanaler hade goda så kallade *unit economics*. Det fanns förutsättningar för att marginalen per såld vara efter marknadsföringskostnader skulle bidra med goda intäkter. Bolaget stod främst inför utmaningen att skala upp affären i större volym.

### INTERNATIONELLT OCH DIGITALT

När vi investerar i ett företag funderar vi även över hur vi kan utveckla värden i bolaget framöver. För Flattered var vår investeringshypotes för värdeskapande att bolaget skulle växa internationellt och prioritera den egna digitala kanalen.



**Hej där!**

Du vet väl att du som aktieägare får 20% rabatt om du köper direkt från Flattered? Ange rabattkod

**SPILTAN20**

Ett växande varumärke.

” Vi har stöttat bolaget under tillväxtresan och bidragit med vår erfarenhet. Sedan vår investering har Flattered i princip dubblat omsättningen varje år.

Nu, tre år senare, kan vi se att Flattered verkligen har lyckats leverera på den strategin.

När Spiltan investerade i Flattered omsatte bolaget ca 16 Mkr och gick med förlust. Vi har stöttat bolaget under tillväxtresan och bidragit med vår erfarenhet. Sedan vår investering har Flattered i princip dubblat omsättningen varje år. Under 2021 omsatte bolaget ca 90 Mkr och bolaget har gått med vinst de senaste två åren. Försäljningen sker nu till 80% via egna digitala kanaler. Den fysiska försäljningen sker i väl valda varuhus över hela världen vilket bidrar till att stärka varumärket på utvalda marknader.

**PLANER FRAMÅT**

Under året som gått har Flattered lanserat ett nytt produktsegment – väskor och accessoarer – som snabbt blivit en succé. Det visar på bredden och styrkan i varumärket.

För att stärka kompetensen i bolagets styrelse inför Flattered's nästa

utvecklingssteg har vi rekryterat två tunga namn inom viktiga områden: Elin Larsson, tidigare hållbarhetschef på Filippa K och Daniel Jontén, till vardags varumärkeschef på Klarna. Både Elin och Daniel har även valt att investera i Flattered.

Framöver kommer Flattered att lägga in en ännu större växel internationellt. Vi ser fram emot att fortsätta vara med och utveckla bolaget.

**Göran Pallmar**  
Vice vd, Spiltan Invest  
Ordförande, Flattered

**Övriga styrelseuppdrag för Spiltan Invest:**  
Ordförande i Kollektiva Innovation Studios, Besedo, JustInCase, SoftCap, Amanda AI och Collaboration Art, styrelseledamot i Hejmo och Pepins, samt suppleant i UnitedRobots



# CAPTARIO

Captario är ett SaaS-företag (Software as a Service) som revolutionerar beslutsfattandet inom läkemedelsindustrin. Trots utmaningar i spåren av pandemin tog tillväxten fart under 2021.



Captarios mjukvarulösning skapar bättre förutsättningar för läkemedelsbolagen att fatta datadrivna beslut. Baserat på avancerad teknik för simulering och visualisering, understött av AI och maskininläring, levererar Captario ett beslutstödssystem som hanterar komplexa scenarier i läkemedelsprojekt och portföljer. Med hjälp av Captarios lösning kan kunder finna bästa sättet att utveckla ett enskilt läkemedel och komponera en portfölj av läkemedelsprojekt så att risktagandet balanseras mot potentiell avkastning. Redan nu har man flera av världens största läkemedelsbolag som kunder. Målsättningen är att på sikt bli det självklara valet hos de ledande läkemedelsbolagen i världen.

## GRUNDEN FÖR TILLVÄXT ÄR LAGD

Vi investerade i Captario under 2018 och har genom ett aktivt styrelsearbete jobbat väldigt nära bolaget under dess tillväxtresa. Det är imponerande vilka kunder bolaget har i dag och Johannes Vänngård (vd och grundare) har byggt upp ett bolag med kompetent personal och stor tillväxtpotential.

Tillväxtkapitalet och erfarenheten från Spiltan Invest har bland annat använts för att bygga upp verksamheten i USA, som är en viktig marknad inom sektorn. Det senaste året har Captario satsat mycket på att utveckla sin produkt för att kunna användas på en högre strategisk nivå i läkemedelsbolagens orga-

## Captario

Utvecklar ett beslutstödssystem som förbättrar beslutsfattande och avkastning inom läkemedelsutveckling. Spiltans ägarandel är 21,3%.

[captario.se](https://www.captario.se)

	2021	2020	2019
Omsättning, ca (Mkr) inkl. aktiverat arbete	38	25	30
Resultat före skatt, ca (Mkr)	-22	-20	-14
Antal anställda	49	32	16





Captario har flera av världens största läkemedelsbolag på kundlistan.

” Under sommaren 2021 deltog Captario i fyra upphandlingar hos fyra stora läkemedelsbolag. Captario vann allihop.

nisationer. Resultatet har blivit en mer komplett lösning – en förutsättning för att användandet ska spridas i kundernas organisationer. Sedan Spiltan investerade har man även byggt upp ett komplett sälj- och marknadsteam.

Att sälja strategiska lösningar till stora globala bolag innebär långa införsäljningstider, något som varit en utmaning för Captario. Beslutsprocesserna blev dessutom ännu längre under pandemin. Fördelen är dock att det går att öka försäljningen markant när man väl har blivit en utvald leverantör i takt med att användandet av programvaran i organisationen ökar.

Givet de enorma kostnader och risker som hör samman med läkemedelsutveckling blir det förstås mycket värdefullt att kunna fatta välgrundade och snabba beslut. Som ett resultat av pandemin har nyttan av Captarios lösningar blivit tydligare för kunderna då de ställts inför förändrade förutsättningar för att ta sina läkemedelsprojekt till marknaden.

#### FRAMGÅNGAR UNDER 2021

Under sommaren deltog Captario i fyra upphandlingar hos fyra stora läkemedelsbolag. Hösten 2021 stod det klart att Captario hade vunnit alla fyra upphandlingarna – vilket var ett rejält styrkebesked. Under året har bolaget i princip dubblat nettoomsättningen till 25 Mkr och dubblat antalet kunder. Årliga återkommande intäkter (ARR) ökade till 24 Mkr.

Planen är att dubbla omsättningen under 2022 och växa kraftigt på befintliga kunder. Tillväxtresan har verkligen tagit fart och Spiltan ser fram emot att fortsätta stötta Captario under bolagets fortsatta resa.

**Björn Persson**  
Investment manager, Spiltan Invest  
Ordförande, XMReality och Pickit

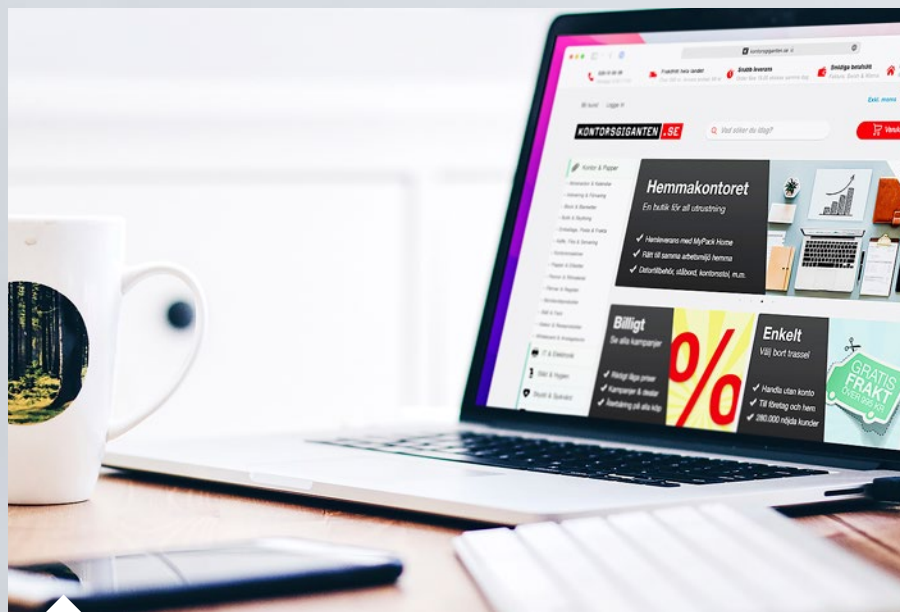
Övriga styrelseuppdrag för Spiltan Invest:  
Captario, United Robots och Tielman





# KONTORSGIGANTEN

När pandemin slog till och kontoren gapade tomma såg det först mörkt ut för e-handlaren av kontorsmateriel. Tack vare entreprenöriellt mod och handlingskraft lyckades man dock växa, mot alla odds.



## Kontorsgiganten

E-handel för kontoret och kontorstjänster utan bindningstid. Spiltans ägarandel är cirka 5,0% genom vårt ägande i Berkway (25,6%).

[kontorsgiganten.se](https://www.kontorsgiganten.se) och [worky.se](https://www.worky.se)

	2021	2020	2019
Omsättning, ca (Mkr)	149	133*	70
Resultat före skatt, ca (Mkr)	6	2	2
Antal anställda	14	12	5

\*) Konsoliderad omsättning efter förvärv.

Berkway är ett investeringsbolag som investerar i både noterade och onoterade bolag. Ett av Berkways onoterade innehav är Kontorsgiganten. Det är Sveriges största renodlade e-handlare av kontorsmateriel.

Kontorsgiganten grundades 2002 och är Sveriges snabbast växande kontorsvaruhandel. Bolaget har branschens största sortiment med över 50 000 artiklar inom kontorsmateriel, städ och rengöring, IT, skolmateriel och mycket annat. Tack vare låga priser i kombination med hög personlig service vinner bolaget hela tiden marknadsandelar. Den organiska tillväxten har även kompletterats genom sammanslagningar med andra företag i branschen, [kontorsmagasinet.se](https://www.kontorsmagasinet.se) år 2018 och [gulakatten.se](https://www.gulakatten.se) år 2020.

## INNOVATION OCH OMSTÄLLNING UNDER PANDEMIN

När pandemin slog till under 2020 förändrades förutsättningarna för Kontorsgiganten dramatiskt. Vad skulle man göra när kontoren fick stänga igen? Lösningen blev en snabb omställning mot nya produktkategorier, exempelvis munskydd, handsprit och rengöringsmedel. Bolaget lyfte fram relevanta produkter för hemmakontor och testade nya lösningar för att nå ut till sin kundbas. Ett sådant exempel var skraddarsydda webinarier om ergonomi i samarbete med experter, som drev försäljningen och stärkte relationen

**Hej där!**

Starta en obunden företagstjänst hos Worky och få 1500 kr rabatt\* och få 1500 kr rabatt\* som aktieägare i Spiltan. Mejla [hej@worky.se](mailto:hej@worky.se).



Worky.se, tjänster för ett bekymmersfritt kontor.

” Man lyckades ställa om till hemleveranser på bara en vecka, från att tidigare endast haft efterfrågan på leveranser till kontor.

med kunderna. En annan åtgärd var att man lyckades ställa om till hemleveranser på bara en vecka, från att tidigare endast haft efterfrågan på leveranser till kontor.

Under hela pandemin har Kontorsgiganten vågat satsa och investerat i marknadsföring och tillväxt. Det har gett resultat. Omsättningen steg med 90%, från 70 Mkr under 2019 till 133 Mkr under 2020, varav hälften kan härröras till sammanslagningen och hälften till organisk tillväxt. Under 2021 har bolaget fortsatt att växa, även om fokuset har växlat över mot ökad lönsamhet. Omsättningen för 2021 landade på 149 Mkr.

**NYTT SEGMENT OCH NY MARKNAD**

Under 2021 lanserade Kontorsgiganten även en spännande satsning på tjänstesidan – Worky.se. Det är ett helt nytt segment för bolaget. Nu behöver kunderna inte nöja sig med endast produkter utan kan lägga till städning, kaffelösningar, frukt och fika, skrivartjänster, IT och andra kontorstjänster. Allt som skapar trivsel och får ett kontor att fungera.

Tjänsterna kan köpas in utan bindningstid och efter behov. Något som efterfrågas alltmer med den nya hybrida arbetsmodellen, där bemanning varierar betydligt mer än tidigare. Med denna nya kategori kan man öka försäljningen till existerande kunder. Den ökar också kundlojaliteten, då smidiga lösningar ökar värdet för kunden och är ett sätt att utmärka sig gentemot konkurrenterna.

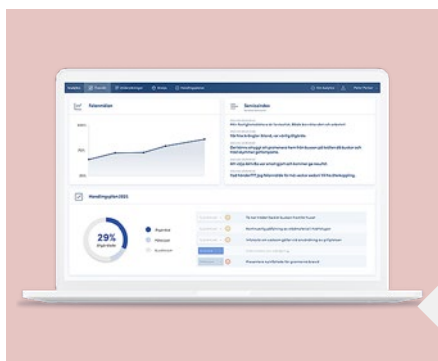
Nya marknader står också på bolagets agenda. Sedan några år tillbaka har man verksamhet i Norge och under 2022 kommer Kontorsgiganten även att expandera till Danmark. Med dessa nysatningar fortsätter bolaget att utvecklas. Jag ser därför med stor entusiasm fram emot 2022 när kontoren öppnar upp igen efter att restriktionerna lättats. Med stor sannolikhet går vi ännu ett rekordår till mötes!

**Kasper Ljungkvist**  
Ordförande, Spiltan Invest  
Vd för Berkway

\* Rabatten hos Worky.se gäller till och med den 30 juni 2022.







## AktivBo

PropTech-bolag som hjälper fastighetsägare att öka sin effektivitet, lönsamhet och kundnöjdhet med datadriven analys. Spiltans ägarandel är 53,7%.

[aktivbo.se](https://aktivbo.se)

	2021	2020	2019
Omsättning, ca (Mkr)	54	50	46
Resultat före skatt, ca (Mkr)*	-3	0	2
Antal anställda	55	45	36

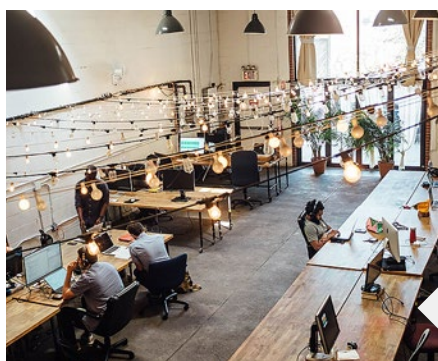


## Amanda AI

Automatiserad tjänst som optimerar sina kunders sökordsannonsering via exempelvis Google shopping och Google Ads. Spiltans ägarandel är 10,07%.

[amandaai.com](https://amandaai.com)

	2021	2020
Omsättning, ca (Mkr)	20	7
Resultat före skatt, ca (Mkr)*	-1	-3
Antal anställda	15	6



## Besedo

Erbjuder content moderation som skapar ett tryggare internet genom att städa bort olämpligt och olagligt innehåll. Spiltans ägarandel är 21,65%.

[besedo.com](https://besedo.com)

	2021	2020	2019
Omsättning, ca (Mkr)	124	105	112
Resultat före skatt, ca (Mkr)	-4	0	-4
Antal anställda	369	304	247



## Collaboration Art

Konsoliderar marknaden för performance marketing, det snabbast växande området inom digital marknadsföring. Spiltans ägarandel är 46,25%.

[collaborationart.com](https://collaborationart.com)

	2021*
Omsättning, ca (Mkr)	91
Resultat före skatt, ca (Mkr)*	11
Antal anställda i moderbolaget	2**

\*) Proformaredovising som om förvärvade bolag var ägda under hela 2021.

\*\*) Bedömt antal på helårsbasis.



## CoolStuff

E-handel med roliga och unika presenter och produkter. Spiltans ägarandel är 27%.

[coolstuff.se](https://coolstuff.se)

	2021/22*	2020/21	2019/20
Omsättning, ca (Mkr)	217	245	212
Resultat före skatt, ca (Mkr)	7	16	0
Antal anställda	39	40	38

\*) Siffrorna för 2021/22 är en prognos.





## NuvoAir

Medtechbolag med datadriven helhetslösning för bättre lunghälsa. Revolutionerar vård för lungpatienter på distans. Spiltans ägarandel är 15,81%.

[nuvoair.com](https://nuvoair.com)

	2021	2020	2019
Omsättning, ca (Mkr)	48	24	10
Resultat före skatt, ca (Mkr)	-42	-16	-12
Antal anställda	47	35	30



## Pickit

Pickit är en fullskalig Digital Asset Management-lösning för Microsoft 365. Smidig, användarvänlig – och med mängder av gratis, licensierade foton och bilder direkt i Powerpoint och Word. Spiltans ägarandel är 28,53%.

[pickit.com](https://pickit.com)

	2021	2020/21	2019/20
Omsättning, ca (Mkr) inkl. aktiverat arbete	8	7	7
Resultat före skatt, ca (Mkr)	-16	-22	-28
Antal anställda	12	13	14



## SoftCap

Förvärvar lönsamma IT-produktbolag, främst i södra Sverige. Spiltans ägarandel 32,2%.

[softcap.se](https://softcap.se)

	2021*
Omsättning, ca (Mkr)	10
Resultat före skatt, ca (Mkr)	0
Antal anställda	2

\*) Nystartat bolag, siffrorna gäller de sju sista månaderna av 2021.

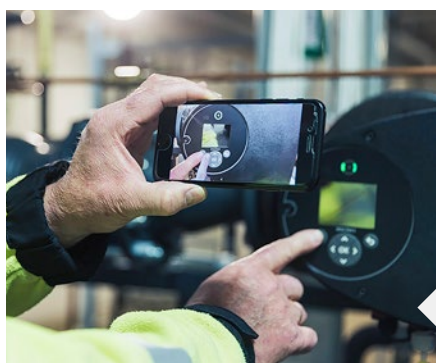


## United Robots

Hjälper nyhetsredaktioner att skapa redaktionell automatisk journalistik med smarta textalgoritmer. Spiltans ägarandel är 16%.

[unitedrobots.ai](https://unitedrobots.ai)

	2021	2020	2019
Omsättning, ca (Mkr)	22	16	12
Resultat före skatt, ca (Mkr)	-6	0	0
Antal anställda	14	7	3



## XMReality

Remote Guidance-lösningar baserade på AR som hjälper företag att digitalisera arbetssätt. Noterat på First North. Spiltans ägarandel är 23,51%.

[xmreality.com](https://xmreality.com)

	2021	2020	2019
Omsättning, ca (Mkr) inkl. aktiverat arbete	24	23	18
Spiltans ägarandel, ca (Mkr)	34	-	-
Resultat före skatt, ca (Mkr)*	-33	-25	-27
Antal anställda	24	18	17

Noterat  
bolag

# SPILTAN FONDER

Under 2021 hade både aktie- och räntemarknaderna en väldigt stark utveckling. Samtliga fonder, både på aktie- och räntesidan, slog sina jämförelseindex under året som gått.



## Spiltan Fonder

Prisbelönad fondförvaltning med fokus på aktiv förvaltning och låga avgifter. Spiltans ägarandel är 80%.

[spiltanfonder.se](https://spiltanfonder.se)

	2021	2020	2019
Omsättning, ca (Mkr)	505	304	264
Spiltans ägarandel, beräknat verkligt värde (Mkr)	653	360	193
Resultat före skatt, ca (Mkr)	154	90	87
Antal anställda	24	21	17

Om man ska sammanfatta utvecklingen på de finansiella marknaderna och utvecklingen för Spiltan Fonder under 2021 med två ord så är det *Väldigt Starkt*. För trots att det fanns såväl finansiella som geopolitiska utmaningar under 2021 så hade både aktie- och räntemarknaderna en väldigt stark utveckling.

Men som vi alla vet har 2022 börjat med stora börsnedgångar efter att kriget mellan Ryssland och Ukraina har eskalerat, samt oron för inflationen och framtida räntehöjningar skakat om de finansiella marknaderna. Vi på Spiltan Fonder har stor respekt inför de snabba skeendena i vår omvärld, men är samtidigt övertygade om att vårt fokus som fondbolag endast bör vara att göra det vi alltid har gjort, nämligen att försöka välja rätt bolag över tid. Det har varit Spiltan Fonders fokus sedan 2002 och har över tid visat sig vara en framgångsrik strategi.

Spiltan Fonders förvaltrade kapital vid årsskiftet uppgick till nästan 100 miljarder kronor, vilket gör oss till ett av de större fristående fondbolagen på den svenska marknaden. En fantastisk resa från starten i december 2002 när vi hade två aktiefonder med 5 miljoner kronor i vardera fond. Den stora förvaltrade volymen gör oss också väldigt ödmjuka inför det förtroende vi har fått från de många sparare som hittat till oss genom åren.

	Alpcot	Avanza	Danske Bank	Fondmarknaden.se	Futur Pension	Garantum	Handelsbanken	Hjerta Invest	ICA Banken	Länsförsäkringar	Länsförsäkringar Pension	Nordea	Nordnet	Pensionsmyndigheten	SEB	SEB Pension	Skandia	Strukturinvest	Svenska Fribrevsbolaget	Swedbank & Sparbankerna	Säkra	
Aktiefond Stabil	●	●	●	●	●	●	●	●		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Småbolagsfond	●	●		●			●	●		●		●	●	●	●			●	●	●	●	●
Aktiefond Småland	●	●	●	●			●	●		●		●	●	●					●	●	●	●
Aktiefond Investmentbolag	●	●	●	●		●	●	●	●	●		●	●		●		●	●	●	●	●	●
Globalfond Investmentbolag	●	●	●	●		●	●	●	●	●		●	●	●	●		●	●	●	●	●	●
Högräntefond	●	●	●	●		●	●	●		●	●	●	●	●			●	●	●	●	●	●
Räntefond Sverige	●	●	●	●			●	●	●	●		●	●	●			●	●	●	●	●	●
Enkel		●		●						●			●						●	●	●	●

Spiltan Fonders närvaro hos olika aktörer. Fonderna kan även köpas direkt på [spiltanfonder.se](https://spiltanfonder.se). Då får man regelbunden information om utvecklingen och inbjudningar till fondträffar med mera.



” Vi är övertygade om att vårt fokus som fondbolag endast bör vara att göra det vi alltid har gjort, nämligen att försöka välja rätt bolag över tid.

### SAMTLIGA FONDER SLOG SINA INDEX MEN BÄST GICK SMÅLAND

Avkastningsmässigt var det Spiltan Aktiefond Småland som utvecklades bäst med en uppgång på hela 59% under 2021. Men det var inte bara vår Smålandsfond som gick starkt utan samtliga fonder, både på aktie- och räntesidan, slog sina jämförelseindex under 2021.

### HÅLLBARHET

Hållbarhet har alltid varit viktigt på Spiltan Fonder och under året har vi fortsatt att utveckla vårt arbete på det här området. Under 2021 trädde EU:s Disclosuresförordning i kraft där vi som fondbolag har klassificerat våra fonder som ljusgröna Artikel 8-fonder, vilket betyder att vi främjar miljörelaterade och sociala aspekter i vår förvaltning. Dessutom publicerade vi bolagets första klimatrappport under året, där våra fonders klimatavtryck redovisas.

### ALLT FLER KAN SPARA HOS SPILTAN FONDER

Även under 2021 blev våra fonder tillgängliga i allt fler bankers och försäkringsbolags fondbud, vilket är bevis på att förvaltningen håller hög klass eftersom fonderna väljs fram i långa urvalsprocesser. Under året kom flera fonder med i utbud, som tidigare nästan känts ouppnåeliga. Till exempel valde två av de största aktörerna på tjänstepensionslösningar, SEB Pension & Försäkring och Futur Pension, att ta med Spiltan Aktiefond Stabil i sina utbud.

Just ökad tillgänglighet är en förutsättning för att fler sparare ska hitta till oss över tid. Även om vi är ett av Sveriges största fristående fondbolag i dag finns det fortsatt stort utrymme för Spiltan Fonder att växa vidare.

Jessica von Otter  
Styrelseledamot, Spiltan Invest  
Ordförande, Spiltan Fonder



Noterat  
bolag

## Berkshire Hathaway

Amerikanskt multinationellt investmentbolag. Spiltans ägarandel är 0,00002%.  
[berkshirehathaway.com](http://berkshirehathaway.com)

	2021	2020	2019
Omsättning, ca (Mdr US-dollar)	276	245	264
Spiltans ägarandel, ca (Mkr)	205	141	95
Resultat före skatt, ca (Mdr US-dollar)	90	27	50
Antal anställda	371 653	360 174	391 539

Noterat  
bolag

## Pepins

På Pepins kan alla, oavsett plånbokens storlek, investera i nyemissioner och köpa aktier i onoterade bolag. Spiltans ägarandel är 15%.

[pepins.com](http://pepins.com)

	2021*	2020
Omsättning, ca (Mkr)	11	45
Resultat före skatt, ca (Mkr)	-38	-26
Antal anställda	17	16

\*) Efter fusion mellan Pepins och FundedByMe.



Björn Häggelin från försäkringsutmanaren JustInCase tillsammans med Per H Börjesson och Göran Pallmar från Spiltan. Bakom sticker husguderna Warren Buffett och hans högra hand Charlie Munger upp. Spiltan investerade 15 miljoner kr i bolaget under 2021.



Polishuset i Kalmar, en av alla de byggnader som P&amp;E Fastigheter förvaltar.



## Bonäsudden

Linköpingsbaserat fastighetsbolag, noterat på First North. Spiltans ägarandel är 29,2%.

[bonasudden.se](http://bonasudden.se)

	2021	2020	2019
Driftnetto, ca (Mkr)	29	26	26
Spiltans ägarandel, ca (Mkr)	115	96	-
Resultat före skatt, ca (Mkr)*	108	57	58
Antal anställda	-	-	-

\*) Inklusive värdeförändring på fastigheter.

Noterat  
bolag

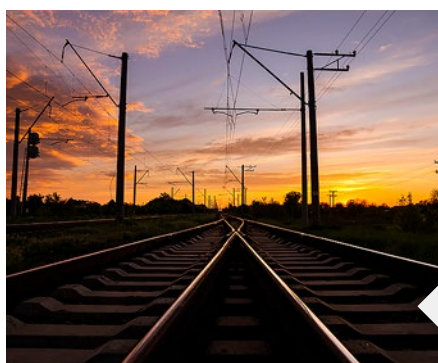


## P&E Fastigheter

Förvaltning och utveckling av fastigheter i nära samarbete med sina uppdragsgivare. Spiltans ägarandel är 20,03%.

[poefastigheter.se](http://poefastigheter.se)

	2021	2020	2019
Omsättning, ca (Mkr)	164	175	127
Spiltans ägarandel, ca (Mkr)	247	225	185
Resultat före skatt, ca (Mkr)	54	44	17
Antal anställda	46	52	57



## Train Alliance

Äger stora strategiskt belägna marktillgångar och anläggningar i anslutning till svenska järnvägar. Noterat på First North. Spiltans ägarandel är 8,35%.

[trainalliance.se](http://trainalliance.se)

	2021	2020	2019
Omsättning, ca (Mkr)	140	162	126
Spiltans ägarandel, ca (Mkr)	177	95	14
Resultat före skatt, ca (Mkr)*	17	20	13
Antal anställda	12	6	5

\*) Inklusive värdeförändring på fastigheter.

Noterat  
bolag

# KLARABO OCH KUSTSTADEN

Spiltan Invest har en lång historik av framgångsrika investeringar i fastigheter – som Kuststaden och KlaraBo.

Redan 2017 fick Spiltan Invest en fråga om vi ville investera i det nystartade bostadsfastighetsbolaget KlaraBo. Då var det fortfarande för tidigt för oss, men vi följde bolaget och sommaren 2020 gjorde Spiltan en första, mindre

placering. Under 2021 konstaterades att fastighetsbestånden i Kuststaden, där Spiltan Invest var den största ägaren, och KlaraBo kompletterade varandra. En sammanslagning av Kuststaden och KlaraBo genomfördes i juni. Det nya

bolaget fick ett totalt fastighetsvärde på 6 miljarder kr. I samband med storaffären passade vi på att utöka vårt innehav. Det nya sammanslagna bolaget fick fortsätta att heta KlaraBo och Spiltan Invest blev kapitalmässigt största ägare.

KlaraBo noterades den 2 december 2021 på Nasdaq MidCap. Totalt har Spiltan investerat 250 miljoner kronor i Kuststaden och KlaraBo. Vid utgången av året hade värdet på vårt innehav stigit till 619 miljoner kr och i mars 2022, efter börsnedgångarna, var marknadsvärdet 500 miljoner kr.

KlaraBo har intjäning på tre sätt:

## 1) KÖPA OCH FÖRVALTA BOSTADSFÄSTIGHETER I MEDELSTORA SVENSKA STÄDER

Genom att avkastningen på fastigheterna är högre än banklånen i bolaget får man en löpande avkastning på den egna insatsen. Om till exempel fastigheterna kan köpas till 4% årlig avkastning och 65% av förvärvet kan finansieras med banklån till 1,5% ränta ger det en löpande avkastning på 8,6% på eget kapital, per år.

## 2) RENOVERA LÄGENHETER I BESTÅNDET

KlaraBo har en affärsmodell där man löpande renoverar lägenheterna när en hyresgäst flyttar. Efter renoveringen har bolaget en helt ny bostadsprodukt, där



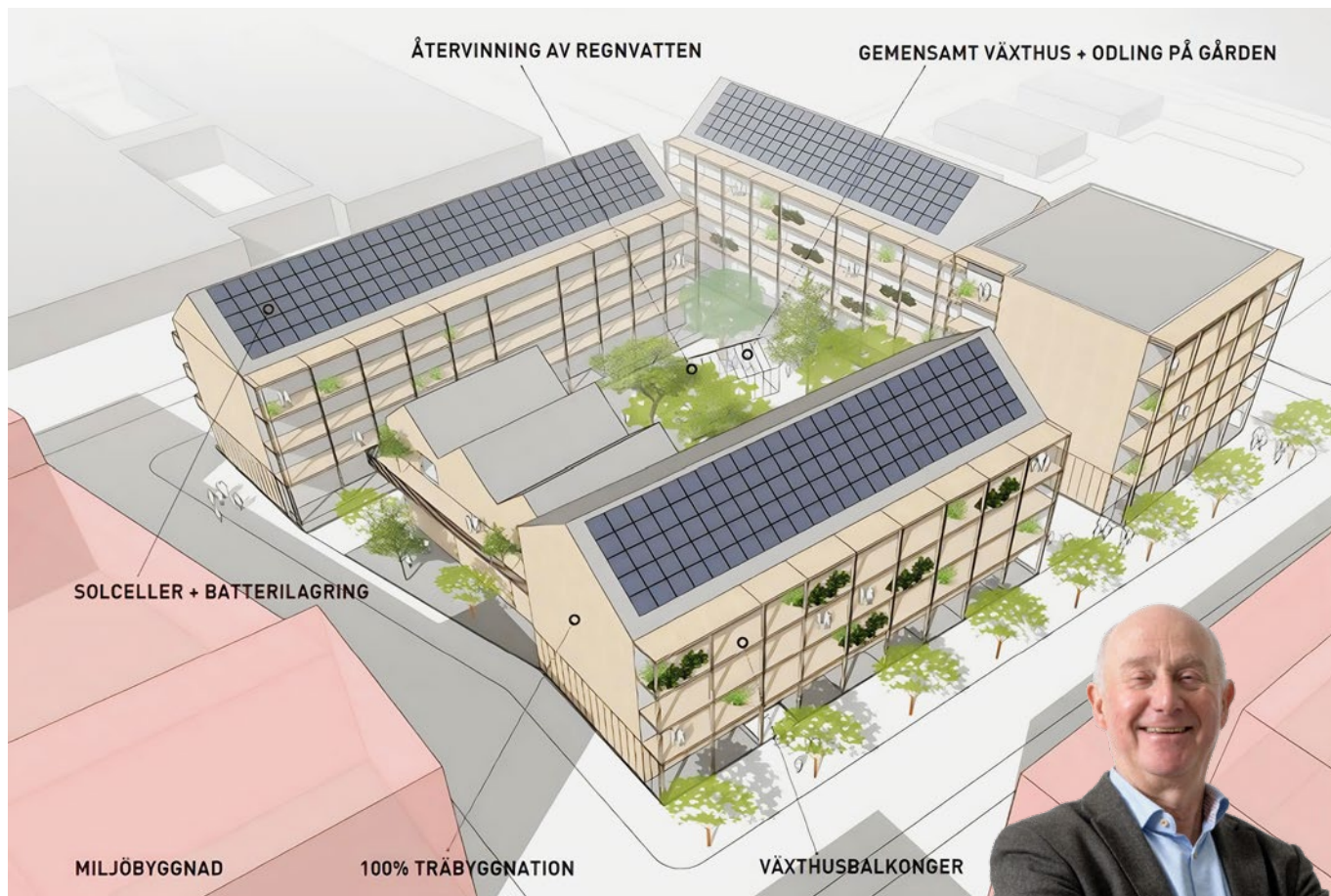
## KlaraBo

Fastighetsbolag som äger, uppför och aktivt förvaltar attraktiva bostäder i Sverige. Portföljen består av förvaltningsfastigheter med stabila hyresintäkter samt mark- och byggrätter för nyproduktion. Spiltans ägarandel är 9,7% av kapitalet och 10,2% av rösterna. [klarabo.se](https://klarabo.se)

	2021	2020
Driftnetto, ca (Mkr)	190	97
Spiltans ägarandel, ca (Mkr)	619	164
Resultat före skatt, ca (Mkr)*	825	441
Antal anställda	59	24

\*) Inklusive värdeförändring på fastigheter.





Konceptbild från en kommande etablering i Skellefteå.

en högre hyra kan tas ut efter förhandling med den lokala Hyresgästföreningen.

### 3) NYBYGGNATION AV BOSTADSFÄSTIGHETER

KlaraBo har etablerade kontakter med två modulverkare som förser bolaget med standardmoduler i trä som kan ge bostadshus med varierande storlek på lägenheterna och höjd på fastigheterna. Konceptet är yteffektivt, hållbart och ger attraktiva lägenheter. Bolaget kan ofta förtäta existerande bostadsområden genom att få ytterligare byggrätter där man redan har fastigheter. Exempelvis pågår ett sådant projekt i Visby där Kuststaden hade ett stort bestånd. Ett annat sätt är att få markanvisningar i konkurrensutsatta upphandlingar från kommuner. Nyligen har KlaraBo till exempel erhållit en markanvisning om 10 000 kvadratmeter bruttoarea (BTA) i Skellefteå.

### FRÅN TRELLEBORG TILL UMEÅ

Totalt hade KlaraBo per den 31 december 2021 cirka 5500 lägenheter från Trelle-

borg i söder till Umeå i norr. Dessutom finns 1500 lägenheter i nybyggnadsprojekt att färdigställa de närmaste åren. Genom nyemissionen i samband med noteringen har bolaget en kassa på över 600 miljoner kronor som kan användas för ytterligare expansion. Då det inte finns några vakanser i beståndet innebär det att KlaraBo kan ge stabil avkastning till sina aktieägare, med en begränsad risk. Notera också att de flesta hyreskontrakt har indexuppräknningar som kompenserar bolaget för ökade kostnader på grund av inflation och högre räntor.

**Per H Börjesson**  
Vd, Spiltan Invest  
Styrelseledamot, KlaraBo

**Övriga styrelseuppdrag för Spiltan Invest:**  
P&E Fastigheter, P&E Samhällsfastigheter och  
Spiltans Gemensamma Pensionsstiftelse



”I samband med storaffären passade vi på att utöka vårt innehav. Det nya sammanslagna bolaget fick fortsätta att heta KlaraBo och Spiltan Invest blev kapitalmässigt största ägare.





Green Landscaping ingår i Byggmästare A J Ahlströms portfölj och är en ledande aktör i Sverige inom skötsel och finplanering av utemiljöer.

## NYA INDUSTRIBOLAG

Investeringar inom industrisektorn diversifierar Spiltan Invests portfölj. Under året har vi investerat i två nya bolag inom denna sektor: Tielman och Idun.

Spiltan investerar främst i minoritetsposter i bolag, men många bolagstransaktioner i Sverige gäller hela bolag. För att få en meningsfull exponering inom industrisektorn har vi på Spiltan Invest därför

kompletterat våra onoterade minoritetsinnehav med ett antal positioner i bolag som förvärvar majoritetsposter i andra bolag, exempelvis Byggmästare A J Ahlström, Idun Industrier och Teqnon.

Läs mer om hur vi investerar i industrisektorn på sidan 12 i vd-ordet och på sidan 38 om börsportföljen.



### Byggmästare A J Ahlström

Investeringsbolag som främst investerar i små och medelstora bolag i Norden. Aktien handlas på First North. Spiltans ägarandel är 8%.

[andersjahlstrom.se](http://andersjahlstrom.se)

	2021	2020	2019
Nettomsättning, ca (Mkr)	876	163	213
Spiltans ägarandel, ca (Mkr)	215	96	72
Resultat före skatt, ca (Mkr)*	606	112	56
Antal anställda	374	91	116

Noterat  
bolag



### JLM

Specialmaskiner för horisontalborring. Spiltans ägarandel är 34,8%.

[jlm.se](http://jlm.se)

	2021	2020	2019
Omsättning, ca (Mkr)	255	262	255
Resultat före skatt, ca (Mkr)	16	17	6
Antal anställda	41	39	44





NYTT  
BOLAG

## Idun

Noterat  
bolag

Bolagsgrupp som tillsammans med ledningen i respektive gruppbolag långsiktigt utvecklar industri- och tjänsteföretag med bas i Sverige. Spiltans ägarandel är 2,2% av kapitalet.

[idun.com](http://idun.com)

	2021	2020	2019
Nettoomsättning, ca (Mkr)	1 161	680	691
Spiltans ägarandel, ca (Mkr)	73	-	-
Resultat före skatt, ca (Mkr)*	79	19	8
Antal anställda	568	376	400



## Sura Magnets

Utveckling och tillverkning av bland annat plastbundna magneter för fordons- och medtechindustrin. Spiltans ägarandel är 43,7%.

[suramagnets.se](http://suramagnets.se)

	2021	2020	2019
Omsättning, ca (Mkr)	84	76	84
Resultat före skatt, ca (Mkr)*	1	3	1
Antal anställda	36	38	43



## Teqnon

Noterat  
bolag

Diversifierad företagsgrupp bestående av sunda, nischade och självständiga industribolag med hållbara affärsmodeller och god framtidspotential. Noterat på First North. Spiltans ägarandel är 11,1%.

[teqnon.se](http://teqnon.se)

	2021	2020	2019
Omsättning, ca (Mkr)	920	659	580
Spiltans ägarandel, ca (Mkr)	259	97	29
Resultat före skatt, ca (Mkr)*	103	57	36
Antal anställda	328	224	214



NYTT  
BOLAG

## Tielman

Producerar hållbara pappersförpackningar och bakformar. Spiltans ägarandel är 32,1%.

[tielman.com](http://tielman.com)

	2021/22*	2020/21	2019/20
Omsättning, ca (Mkr)	62	115	142
Resultat före skatt, ca (Mkr)*	-3	-11	-10
Antal anställda	101	96	95

\*) Omsättningen för 2021/22 gäller för perioden juli-december.



# SPILTANS BÖRSFÖLJ

Spiltan Invest har under lång tid kombinerat onoterade investeringar med en aktiv börsportfölj som förvaltas enligt Spiltans investeringskriterier. Under 2021 avkastade börsportföljen (exklusive Paradox) 93,19%.

Under 2021 avkastade Spiltan Invests börsportfölj (exkl. Paradox) 1184 Mkr inklusive utdelningar, vilket motsvarar en avkastning på 93,19% jämfört med Index 39,34% (SIX RX). Även om avkastningen under 2021 var stark är vi ödmjuka inför de snabba skeendena i vår omvärld. År 2022 har exempelvis börjat med stora börsnedgångar.

De tre största bidragsgivarna i absoluta tal under 2021 var KlaraBo, SBB och Swedencare. Siffrorna gäller för innehav som fanns i portföljen under hela året, det vill säga 1 januari–31 december 2021. I Spiltans portfölj finns det även placeringar med en kortare placeringshorisont som inte är inräknade, exempelvis likvidplaceringar som vi har sålt av för att genomföra nya investeringar.

Syftet med våra börsinvesteringar är att slå index över tid, med bibehållen riskprofil. För att uppnå detta baserar vi våra investeringsbeslut på fyra pelare: *Långsiktighet, Tro på entreprenörer, Verksamhet vi förstår* samt *Investera och behåll*. Dessa är i linje med Spiltans investeringskriterier och tjänar som ett förtydligande till beslut kring vår börsportfölj.

## LÅNGSIKTIGHET

Våra börsinvesteringar görs generellt med ett långsiktigt perspektiv med fokus på bolagets förmåga att skapa aktieägarvärde över tid snarare än kvartalshets. Vi tittar även på om bolagens verksamheter är långsiktigt hållbara, då vi tror att det finns en stark koppling mellan långsiktigt värdeskapande och hållbarhet.

## TRO PÅ ENTREPRENÖRER

Även om börsbolag ofta har kommit långt i sin utveckling tror vi att även

## Spiltans noterade portfölj i sin helhet

Spiltan Invest har varit en av de största ägarna i Paradox Interactive sedan 2010. Gamingbolaget är ett bra exempel på hur vi arbetar långsiktigt med våra portföljbolag. Vi investerade i Paradox när det fortfarande var onoterat och har fortsatt att vara storägare i bolaget även efter noteringen 2016. I takt med att Paradox vuxit kraftigt och levererat fantastisk avkastning har det över tid blivit vårt största innehav.

Kursnedgångarna i Paradox under 2021 har påverkat Spiltans värdeutveckling. Ser man till hela Spiltan Invests noterade portfölj, inklusive Paradox, har den avkastat -183 Mkr, vilket motsvarar -2,1%. Eftersom innehavet i Paradox utgör en så stor del av substansvärdet i Spiltan Invest, har utvecklingen i vår övriga portfölj ibland kommit i skymundan. Att lyfta fram våra övriga börsinnehav, vid sidan om våra onoterade portföljbolag, är därför ett sätt att synliggöra hur vi investerar.

BELOPP I MKR	VÄRDE PÅ SPILTANS INNEHAV 2021-12-31	VÄRDE PÅ SPILTANS INNEHAV 2020-12-31	AVKASTNING PÅ INNEHAV 2021***	S/V****
Alcadon*	279	64	333%	V
Amhult 2	56	24	4%	
Berkshire Hathaway**	205	141	13%	
Bonäsudden*	115	96	20%	S
Byggmästare AJ Ahlström	215	96	123%	
Essity	37	70	13%	
Guideline Geo*	10	8	26%	V
Instalco	52	50	72%	
KlaraBo*	619	-	107%	S + V
Paradox*	3229	4639	-31%	S + V
Slitevind*	62	35	43%	V
Swedencare	72	62	137%	
Teqnon*	259	97	167%	S + V
Train Alliance	177	95	41%	
XMReality*	34	60	-50%	S + V

\*) Spiltans innehav är större än 10% av rösterna.

\*\*) Spiltans innehav är mindre än 0,00002%.

\*\*\*) Hänsyn har tagits till utdelningar samt köp och försäljningar.

\*\*\*\*) S = bolag där vi har styrelserepresentation. V = bolag där vi är med i valberedningen.



NOTERADE INNEHAV

Spiltans portföljbolag **Teqnon** är en svensk industrikoncern som förvärvar bolag inom smala teknisknicher. Vi investerade i bolaget 2018, när det fortfarande var onoterat och har efter noteringen ökat vår ägarandel till 11,1%

dessa bolag drivs bäst av duktiga och passionerade individer som kan påverka bolaget i rätt riktning, både strategiskt och kulturellt. Oftast finner vi sådana individer bland vd och ledning och större aktieägare. Passion smittar av sig och lockar till sig andra duktiga individer.

Vi är stolta över att så många av de bolag vi investerat i har den här kategorin av ledare och storägare. Några exempel: **Instalco** med tidigare vd Per Sjöstrand och nuvarande vd Robin Boheman, **Teqnon** med vd Johan Steene, **Alcadon** med vd Sonny Mirborn och ordförande Pierre Fors, **Berkshires** Warren Buffett och naturligtvis **Paradox** vd Fredrik Wester. Det ger ett extra lager av styrka och skydd under svåra tider och kraft att gasa och växla upp när det går bra.

#### VERKSAMHET VI FÖRSTÅR

För oss är det viktigt att kunna ha en god förståelse för övergripande verksamhet och strategi i de bolag vi investerat i. För att exemplifiera: **Teqnon** och **Idun** köper nischade bolag inom industrin och vi är komfortabla med att respektive ledning är kapabel till att fortsätta förvalta koncernen väl och samtidigt växa med förvärv av spännande nischade bolag under överskådlig tid. **Alcadon** tillhandahåller produkter för digitalisering och fiberutrollning i Sverige, Danmark, Tyskland och Belgien.

Sannolikheten för att digitaliseringen i Europa fortsätter att driva på investeringar i digital infrastruktur ser vi som god. **Instalco**, en installationskoncern, har exempelvis nästan inga återinvesteringsbehov, vilket gör att de kan använ-

da stora delar av årets fria kassaflöde till att köpa fler installationsbolag.

#### INVESTERA OCH BEHÅLL

Majoriteten av våra börsinnehav har vi investerat i till rimliga värderingar, runt 7-15 gånger rörelsevinsten. Flertalet av dessa innehav har sedan dess haft betydande kursökningar. Vi är dock försiktiga med att sälja aktier i dessa bolag trots kursuppgångar, även när många av bolagen kan tyckas högt värderade. Vi tror att de har fortsatt goda chanser att växa in i sin värdering och att sälja bra

”Inget har någon koppling till avancerad matematik eller magiska formler. Det handlar i stället om enkla processer och jakt på exceptionella individer och exceptionella företag.

bolag för tidigt är ett av de vanligaste misstagen på börsen.

#### SAMMANFATTNINGSVIS

Inget av ovan har någon koppling till avancerad matematik eller magiska formler. Det handlar i stället om enkla processer och jakt på exceptionella individer och exceptionella företag. Gärna i kombination med acceptabel värdering uppbackat av långsiktigt tänk. Det är då som magi och aktieägarvärde uppstår. Det är inte ofta det går att hitta extraordinära bolag som är enkla att förstå sig på och som drivs av exceptionella

individer. Bolag som det dessutom går att investera i till en rimlig värdering. Vår strävan på Spiltan är att tålmodigt bevaka och slå till när dessa speciella tillfällen uppstår.

**Mikael Vaezi**  
Investment manager, Spiltan  
Styrelseledamot, Teqnon



# SPILTANS HÅLLBARHETSARBETE



En hållbar utveckling uppfyller behoven hos nuvarande generationer – utan att äventyra kommande generationers behov.

För att uppnå hållbar utveckling krävs en helhetssyn med hänsyn till både ekonomiska, sociala och miljömässiga aspekter. För oss på Spiltan Invest är hållbarhet därför ett samlingsbegrepp för flera områden, exempelvis miljö, jämlikhet, mångfald och att verksamheten bedrivs på ett etiskt och ansvarsfullt sätt. Därför arbetar vi med hållbarhet på olika sätt. Hållbarhet är ett av våra investeringskriterier och vi utvärderar våra bolag ur ett hållbarhetsperspektiv innan vi genomför nya investeringar.

## LÅNGSIKTIGHET OCH HÅLLBARHET HÖR IHOP

Vi tror att det finns en stark koppling mellan långsiktigt värdeskapande och hållbarhet. Vår långsiktighet skapar en stabil grund för bolagen och underlättar prioriteringar som inte alltid betalar sig på kort sikt.

Som aktiva investerare har vi dessutom ynnesten att kunna påverka mer än de flesta. Ett viktigt ställningstagande är att undvika att investera i bolag som går tvärs emot vår värdegrund. Vi investerar exempelvis inte i tobak, konsumentkrediter eller bettingbolag. När vi väl har investerat anstränger vi oss för att styrelser och ledning i våra portfölj-

„ Vi är långsiktiga i allt vi företar oss, med målsättningen att Spiltan ska ha evigt liv. Med den inställningen fattar man andra beslut.

Per H Börjesson

bolag ska ha hållbarhet på sin radar och utvecklas över tid.

Det är också via påverkan på våra portföljbolag som vi kan göra störst skillnad. Vilka hållbarhetsfrågor som drivs i de olika bolagen avgörs av bolagets verksamhet, det vill säga respektive bolags möjligheter och utmaningar.

Under 2021 har vi genomfört en hållbarhetsutbildning för hela organisationen. Det ger oss en gemensam grund att utgå ifrån, både i portföljbolagen och internt. Workshops och utbildningar inom hållbarhet är något vi kommer att fortsätta med, för att kontinuerligt dela erfarenheter och vidareutvecklas.

## TEKNISKA LÖSNINGAR ÄR NÖDVÄNDIGA FÖR HÅLLBAR TILLVÄXT

Vi tror att digitalisering och teknikutveckling är nödvändiga för att möjlig-

göra långsiktig och hållbar tillväxt. Innovation driver på en mer effektiv användning av resurser. Därför investerar vi gärna i portföljbolag med tekniska och innovativa lösningar som underlättar förändring. **XMRealitys Remote Guidance**-mjukvara som minskar resandet är ett sådant exempel. Ett annat är vårt portföljbolag **NuvoAir**, vars data-drivna helhetslösning har revolutionerat och förbättrat vården för många lungpatienter på distans. Ett tredje exempel i vår techportfölj är **AktivBo**, vars analysplattform har använts av fastighetsägare i socialt utsatta områden för att skapa en tryggare boendemiljö.

Spiltan Invest satsar gärna även på investeringar i grön infrastruktur. Vår långsiktighet passar bra ihop med verksamheter som kräver en längre investeringshorisont. Bland våra innehav finns exempelvis **Train Alliance** och ett flertal vindkraftsbolag, inklusive noterade **Slitevind**.

## SATSNING PÅ UTBILDNING I PRIVAT-EKONOMI FÖR ÖKAD JÄMLIKHET

För att samhället ska kunna utvecklas väl är social hållbarhet en viktig dimension. Ett socialt hållbart samhälle kan definieras som ett jämställt och jämlikt samhälle där människor lever ett gott liv





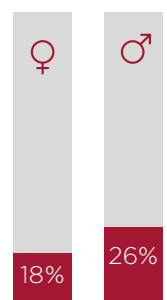
med god hälsa, utan orättfärdiga skillnader. På Spiltan Invest tror vi att ett steg på vägen mot ett mer jämställt samhälle är ett mer jämställt ägande. För den som äger tillgångar som aktier, äger även möjligheten att påverka, både sin egen ekonomi och samhället i stort. Vi vill därför sprida ägandet i Sverige och sänka

tröskeln för människor att komma i gång med sparande och investeringar.

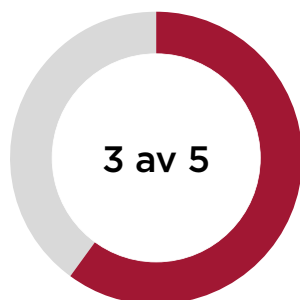
Spiltan Invest har kunskap och bred erfarenhet kring sparande och investeringar. Den vill vi dela med oss av. Genom en folkbildningsinsats vill vi inspirera fler att börja spara och få en bättre privatekonomi. Eftersom eko-

nomiska faktorer påverkar människors hälsa, trygghet, livskvalitet och möjlighet att utvecklas, kan vi på detta område hjälpa till att förändra många människors vardag till det bättre. Läs mer om vårt sociala engagemang på föregående uppslag.

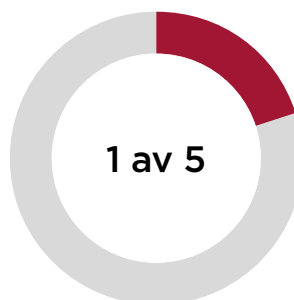
Andel av svenska kvinnor och män som äger aktier\*



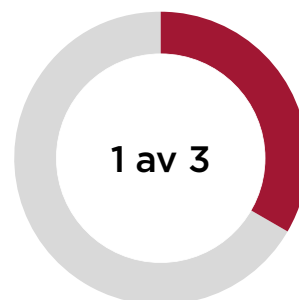
3 av 5 svenskar har inga ISK-tillgångar alls\*\*



1 av 5 svenskar saknar ekonomisk buffert\*\*\*



Nästan 1 av 3 svenska familjer skulle behöva lämna sina hem om ena partnern plötsligt går bort\*\*\*\*



\*) Källa: Euroclear Aktieägarrapport 2021. \*\*) Källa: RUT Dnr 2020:1386 (2020). \*\*\*) Ungefär var femte person klarar inte av en oväntad utgift på 12 000 kr, enligt SCB:s undersökningar av levnadsförhållanden 2019. Bland yngre vuxna är motsvarande siffra en av fyra och bland utlandsfödda utanför Europa är det sex av tio som saknar denna marginal för oförutsedda utgifter. \*\*\*\*\*) Enligt undersökningar av livförsäkringsbolaget JustinCase, som ingår i Spiltan Invests portfölj.

# EN SATSNING PÅ FOLKBILDNING FÖR ÖKAD JÄMLIKHET



Spiltan Invest vill inspirera fler att skapa sig mer ekonomisk frihet i vardagen. Möt Helena Svensson, ny kommunikativör, som ska jobba med vår folkbildningsinsats.

Helena Svensson är en av dem som följt principerna i boken *Så här kan alla svenskar bli miljonärer*, skriven av Spiltan Invests vd Per H Börjesson, och lyckats nå miljonen.

## BERÄTTA OM DIN BAKGRUND.

– Jag har en fil.kand. i journalistik samt en marknadsföringsutbildning och har jobbat som kommunikativör i många år. Men jag har absolut noll formell ekonomisk utbildning och visste inte ens vad en aktie eller ränta på ränta var, innan jag läste Per H Börjessons bok år 2008. Jag bestämde mig för att följa bokens enkla principer, styra upp min ekonomi och försöka skapa mig ett eget kapital. Efter

ekonomi påverkar hälsan negativt, helt enkelt. Att få grundläggande kunskap om privatekonomi och hur börserna och investeringar fungerar – gärna tidigt i livet – kan alltså påverka ens hälsa positivt. För man lära sig grunderna i privatekonomi kan man undvika de värsta fällorna. I en familj med ekonomiska problem lider alla, även barnen.

## HUR HÄNGER JÄMLIKHET OCH EKONOMI IHOP?

– Ekonomisk jämställdhet handlar om egenmakt och självständighet, livet igenom. Att kunna starta eget företag, ha råd att lämna en relation eller ordna en egen bostad blir enklare om man har ekonomiska marginaler. Ägande och kapital är därför en viktig nyckel till jämlikhet. Jag brinner särskilt för att unga människor och kvinnor ska förbättra sin privatekonomi och starta ett långsiktigt aktie- eller fondsparande. Kvinnor är än i dag underrepresenterade på aktiemarknaden. Ungefär var femte person klarar inte av en oväntad utgift på 12 000 kronor, enligt SCB:s undersökningar. Vi är alltså långt ifrån ekonomisk jämlikhet i Sverige i dag. Att inte klara en oförutsedd utgift på 12 000 kronor är att leva i ottrygghet. Då finns väldigt små marginaler. Det är bra för hela samhället om fler får en bättre privatekonomi. Här kan Spiltan Invest bidra med kunskap.

## VAD SKA NI GÖRA RENT KONKRET?

– Vi kommer att arbeta för att dela ut Per H Börjessons bok *Så här blir du*

ett antal år nådde min aktieportfölj faktisk miljonen. Därför brukar jag säga att "kan jag, kan alla". Det går inte fort, men det är fullt möjligt att bygga upp ett eget kapital på börserna.

## VARFÖR ÄR DET SÅ VIKTIGT ATT INSPIRERA FLER ATT FÅ EN BÄTTRE PRIVATEKONOMI?

– Det finns ett tydligt samband mellan hälsa och privatekonomi. En dålig privat-

” Att få grundläggande kunskap om privatekonomi och hur börserna och investeringar fungerar – gärna tidigt i livet – kan påverka ens hälsa positivt.

*miljonär i hängmattan* på bred front. Alla gymnasielärare runt om i Sverige kommer att ha möjlighet att beställa en gratis klassuppsättning av boken.

- Vi har även tagit fram digitalt läromaterial, arbetsblad samt en interaktiv frågesport (Kahoot) för att underlätta inläringen i klassrummen. Vi har också upprättat ett samarbete med en rad fysiska bokhandlare från norr till söder, där alla kunder som köper valfri bok får *Så här blir du miljonär i hängmattan* på köpet. Boken kommer även att erbjudas gratis till alla medlemmar i Unga aktiesparare.

- Utöver det ska vi även göra en relansering av hemsidan sparklubben.se. Det blir en ny grafisk profil, mer redaktionellt material, och vi hoppas att kunna utveckla sidan till den självklara mötesplatsen för sparande i Sverige. Här ska man kunna få kunskap och inspiration kring privatekonomi och sparande.

### **ALLT FLER ANSÖKER OM SKULDSANERING, OCH SÄRSKILT STOR ÄR ÖKNINGEN BLAND UNGA VUXNA. VAD TROR DU ATT DET BEROR PÅ?**

- Vi lever i ett komplext samhälle som ställer höga krav på egen kunskap och beslutsamhet. Jag fick själv aldrig höra talas om ränta på ränta, eller att den effekten verkar åt två håll, när jag gick i skolan. Det fick jag läsa i Per H Börjesons bok, i vuxen ålder. Spiltan Invest vill medverka till att unga människor får kunskap kring privatekonomi, sparande och investeringar. Vi vill göra skillnad genom att ge människor grundkunskap

## Svenskarnas privatekonomi

Arbetslöshet och ekonomiska problem ökar risken för att drabbas av psykisk ohälsa, visar Folkhälsomyndighetens rapport från 2019.\* En undersökning gjord av Swedbank och sparbankerna 2021 visar att 72 procent av dem som känner sig trygga med sin privatekonomi upplever att de har god psykisk hälsa. Bland dem som oroar sig för privatekonomin är det däremot bara 34 procent som uppger att de har god psykisk hälsa. De mår också sämre fysiskt.\*\*

En rapport från Jämställdhetsmyndigheten om ekonomisk jämlikhet, utgiven januari 2022\*\*\*, visar att kvinnors andel av mäns kapitalinkomster har minskat från 40 procent år 2003 till 28 procent år 2019. Tillsammans med deltidsarbete och lägre löner gör det att kvinnors pensioner är väsentligt lägre än mäns.

Ungefär var femte person klarar inte av en oväntad utgift på 12000 kronor, enligt SCB:s undersökningar av levnadsförhållanden från 2019. Bland ensamstående med barn handlar det om nästan varannan person. För personer i Sverige födda utanför Europa ser det ännu värre ut. Där saknar närmare sex av tio personer marginal för oförutsedda utgifter.

Källor:

- \*) Sveriges Radio [bit.ly/3uUbCsl](https://bit.ly/3uUbCsl)
- \*\*) Swedbank Aktiellt [bit.ly/3NTSIR3](https://bit.ly/3NTSIR3)
- \*\*\*) Jämställdhetsmyndigheten [bit.ly/3xaFkMR](https://bit.ly/3xaFkMR)
- \*\*\*\*) SCB [bit.ly/3LRiOrR](https://bit.ly/3LRiOrR)

och förutsättningar till en bättre privatekonomi.

### **NÅGOT ANNAT DU VILL LYFTA FRAM?**

- Det kan låta enkelt att börja spara men ekonomi är något som känns läskigt och svårt för många. Det är lätt att underskatta hur stort det första steget faktiskt



Hör gärna av dig om du själv lyckats komma i gång med ett sparande och förändrat ditt liv. Mejla [helena@spiltan.se](mailto:helena@spiltan.se), vi vill gärna berätta din historia på [sparklubben.se](https://sparklubben.se). Det är inspirerande för andra!

är för någon som saknar erfarenheter och kunskap. Människor behöver en viss grundkunskap, både för att ta bra privatekonomiska beslut, men också för att våga ta steget in på børsen. Jag ser fram emot att få arbeta med detta och göra skillnad!



# ÅRET SOM GÅTT

# SPILTAN I MEDIA

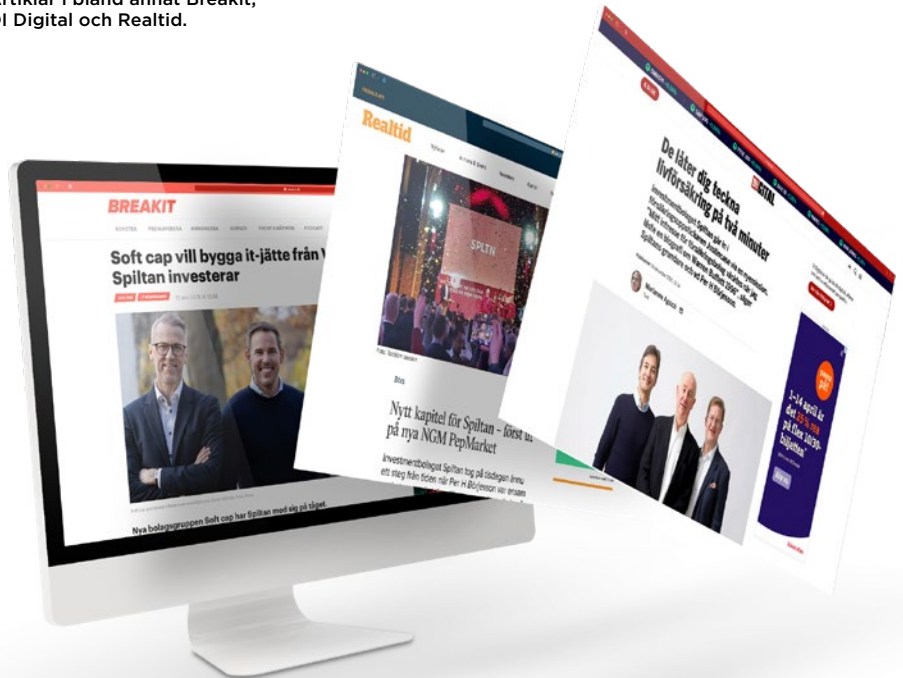
Under 2021 har Spiltan investerat i flera nya portföljbolag, vilket har uppmärksammat i media. Bland annat har Dagens industri, Breakit, Smålands-posten och Corren rapporterat om våra affärer och investeringar.

När tidningen Børsveckan gjorde sin årliga analys av investmentbolag skrev tidningen "Spiltan har gjort det vi efterfrågade för ett par år sedan och har också belönats av marknaden." Rekommendationen blev köp, något som endast tre av fjorton investmentbolag fick av tidningen.

Även noteringen av Spiltanaktien uppmärksammades med flera artiklar om den nya listan NGM PepMarket med aktiehandel en dag i veckan. Regelbunden, men inte daglig handel har många fördelar anser vi och som Per H Börjesson uttryckte det: "Vi på Spiltan har alltid vågat gå vår egen väg och utmana etablerade strukturer och givna sanningar i finansbranschen."

Tidningar tycker även om att intervjua vd Per H Börjesson om borsläget och aktietips. Under året har han bland annat varit med i Dagens industri, Expressen och Omni Ekonomi. Per H Börjesson har även medverkat i många poddar och livestreams. Se sidan 8 för en lista över poddar och livestreams där han har varit med.

Artiklar i bland annat Breakit, DI Digitalt och Realtid.



Artiklar om Spiltan, bland annat i Børsveckan och Dagens Industri, där även NGM helsidesannonserade vid Spiltans notering den 26 oktober 2021.

MISSA INTE NYHETSBRIVET SPARREBELLEN PÅ SPARKLUBBEN.SE

- Nr 136: Børsen 2021 – trendspaningar av Per H Börjesson
- Nr 137: Fem tips för ditt sparande under pandemin
- Nr 138: Fondkampen efter 19 år – Spiltan Fonder solklar vinnare
- Nr 139: Därför vill vi byta handelsplats till NGM PepMarket
- Nr 140: Så här får du lägre bolåneränta med hjälp av Hejmo och Spiltan

# UR ÅRETS MEJLSKÖRD

Hej Per,  
 Roligt att få träffa dig av en slump i går - här kommer min historia. Började bli intresserad av aktier efter 2008 och fick lägligt tag på "Så här kan alla svenskar bli miljonärer". Läste även din bok om Warren Buffett som inspirerade mig mycket. Har alltid sett mitt sparande som någon form av pensionssparande, men är väldigt glad att jag inte låst in mitt sparande på någon traditionell pensionsförsäkring då jag kom att behöva pengarna.

Då 2009, var jag en fattig *ski bum* men började lägga av 10 procent av mina inkomster på Spiltan. Under årens lopp la jag alla mina små besparingar på Spiltan och detta la grunden för att vi (min fästmo och jag) nu kunde köpa ett hotell utanför Åre.

Jag har under största delen av mitt vuxna liv tävlat professionellt inom extrem skidåkning men för några sedan under ett äventyr i Norge hittade vi ett hus i de norska fjordarna som vi kunde arrendera och startade en bed and breakfast-verksamhet. Efter två år i Norge började vi leta oss mot Sverige och hitta Åre Fjällsätra som var till salu. Vi lyckades senare köpa hotellet/fastigheten, tack vare Spiltan och din filosofi :) Du är alltid välkommen att besöka oss!

Hälsningar, Wille  
[arefjallsatra.com](http://arefjallsatra.com)



Finns även som ljudbok!



Hej Per,  
 Jag vill skicka ett mejl och tacka för din bok "Så här kan alla svenskar bli miljonärer" som jag fick hemskickad när jag blev medlem i Sparklubben. Efter att ha läst boken gjorde jag mitt första fondköp 2014-11-11 i Spiltan Aktiefond Investmentbolag, och nu nästan 6 år senare har jag trillat över miljonstrecket. Efter att ha kommit över denna milstolpe, tänkte jag skicka ett tackmejl, och berätta att din bok gjort avtryck i mitt liv, och i andras!

Mvh, Linus

**Per Håkan Börjesson @Spiltan** Oct 8, 2021  
 Får också hela tiden brev från dem. Av totala intäkterna på 3,5 miljarder 2020 gick 1,1 miljarder till marknadsföring + vinster till ägarna, 1 miljard till välgörenhet och 1,4 miljarder i lotterivinster. Tänk om 25% av alla svenskar kunde spara 170 kr/månad själva istället.



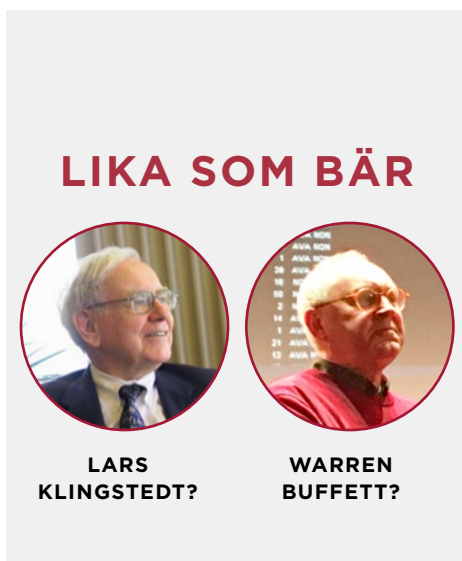
**Henrik Johansson @UAHenke** Oct 6, 2021  
 Detta är nog de sämst investerade kronorna i @Postkodlott marknadsbudget. Favoriten i mitt sparande just nu är ett ISK där jag sparar motsvarande två lotter varje månad i indexfonder. Den som säger upp sina lotter och börjar spara i stället bjuder jag på en bra bok om aktier 📖

🗨️ 7 🔄 14 ❤️ 178 📤



**Per Håkan Börjesson @Spiltan** Apr 1, 2021  
 Hade tänkt skicka ut pressmeddelande att Inv. AB Spiltan startar SPAC:en "Grisen i säcken" som första april skämt men extern PR-konsult tyckte det var olämpligt (stort intresse från danska investerare som har flest grisar per capita). Bli inte lurad idag och glad påsk önskas.

🗨️ 6 🔄 4 ❤️ 256 📤



Stolta Spiltangänget på noteringsfrukost på Berns. Men är inte vår styrelseledamot Lars Klingstedt (längst till vänster) väldigt lik Warren Buffett på denna bild?



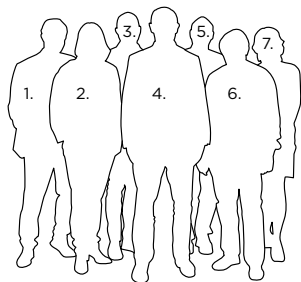
# STYRELSEN I SPILTAN INVEST

## STYRELSEN

Enligt Spiltan Invests bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst 4 och högst 8 ledamöter och högst 2 suppleanter. Bolagets styrelse består för närvarande av sju styrelseledamöter utan suppleanter. Styrelseledamöterna är valda för tiden intill slutet av årsstämman 2022.







1. Per Bouveng
2. Jessica von Otter
3. Kasper Ljungkvist
4. Per H Börjesson
5. Lars Klingstedt
6. Johan Sjöberg
7. Cecilia Stegö Chilò

### **KASPER LJUNGKVIST (ORDFÖRANDE)**

Född 1973. Styrelseledamot i Spiltan Invest sedan 2005 och styrelseordförande sedan 2020. Entreprenör och grundare av bland annat Kebne International, Perido samt Berkway. I dag fristående investerare.

Övriga styrelseuppdrag bla: Berkway, FemtioFemPlus, Perido och Wonderful Times Group.  
Utbildning: Civilingenjör LiTH.  
Aktieinnehav i Spiltan: 525 000.

### **PER H BÖRJESSON**

Född 1954. Spiltan Invests vd sedan 1986 (heltid sedan 1997). Erfarenheter från familjeföretag, onoterade aktier och kapitalförvaltning. Under 1980-talet marknadsförare på Ericsson i USA och företagskonsult på SIAR i Stockholm. Författare till böckerna *Så här kan alla svenskar bli miljonärer*, *Så här blev Warren Buffett världens rikaste person*, *Så här blir du miljonär i hängmattan* med flera.

Övriga styrelseuppdrag bla: KlaraBo, P&E Fastigheter, P&E Samhällsfastigheter, Spiltans Gemensamma Pensionsstiftelse och Bröderna Börjesson Bil.  
Utbildning: Civilingenjör LiTH, MBA Columbia University.  
Aktieinnehav i Spiltan: 4 996 650 samt 60 000 syntetiska teckningsoptioner.

### **PER BOUVENG**

Född 1954. Styrelseledamot i Spiltan Invest sedan 1988. Entreprenör inom IT-branschen 1983–1997. I dag fristående konsult och aktieplacereare.

Övriga styrelseuppdrag bla: DIF Invest, Nordsvensk Filmunderhållning (ordf) och Sura Magnets.  
Utbildning: Civilingenjör LiTH.  
Aktieinnehav i Spiltan: 225 000.

### **JESSICA VON OTTER**

Född 1974. Styrelseledamot i Spiltan Invest sedan 2009. Vd för kommunikationsbyrå Sinfo Yra. Arbetade tidigare under 11 år som kommunikationschef för Nordnet.

Övriga styrelseuppdrag bla: Spiltan Fonder (ordf).  
Utbildning: Civilekonom Lunds universitet.  
Aktieinnehav i Spiltan: 5 000.

### **LARS KLINGSTEDT**

Född 1954. Styrelseledamot i Spiltan Invest sedan 1998. Entreprenör i IT-branschen sedan början av 1980-talet. Startat, utvecklat och börsnoterat två IT-företag. Numera styrelseproffs och investerare i IT-branschen.

Övriga styrelseuppdrag bla: Sandudden Invest AB.  
Utbildning: Civilingenjör LiTH.  
Aktieinnehav i Spiltan: 292 600.

### **JOHAN SJÖBERG**

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

Övriga styrelseuppdrag bla: JLM, Möbelriket AB och Investmentbolaget Chiffonjén som är Spiltan Fonders samarbetspartner med Aktiefond Småland. Dessutom styrelseledamot i flera småländska familjeföretag.  
Aktieinnehav i Spiltan: 400 000.

### **CECILIA STEGÖ CHILÒ**

Född 1959. Styrelseledamot i Spiltan Invest sedan 2012. Konsult och rådgivare. Tidigare verksam bland annat som politisk kommentator i Sveriges Radio och Svenska Dagbladet, rådgivare till moderata partiledningar och chef för näringslivets tankesmedja Timbro.

Övriga styrelseuppdrag bla: Saab.  
Utbildning: studier i statskunskap, nationalekonomi och språk vid svenska och utländska universitet.  
Aktieinnehav i Spiltan: 10 000.

# ORGANISATION



## ELIN FLYBORG ADMINISTRATION

Arbetar på Spiltan sedan sommaren 2010 och bistår Spiltans aktieägare. Hon assisterar också inom ekonomi och administration, och ansvarar för lönehanteringen.

Utbildning: Idrottskonsulent samt fristående kurser i företagsekonomi.

## ANJA DIEDRICHS REDOVISNINGSANSVARIG

Arbetar på Spiltan sedan 2001 och ansvarar för redovisning och substansrapporter.

Utbildning: Fristående kurser i företagsekonomi, statsvetenskap, psykologi samt kriminologi på Stockholms universitet.

## PER H BÖRJESSON VD

Spiltans vd sedan 1986 (heltid sedan 1997). Erfarenheter från familjeföretag, onoterade aktier och kapitalförvaltning. Under 1980-talet marknadsförare på Ericsson i USA och företagskonsult på SIAR i Stockholm. Författare till böckerna *Så här kan alla svenskar bli miljonärer*, *Så här blev Warren Buffett världens rikaste person*, *Så här blir du miljonär i hängmattan* med flera.

Styrelseledamot i Investment AB Spiltan, KlaraBo, P&E Persson AB, P&E Samhällsfastigheter, Spiltans Gemensamma Pensionsstiftelse och Bröderna Börjesson Bil. Ledamot i valberedningen för Paradox Interactive och Guideline Geo.

Utbildning: Civilingenjör LiTH, MBA Columbia University.

## GÖRAN PALLMAR VICE VD

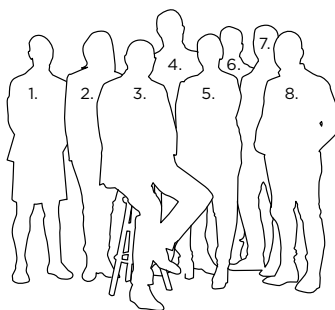
Började på Spiltan i februari 2018. Göran, som tidigare varit vd på Provider Investment, har lång erfarenhet av att investera i Spiltans portföljbolag.

Styrelseuppdrag för Spiltan Invest: ordförande i Kollektiva Innovation Studios, Besedo, JustInCase, Soft Cap, Amanda AI, Collaboration Art och Flat-

## ORGANISATIONSSCHEMA



Spiltan Invest har elva anställda



1. Elin Flyborg
2. Anja Diedrichs
3. Per H Börjesson
4. Göran Pallmar
5. Katja Efron
6. Mikael Vaezi
7. Björn Persson
8. Kent Söderström

tered. Ledamot i Hejmo och Pepins samt suppleant i United Robots.

Utbildning: MBA, Henley Business School, University of Reading.

## KATJA EFRON KOMMUNIKATIONSANSVARIG

Började på Spiltan i augusti 2019, kommer närmast från Pepins och har en bakgrund som entreprenör. Arbetar med investerarrelationer och att öka Spiltans synlighet som ett led i satsningen på att göra fler investeringar i spännande bolag.

Utbildning: Masters International Business & German, Edinburgh University.

## MIKAEL VAEZI INVESTMENT MANAGER

Började på Spiltan i april 2016 och har en bakgrund som portföljförvaltare på Dunross & Co. Arbetar främst med våra noterade innehav.

Styrelseledamot i Teqnon och ledamot i valberedningen för Alcadon.

Utbildning: Civilekonom, Lunds universitet.

## BJÖRN PERSSON INVESTMENT MANAGER

Började på Spiltan i mars 2018. Björn var tidigare vd på Almi Invest Östra Mellansverige och har lång erfarenhet från investeringar i tidiga tech-bolag samt mer mogna industribolag. Han fokuserar gärna på skalbarhet och internationalisering.

Styrelseordförande i XMReality och Pickit samt ledamot i Captarios, Tielmans och United Robots styrelser.

Utbildning: Civilingenjör Industriell Ekonomi, Linköpings universitet.

## KENT SÖDERSTRÖM CFO

Började på Spiltan under hösten 2018. Kent kommer närmast från Pepins och var en av grundarna av Alternativa aktiemarknaden. Som CFO på Spiltan har Kent bland annat ansvar för såväl den interna rapporteringen som arbetet med portföljbolagen och att fortsätta utveckla investerarrelationerna. Ledamot i valberedningen för XMReality, Teqnon, KlaraBo och Slitevind.

Utbildning: Civilekonom, Stockholms universitet.



## HELENA SVENSSON KOMMUNIKATÖR

Började på Spiltan i januari 2022 och har tidigare arbetat som kommunikatör och redigerare. Ansvarig för Sparklubben.se och att sprida kunskap om privatekonomi och sparande på bred front.

Utbildning: Fil.kand. i journalistik från Södertörns högskola samt en marknadsföringsutbildning från IHM Business School i Stockholm.



## JOHANNA BÄCKSTRÖM REDOVISNINGSEKONOM

Johanna började i februari 2022 och arbetar bland annat med Spiltans koncernredovisning. Hon har tidigare arbetat som redovisningsansvarig och ekonom på olika företag samt haft konsultuppdrag som koncernekonom för ICA Gruppen.

Utbildning: Ekonomie kandidatexamen, Södertörns högskola.



## HÅKAN SJUNNESSON INVESTMENT MANAGER

Arbetar på Spiltan sedan 2006 och är ansvarig för ett flertal av våra portföljbolag.

Styrelseordförande i Paradox Interactive, AktivBo, Coolstuff, Emerse och Qvalia samt styrelseledamot i NuvoAir.

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.



# ÅRETS AKTIEÄGARE

## JONAS ÖRN

### Hur blev du aktieägare i Spiltan?

- Jag är aktienörd sedan tonåren och kom först i kontakt med Spiltan Fonder via PPM. Jag började sedan bevaka Spiltan Invest och inledde köp av aktier hösten 2018 när substansrabatten var hög. Sedan har jag fortsatt att köpa på mig aktier och även ökat lite vid noteringen på NGM Pep-Market.



### Vad lockade med Spiltan?

- Jag tycker om Spiltans unika kultur med ett partnerskap med aktieägarna. Jag har bland annat varit med i emissioner i Train Alliance och KlaraBo i samband med att vi aktieägare fick möjlighet att teckna oss när Spiltan var ankarinvestorare vid börsnoteringarna. Jag gillar också att jag fått svar på mina frågor på livesändningarna liksom via Twitter, vilket sammantaget visar att Spiltan verkligen bryr sig om sina aktieägare och är tillgängliga. Jag har varit med på en årsstämma innan pandemin slog till och ser fram emot att komma igen!

### Hur har du kommit fram till din investeringsfilosofi?

- När jag började med aktier gjorde jag alla typer av misstag, till exempel att handla för mycket eller sälja för tidigt. Nu har jag kommit fram till att - i tillägg till en i övrigt väldiversifierad portfölj med bland annat fonder, investmentbolag, skog, fastigheter och guld - köpa och behålla några få innehav passar mig bäst och att det gäller att inte ha för bråttom att bli rik. Jag lever i dag samma liv som för 10 år sedan trots att mina investeringar stigit i värde. Högre utgifter köper mig inte lycka.

» Jag tycker om Spiltans unika kultur med ett partnerskap med aktieägarna.

### Vad gör du annars?

- Jag arbetar på bank med att skapa strukturer för större institutioner för att bland annat kunna belåna sina aktieinnehav. Annars umgås jag helst med nära vänner och min familj.

## KARIN SJÖBLOM

Årets Sparprofil\* och författare till boken "Spara med glädje"

### Hur kom du i kontakt med Spiltan?

- Jag var med på Aktiespararnas resa till Berkshire Hathaway-stämman i Omaha år 2010. Per H Börjesson hade en presentation i samband med stämman, och den gjorde att jag blev intresserad av Spiltan och köpte aktier i bolaget när jag kom hem.



### Vad har du haft för kontakt med Spiltan sedan dess?

- Jag har varit med på några stämmor i Stockholm och också haft ett Spiltan Party där jag delade ut information och böcker till några av mina vänner. Jag tycker också att Spiltan Fonders Aktiefond Småland är riktigt bra och jag har skrivit om den på sociala medier. Varför ska man satsa på Kinafonder när det finns så många duktiga småländska bolag?

» Varför ska man satsa på Kinafonder när det finns så många duktiga småländska bolag?

### Varför skrev du boken "Spara med glädje"?

- Jag har varit lärare i många år och brinner verkligen för utbildning och sparande. När jag inte fick träffa någon under pandemin passade jag på att skriva boken. Den blev ett bra komplement till mina skogspromenader. Boken försöker på ett pedagogiskt sätt förklara hur man ska spara på ett enkelt och effektivt sätt. Det är tragiskt att många ungdomar hamnar i misär utan att ens veta hur det gick till.



Spiltan vill också passa på att tacka Karin för det fina omdömet i Avanzapodden episod 232:

"Jag glömde ju den roligaste av alla stämmorna och det är Spiltan. Den är jättetrevlig och den åker jag alltid på om jag kan. Per H Börjesson bjuder på sig själv och jag gillar kulturen. Inte det märkvärdiga, glassiga, högmöjiga utan att vi är alla vanliga människor - jag gillar det."

### Hur lyckades du bli Årets Sparprofil?

- Det beror på att jag är kvinna, riktigt gammal och inte bor runt Stureplan. Alla de andra som var nominerade var stockholmare runt 35 år, så jag stack verkligen ut. Jag fick skänka 25 000 kronor till Läkare utan gränser och så fick jag prispokalen Snöbollen som symboliserar snöbollseffekten i ränta på ränta-effekten. Det är trevligt med all uppmärksamhet och jag har varit med i Tidningen M, Expressen, Dagens Industri och StockMagazine.

\*) Årets sparprofil är en jurybedömd utmärkelse som sponsras av Lannebo Fonder och tidningen Affärsvärlden.

# SPILTAN INVESTS ÄGARMANUAL

## I. VARA AKTIEÄGARE I SPILTAN

### 1) KRAV PÅ ATT VARA AKTIEÄGARE

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

### 2) PARTNERSKAP

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

### 3) NÄTVERK

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

### 4) AKTIVA ÄGARE

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

### 5) LÅNGSIKTIGA

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

## II. MÅLSÄTTNINGAR

### 6) AVKASTNINGSMÅL

Spiltan Invest eftersträvar en årlig totalavkastning som överstiger 15% över konjunkturcykeln med låg risk.

### 7) LÅGA KOSTNADER

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

## III. INFORMATIONSGIVNING

### 8) ÄRLIG INFORMATION

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

### 9) ÖPPEN KOMMUNIKATION

Genom regelbunden e-post, aktieägarbrev, hemsida, sociala medier m m försöker vi på Spiltan hålla aktieägarna uppdaterade om vad som händer. Årsstämman är det tillfälle på året då aktieägare kan ställa frågor till Spiltans styrelse och ledning om verksamheten i bolaget.

Om du trots det har löpande frågor är det av praktiska skäl enklast att kommunicera via e-post där vi är tillgängliga med en viss fördröjning:

*anja@spiltan.se, elin@spiltan.se, hakan.sjunnesson@spiltan.se, helena@spiltan.se, johanna@spiltan.se, mikael@spiltan.se, katja@spiltan.se, bjorn@spiltan.se, goran@spiltan.se, kent@spiltan.se och phb@spiltan.se.*

## IV. "PRIS ÄR VAD DU BETALAR, VÄRDE ÄR VAD DU FÅR"

### 10) PRIS

Aktien handlas på NGM PepMarket via nätmäklare och banker varje tisdag.

### 11) VÄRDE

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

## V. RISKER

### 12) LÅG FINANSIELL RISK

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

### 13) ANDRA RISKER

Varje enskilt innehav i Spiltans portfölj har olika risk, men med en portfölj med

lönsamma företag i olika branscher och utvecklingsfaser begränsas den totala risken i Spiltanaktien. Spiltan har hög risk genom stor exponering mot Paradox.

## VI. SPILTAN - ETT ALTERNATIV I SVENSKT NÄRINGS LIV

### 14) SPILTANS ANDEL I EN LÅNGSIKTIG SPARPORTFÖLJ

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

### 15) SVENSKA FOLKET BEHÖVER BÄTTRE SPARALTERNATIV

Inom kapitalförvaltning ser vi stora behov av att erbjuda bättre produkter. Med tanke på trögheten att få folk att byta förvaltare kommer det att bli en livsuppgift. Spiltan Invest har nu anställt Helena Svensson som ny kommunikationschef för att inspirera fler att skaffa sig en bättre privatekonomi.

### 16) FÖRBÄTTRA SMÅFÖRETAGARKLIMATET

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

### SPILTANS ÄGARMANUAL

tillkom i samband med att Spiltan listades på Alternativa aktiemarknaden (nuvarande Alternativa Listan/Pepins) i juni 2003.

# BLI AKTIEÄGARE I SPILTAN DU OCKSÅ!

## FÅ BRA AVKASTNING PÅ DITT KAPITAL

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

## BLI AKTIV INVESTERARE I ENTREPRENÖRSFÖRETAG

Genom att vara med i Spiltans aktieägar-nätverk finns det möjlighet att vara en aktiv investerare i entreprenörsbolag och knyta kontakter med många intressanta och roliga människor.

## ... ELLER VAR PASSIV INVESTERARE I ENTREPRENÖRSFÖRETAG

Aktieägare i Spiltan Invest får en portfölj av lönsamma entreprenörsbolag vilket hade varit omöjligt att bygga upp på egen hand.

## FÅ INSPIRATION KRING DIN PRIVAT-EKONOMI

Spiltan Invests vd delar med sig av sina erfarenheter kring sparande och investeringar via debattartiklar och sina böcker *Så här kan alla svenskar bli miljonärer*



På Spiltan Invest ser vi våra aktieägare som partners och gillar att bjuda in till aktieägarevent. Nästan 400 aktieägare var med när Spiltan ringde in sin notering på NGM PepMarket 26 oktober 2021.

och *Så här blir du miljonär i hängmattan*. Spiltan Invests nyhetsbrev till aktieägare informerar också av och till om innehåll på samma tema. Läs gärna mer på spar-klubben.se och anmäl dig till Spiltans nyhetsbrev via spiltan.se.

## FÅ ETT SKATTEMÄSSIGT EFFEKTIVT LÅNGSIKTIGT SPARANDE

Spiltans investmentbolagsstatus innebär att vi inte skattar för reavinster, vilket

gör att det är mer skatteeffektivt att långsiktigt spara i Spiltan Invest än att ha en egen aktieportfölj med beskattningen 30%.

## LÅNGSIKTIGT SPARANDE

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

## FÅ MÖJLIGHET ATT ETABLERA KONTAKT MED EN LÅNGSIKTIG ÄGARE

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

## HA ROLIGT

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

## SPILTANS ORGANISATION

### KOSTNADER

Totala kostnader för att driva Spiltan Invest uppgick till ca 22 miljoner kronor under 2021.

### VD-AVTAL

Vd:s månadslön är 40 000 kr. Avsättningar till vd:s pension görs med 45% av de totala ersättningarna. Uppsägningstiden från bolagets sida är fem (5) minuter. Vd har dock ytterligare tid på sig att rensa kontoret. Vid uppsägning från vd:s sida gäller en uppsägningstid på fem (5) månader.

### STYRELSENS ARBETSSÄTT

Styrelsen har under 2021 haft 12 sammanträden, varav tio ordinarie och två per capsulam, där ett var konstituerande möte. Förutom sedvanlig genomgång av portföljbolagen diskuterar styrelsen löpande strategiska frågeställningar och beslutar om nya investeringar. Under året har noteringsprocessen varit ett återkommande ärende.

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

Warren Buffett

Arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för vd antas årligen av styrelsen och omfattar bland annat regler och riktlinjer för arbetsfördelning mellan styrelsen och vd och en instruktion avseende ekonomisk rapportering.

### INSIDERPOLICY

Styrelsen har fastställt en insiderpolicy mot bakgrund av de lagar och regler som omgärdar handel i aktier listade på NGM PepMarket. Av den framgår bland annat vilka personer som anses ha insynsställning och som därmed har skyldighet att till Finansinspektionen anmäla förändringar i sitt innehav av aktier i Investment AB Spiltan. I policyn framgår det även att handelsförbud

gäller under en period om 30 dagar före offentliggörande av en delårsrapport eller bokslutskommuniké.

### VALBEREDNING

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

### ETIK & MORAL

Spiltans anställda och styrelse försöker följa Warren Buffetts tumregel (se citatet ovan) om etik för alla aktiviteter.



# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen för Investment AB Spiltan får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2021-01-01 till 2021-12-31.

Investment AB Spiltan är ett aktiebolag registrerat i Sverige som sedan år 2000 har en skattemässig investmentbolagsstatus. Spiltan investerar i och behåller minoritetsposter i onoterade och noterade bolag och utvecklar dessa bolag på lång sikt, tillsammans med bolagets entreprenörer som oftast är de största ägarna.

Den 26 oktober noterades Spiltan på NGM PepMarket med en stor tillställning på Berns för aktieägarna. Redan första dagen fick Spiltan många nya aktieägare och slutkursen för aktien slog rekord – 226 kr.

Under 2021 investerades ca 265 Mkr i ett antal nya spännande onoterade bolag inom Tech (**Collaborative Art, CombinedX, Softcap** och **United Robots**), Finans (**Hejmo Bolån** och **JustinCase**), Fastigheter (**P&E Oskarshamn**) samt Industri (**Tielman**). Spiltan har också gjort följdinvesteringar på totalt cirka 220 Mkr i våra existerande onoterade portföljbolag. Att vara med och hjälpa till 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 samman med **KlaraBo**. Det nya gemensamma bolaget behöll namnet KlaraBo och noterades på Nasdaq Midcap den 2 december, med ytterligare en kursuppgång efter noteringen. I samband med sammanslagningen

ökade Spiltan innehavet i KlaraBo, som nu är vårt tredje största innehav.

Bland våra finansbolag har också **Spiltan Fonder** haft stora framgångar under året, med höga avkastningar för de olika fonderna och stora inflöden av nytt kapital. Totalt förvaltade fondbolaget nästan 100 miljarder kronor per den 31/12 2021. Värdet på vår ägarandel (Investment AB Spiltan äger 80% av Spiltan Fonder) har som en konsekvens ökat under året som gått.

Vårt största innehav, **Paradox Interactive**, hade ett mellanår. Om-sättningen minskade till 1,5 miljarder kr och rörelseresultat till 307 Mkr, vilket har påverkat gamingbolagets börskurs negativt. Under början av 2022 har kursen återhämtat sig tack vare nya spelsläpp och ett stort internationellt intresse för gamingbolag med en stor trogen spelarbas som Paradox.

Spiltan investerar i och behåller minoritetsposter i onoterade och noterade bolag och utvecklar dessa bolag på lång sikt, tillsammans med bolagets entreprenörer som oftast är de största ägarna.

I början av 2021 var Spiltan en av ankarinvesteringarna med 35 Mkr i en nyemission i **Train Alliance** och med 9 Mkr i **XMReality**. Spiltan var även ankarinvestering med 30 Mkr i **Idun Industrier** i samband med noteringen av bolaget på Nasdaq First North.

Totalt har Spiltan nettosålt noterade aktier för cirka 300 Mkr som placerats i de onoterade bolagen.

## DJUPARE GENOMGÅNG

Vd-ordet på sidorna 6-17 innehåller reflektioner kring verksamheten och året som gått. En genomgång av några av Spiltans större innehav görs av respektive ansvarig för bolagen på sid 20-39 och där redovisas även övergripande siffror för dessa bolag. På sidan 4 finns en flerårsöversikt över utvecklingen av Spiltans uppskattade substansvärde.

vilket styrelsen anser är den viktigaste parametern för att bedöma Spiltan. Spiltan använder redovisningsstandarden IFRS som innebär att alla innehav löpande redovisas till verkligt värde.

Substansvärdet har ökat med 281 Mkr under 2021, vilket motsvarar 3,6%. Samtidigt har priset på Spiltanaktien gått upp med 98%, vilket bland annat beror på att aktien har gått från att handlas med en rabatt till att handlas med en premie.

## HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Början av 2022 har präglats av börsnedgångar och kriget i Ukraina. Trots det har Spiltans substansvärde ökat de första två månaderna, framför allt tack vare en ökad kukrs på största innehavet Paradox Interactive.

I januari ökade Spiltan sitt innehav i fastighetsbolaget Amhult 2 AB och antalet aktier uppgår nu till 692 322 B-aktier. Det innebär att Spiltan nu innehar 10,1% av kapital och 2,76% av rösterna i bolaget, en ökning från tidigare 9,91% respektive 2,71%. B-aktien i Amhult 2 är noterad på Spotlight Stock Market.

Innehavet i Solid Försäkring har utökats. Antalet aktier som ägs av Spiltan Invest uppgår nu till 1 029 379 st, vilket motsvarar 5,15% av försäkringsbolaget. Spiltan äger aktierna både direkt och via en kapitalförsäkring. Solid Försäkringsaktiebolag är noterat på Nasdaq Small Cap.

## ÄGARMANUAL

Spiltans ägarmanual på sidan 51 sammanfattar under vilka principer Spiltan

drivs och beskriver även bolagets risker. Genom att inte ha några lån och en portfölj med fokus på lönsamma bolag begränsas riskerna i Spiltan.

## SPILTANS AKTIEÄGARSTRUKTUR

Spiltans största ägare framgår av förteckningen på sidan 5. Fem ägare som tidigare hade mer än 80 000 aktier har minskat sina innehav och äger nu ett mindre antal Spiltanaktier. Inga nya ägare har tillkommit i denna kategori. Däremot har Spiltan genom noteringen fått över 8 000 nya aktieägare som köpt mindre poster i bolaget.

## LÅNGSIKTIGHET PRÄGLAR VERKSAMHETEN

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

## BOLAGETS SÄTE

Spiltans säte är i Stockholm.

## FRAMTID

Spiltan har som mål att ge hög avkastning med låg risk och att ha lägre kost-

nader än andra jämförbara placeringsalternativ. Spiltan är extremt långsiktiga.

## RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

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

## PERSONALUTVECKLING

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

## HÅLLBARHETSUPPLYSNINGAR

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

Spiltans innehav i en mängd olika portföljbolag innebär att arbete med hållbarhetsfrågor med mera sker i respektive företag. Läs mer på sid 40-43.

# FÖRSLAG TILL RESULTATDISPOSITION

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel:

BELOPP I KR	
Balanserat resultat	1 897 398 978
Årets resultat	727 332 084
<b>Summa</b>	<b>2 624 731 062</b>
Disponeras för	
Utdelning 1 kr/aktie, totalt 31 057 801 aktier	31 057 801
Överföres i ny räkning	2 593 673 261
<b>Summa</b>	<b>2 624 731 062</b>

Bolagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar med tilläggsupplysningar. Koncernredovisningen omfattar dotterbolaget Spiltan Fastigheter AB. Styrelsen har föreslagit utdelning 1 kr per aktie. Det är styrelsens bedömning att den föreslagna utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och investmentföretagets eget kapital, likviditet och ställning i övrigt.

Koncernens eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare per den 31 december 2021 var 7 996 548 284 kr och fritt eget kapital i moderbolaget var 2 624 731 062 kr.

# RESULTATRÄKNING KONCERN

BELOPP I TKR	NOT	2021-01-01 2021-12-31	2020-01-01 2020-12-31
<b>Resultat från värdepapper</b>			
Förändring i verkligt värde av finansiella placeringar	10, 18	221 482	2 518 110
Utdelningar	7	38 944	73 804
Övriga intäkter		1 221	482
Sidointäkter	19	1 404	1 255
<b>Rörelseintäkter</b>		<b>263 051</b>	<b>2 593 651</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Förvaltnings- och administrationskostnader	4, 5, 20	-22 637	-18 522
<b>Rörelseresultat</b>		<b>240 414</b>	<b>2 575 129</b>
<b>Finansiella poster</b>			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	6	9 999	4 683
Räntekostnader och liknande resultatposter	6	-14	-3
Övrig finansiell kostnad		-47 094	-9 804
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>203 305</b>	<b>2 570 006</b>
<b>Skatt på årets resultat</b>	8	<b>-131</b>	<b>-8 400</b>
<b>Årets resultat och totalresultat</b>		<b>203 174</b>	<b>2 561 606</b>

RESULTAT PER AKTIE	2021	2020
Resultat per aktie före och efter utspädning (kr)	6,54	82,09
Antal aktier i genomsnitt	31 057 801	31 204 367



# 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, 10, 12, 13, 18	7 767 970	7 445 141
Andra långfristiga fordringar	9	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	15	78 654	19 562
Kundfordringar	15	1 144	247
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	296	594
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>80 094</b>	<b>20 403</b>
<b>Likvida medel</b>	25	<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>	16		
Aktiekapital		37 912	37 912
Reservfond		147 775	147 775
Balanserad vinst		7 607 687	5 077 139
Årets vinst		203 174	2 561 606
<b>Summa eget kapital</b>		<b>7 996 548</b>	<b>7 824 432</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Uppskjuten skatt	8	4 932	4 800
Övriga skulder	5, 17	28 903	10 339
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>33 835</b>	<b>15 140</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Avsättning		87 868	-
Leverantörsskulder	17	171	313
Aktuell skatteskuld	8	6 591	19 041
Övriga skulder	5, 17	36 183	11 333
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	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	RESERVFOND	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	2021-01-01 2021-12-31	2020-01-01 2020-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		240 414	2 575 129
varav erhållen utdelning		38 944	73 804
Justering av poster som inte ingår i kassaflödet	21	-174 731	-2 508 267
Erhållen ränta		9 999	4 684
Erlagd ränta		-14	-3
Övrig finansiell kostnad		-47 093	-9 804
Betald skatt		-12 450	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>16 125</b>	<b>61 739</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Förändring kortfristiga fordringar		-59 692	-16 377
Förändring skulder av rörelsekaraktär		82 398	2 429
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>38 831</b>	<b>47 791</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investering i finansiella tillgångar värderade till verkligt värde		-1 220 882	-1 087 814
Försäljning av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde		1 119 846	1 283 976
Ökning av långfristiga fordringar		-25 724	-18 345
Minskning av långfristiga fordringar		14 990	3 806
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-111 770</b>	<b>181 623</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Inbetald optionspremie	5	1 645	1 072
Återköpta aktier i moderbolag		-	-37 374
Utdelning		-31 058	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-29 413</b>	<b>-36 302</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-102 352</b>	<b>193 112</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>373 802</b>	<b>180 690</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	25	<b>271 450</b>	<b>373 802</b>

# RESULTATRÄKNING

## MODERBOLAG

BELOPP I TKR	NOT	2021-01-01 2021-12-31	2020-01-01 2020-12-31
<b>Resultat från värdepapper</b>			
Realisationsvinster	6	745 318	748 534
Utdelningar	7	38 944	73 804
Övriga intäkter		1 221	482
<b>Rörelseintäkter</b>		<b>785 483</b>	<b>822 821</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Administrationskostnader	4, 5, 20	-20 833	-16 993
Nedskrivningar	6	-310	-1 817
<b>Rörelseresultat</b>		<b>764 340</b>	<b>804 011</b>
<b>Finansiella poster</b>			
Ränteintäkter koncernbolag	6	6 646	158
Ränteintäkter och liknande resultatposter	6	3 453	4 323
Räntekostnader och liknande resultatposter	6	-14	-3
Övrig finansiell kostnad		-47 093	-9 804
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>727 332</b>	<b>798 686</b>
<b>Skatt på årets resultat</b>	8	-	<b>-6 570</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>727 332</b>	<b>792 116</b>

RESULTAT PER AKTIE	2021	2020
Resultat per aktie före och efter utspädning (kr)	23,42	25,38
Antal aktier i genomsnitt	31 057 801	31 204 367



Juno Leather Black, en av vårens nyheter från Flattered.





# 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, 13	86 880	17 412
Andelar i intresseföretag	2, 12, 14	840 403	691 587
Långfristiga värdepappersinnehav	2, 14	1 288 321	1 017 659
Andra långfristiga fordringar	9	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	15	78 546	19 400
Fordringar koncernbolag	15	275 247	4 227
Kundfordringar	15	1 019	16
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	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	5	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	17	21	256
Aktuell skatteskuld	8	6 570	19 041
Övriga skulder	17	36 057	8 849
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	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>

# FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL MODERBOLAG

BELOPP I TKR	BUNDET EK AKTIEKAPITAL	UPPSKRIV- NINGSFOND	RESERVFOND	FRITT EK BALANSERAT RESULTAT	ÅRETS RESULTAT	SUMMA EGET KAPITAL
<b>Ingående eget kapital 2020-01-01</b>	<b>36 702</b>	<b>14 632</b>	<b>147 775</b>	<b>831 377</b>	<b>328 917</b>	<b>1 359 403</b>
Inlösen av aktier	-258	-	-	-37 116	-	-37 374
Fondemission	1 468	-	-	-1 468	-	0
Förändring av uppskrivningsfond	-	-2 865	-	2 865	-	0
Resultatdisposition	-	-	-	328 917	-328 917	0
Periodens resultat					792 116	792 116
<b>Utgående eget kapital 2020-12-31</b>	<b>37 912</b>	<b>11 766</b>	<b>147 775</b>	<b>1 124 575</b>	<b>792 116</b>	<b>2 114 144</b>
<b>Ingående eget kapital 2021-01-01</b>	<b>37 912</b>	<b>11 766</b>	<b>147 775</b>	<b>1 124 575</b>	<b>792 116</b>	<b>2 114 144</b>
Resultatdisposition	-	-	-	792 116	-792 116	0
Utdelning	-	-	-	-	-31 058	-31 058
Förändring av uppskrivningsfond	-	-11 766	-	11 766	-	0
Periodens resultat	-	-	-	-	727 332	727 332
<b>Utgående eget kapital 2021-12-31</b>	<b>37 912</b>	<b>0</b>	<b>147 775</b>	<b>1 928 457</b>	<b>696 274</b>	<b>2 810 418</b>



# KASSAFLÖDESANALYS

## MODERBOLAG

BELOPP I TKR	NOT	2021-01-01 2021-12-31	2020-01-01 2020-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		764 340	804 011
varav erhållen utdelning		38 944	73 804
Justering av poster som inte ingår i kassaflödet	21	-698 277	-736 914
Erhållen ränta		10 099	4 481
Erlagd ränta		-14	-3
Övrig finansiell kostnad		-47 093	-9 804
Betald skatt		-12 471	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>16 584</b>	<b>61 772</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Förändring kortfristiga fordringar		43 397	-15 994
Förändring skulder av rörelsekaraktär		-379 222	2 355
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-319 241</b>	<b>48 132</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av dotterbolag		-34 795	-302
Ökning av långfristiga fordringar		-25 724	-7 958
Minskning av långfristiga fordringar		14 991	3 806
Lämnade aktieägartillskott	6	-	-75
Investering i finansiella värdepapper		-1 186 088	-1 097 877
Försäljning av finansiella värdepapper		1 477 254	1 283 976
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>245 638</b>	<b>181 570</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Inbetald optionspremie	5	1 645	1 072
Återköpta aktier i moderbolag		-	-37 374
Utdelning		-31 058	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-29 413</b>	<b>-36 302</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-103 015</b>	<b>193 400</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>373 023</b>	<b>179 623</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	25	<b>270 008</b>	<b>373 023</b>

NuvoAir revolutionerar vården för kroniska lungpatienter med sin digitala plattform.



# NOTER OCH TILLÄGGSUPPLYSNINGAR

## 1. REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

### ALLMÄN INFORMATION OM FÖRETAGET

Investment AB Spiltan är ett publikt aktieföretag, registrerat i Sverige och har sitt huvudkontor i Stockholm med adress Grevgatan 39, 114 53 Stockholm.

Redovisningen för Investment AB Spiltan för räkenskapsåret 2021 fastställdes av styrelsen den 12 april 2022.

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 enligt 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 rapportering rekommendationen RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner. Årsredovisningen för moderbolagets är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och med tillämpning av Rådet för finansiell rapportering 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 portfölj företag som Spiltan sedan hjälper att utveckla i syfte att generera avkastning i form av utdelningar och värdeökning av investeringarna. Spiltan investerar i såväl noterade som icke-noterade bolag. Spiltan gör kontinuerliga uppföljningar och utvärderingar av sina investeringar i portföljbolagen baserat på verkligt värde. Spiltan fokuserar sina investeringar i entreprenörsbolag inom Tech, Finans, Fastigheter och Industri. Det finns ingen uttalad tidshorisont förutom att syftet med innehaven är ett långsiktigt engagemang. Investeringsstrategin utvärderas löpande och inriktningen kan förändras över tid. Företagsledningens bedömning är att moderbolaget uppfyller kraven för investmentföretag enligt definitionen i IFRS 10 Koncernredovisning. Redovisning som investmentföretag innebär att Investment AB Spiltan redovisar innehav i investeringsverksamheten till verkligt värde. Redovisning till verkligt värde sker i enlighet med IFRS 9 Finansiella instrument. Övriga poster i de finansiella rapporterna värderas i enlighet med anskaffningsvärdemetoden om inte annat anges i not.

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 dotterföretag enligt IFRS 3 Rörelseförvärv, med undantag för det dotterföretag som tillhandahåller tjänster med koppling till investmentföretagets investeringsverksamhet. I koncernredovisningen värderas i stället innehav i dotter- och intresseföretag till verkligt värde via resultaträkningen i enlighet med IFRS 9 Finansiella instrument. Dotterbolag som konsolideras, konsolideras från och med den dag då kontrollen överförs till koncernen och upphör att konsolideras den dag då kontrollen upphör. Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden. Transaktioner mellan koncernföretag, balansposter och realiserade vinster på transaktioner mellan företag elimineras.

### 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.

### AKTIERELATERADE ERSÄTTNINGAR

Aktierelaterade ersättningar som regleras med kontanter redovisas som finansiell kostnad över tiden tjänsten utförs. Det verkliga värdet för skulden omvärderas per varje rapportperiods slut och redovisas som förpliktelse avseende ersättningar till anställda i balansräkningen, i posterna kort- samt långfristiga skulder.

Bolagsstämman har beslutat om ett kontantavräknat optionsprogram relaterat till Investment AB Spiltans aktiekurs för att långsiktigt motivera anställda hos Investment AB Spiltan. Programmet genomförs genom utgivandet av syntetiska optioner vilka är fritt överlåtningsbara och kan behållas efter avslutad anställning. Eftersom optionerna som utges är syntetiska leder optionsprogrammet inte till någon utspädning i aktieägandet. Förvärv av optioner omfattar anställda i Spiltan-koncernen. Förvärven av optionerna sker till marknadsvärde.

Värdet har beräknats av ett oberoende värderingsföretag med tillämpning av sedvanlig värderingsmodell, det vill säga Black & Scholes. En option ger optionsinnehavaren rätt att från Investment AB Spiltan erhålla ett penningbelopp som beräknas på grundval av utvecklingen på Investment AB Spiltans aktiekurs. Optionernas löptid är tre år. Syntetiska optionerna utgör ett derivat som värderas till verkligt värde. Sammanlagd finansiell kostnad som redovisats för perioden är 47 092 886 kr. Se not 5.

### SEGMENT

All verksamhet bedrivs inom ramen för ett och samma segment – förvaltning av värdepapper.

### INTÄKTER OCH KOSTNADER I INVESTERINGS- VERKSAMHETEN

Koncernens intäkter utgörs främst av realiserade och orealiserade värdetförändringar från investeringsverksamheten samt av erhållna utdelningar. Vid transaktioner av värdepapper bokförs värdetförändring och försäljningslikviden på affärsdagen. Utdelningsintäkt redovisas när rätten att erhålla betalning fastställs. I administrationskostnader ingår samtliga kostnader för att driva investeringsverksamheten inklusive ersättningar till anställda och övriga administrativa kostnader. Kostnaderna redovisas i den period de avser.



## FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Finansiella intäkter och finansiella kostnader består av ränteintäkter på långfristiga fordringar och räntekostnader. Ränteintäkter och räntekostnader redovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden.

## MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar enligt plan och eventuella nedskrivningar.

Materiella anläggningstillgångar tas bort från balansräkningen vid utrangering, försäljning eller när några framtida ekonomiska fördelar inte väntas från användningen av tillgången eller komponenten.

Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar skrivs av linjärt över bedömd nyttjandeperiod. Avskrivning påbörjas när den materiella anläggningstillgången tas i bruk. Följande bedömda nyttjandeperioder tillämpas:

Inventarier, verktyg och installationer 5 år

### *Nedskrivningar av immateriella och materiella anläggnings-tillgångar*

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

## KASSAFLÖDESANALYS

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

## ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

### *Kortfristiga ersättningar*

Kortfristiga ersättningar i koncernen utgörs av lön, sociala avgifter, betald semester, betald sjukfrånvaro, sjukvård och bonus. Kortfristiga ersättningar redovisas som en kostnad och en skuld då det finns en legal eller informell förpliktelse att betala ut en ersättning. Under framgångsrika år kan personalen tilldelas bonuslön utöver den fasta månadslönen. Storlek och omfattning fastställs av styrelsen.

### *Ersättningar efter avslutad anställning*

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

## INKOMSTSKATTER

Periodens skattekostnad omfattar aktuell skatt beräknad på periodens skattemässiga resultat enligt gällande skattesatser. Den aktuella skattekostnaden justeras med förändringar i uppskjutna skattefordringar och -skulder som hänför sig till temporära skillnader och outnyttjade underskott. Aktuella skatter värderas utifrån de skattesatser och skatteregler som gäller på balansdagen. Upp-

skjutna skatter värderas utifrån de skattesatser och skatteregler som är beslutade före balansdagen. Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den utsträckning det är sannolikt att avdraget kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning. Fordringar och skulder netto redovisas endast när det finns en legal rätt till kvittning. Se Not 8 på sidan 74 för mer information.

## FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella tillgångar som redovisas i balansräkningen omfattar aktier i noterade och onoterade företag, lånefordringar, övriga omsättningstillgångar samt likvida medel. En finansiell tillgång eller finansiell skuld redovisas i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsenliga villkor. En finansiell tillgång eller en del av en finansiell tillgång bokas bort från balansräkningen när rättigheten i avtalet realiserar, förfaller eller när bolaget förlorar kontrollen över den. En finansiell skuld eller en del av en finansiell skuld bokas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annars sätt avslutas.

### **Finansiella tillgångar**

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i en av de kategorier som diskuteras nedan, beroende på i vilket syfte tillgången förvärvades samt på vilka typer av kassaflöden som genereras. Koncernens redovisningsprincip för varje kategori är följande:

#### *Upplupet anskaffningsvärde*

Koncernens finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde utgörs av kundfordringar, fordringar hos koncernbolag, övriga fordringar, och likvida medel. Tillgångar i denna kategori uppkommer huvudsakligen från tillhandahållande av varor och tjänster till koncernföretag (till exempel kundfordringar) men innefattar även andra typer av finansiella tillgångar där målet är att hålla dessa tillgångar för att erhålla avtalsenliga kassaflöden och dessa kassaflöden är utslutande betalningar av kapitalbelopp och ränta. De redovisas initialt till verkligt värde plus transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärv eller emission, och redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde med effektivräntemetoden.

#### *Nedskrivning finansiella tillgångar*

Nedskrivningsbehov för kundfordringar (såväl externa som koncerninterna kundfordringar) redovisas baserat på det förenklade tillvägagångssättet i IFRS 9 med användning av de förväntade kreditförlusterna för hela kontraktens återstående livslängd. De historiska förlustfrekvenserna justeras för att återspegla aktuell och framåtblickande information som påverkar kundernas förmåga att betala fordran. Koncernen har historiskt inte redovisat några kundförluster, kundkrediterna är relativt kortfristiga och företaget har relativt få obetalda utestående förfallna kundfordringar. Kreditrisken bedöms som låg. Mot bakgrund av detta och med bedömningen att kundernas betalningsförmåga är fortsatt god även framåtriktat, har inte någon reserv för befarade kundförluster redovisats per bokslutet 2021-12-31 eller per 2020-12-31.

Nedskrivningsbehov för koncernfordringar (övriga koncernfordringar) värderas baserat på de framtida förväntade kreditförlusterna i enlighet med tre-steps-modellen i IFRS 9. För fordringar där det inte har skett någon väsentlig ökning i kreditrisken sedan initiala redovisningen baseras reserven på sannolikheten av fallissemang under den kommande 12 månaders perioden. För de fordringar där kreditrisken väsentlig ökat sedan utlåningstillfället baseras kreditrisikreserven på sannolikhet för fallissemang under hela fordringens återstående löptid. Förväntade kreditförluster är beräknad som skillnaden mellan de kontraktuella framtida kassa-

flödena och de kassaflöden som bolaget räknar med att erhålla, diskonterade med den ursprungliga effektiva räntan. Bolagets koncernfordringar är betalbara på anmodan. Koncernbolagen till vilka utlåning skett bedöms ha tillräckliga likvida medel för att kunna lösa lånen och därför anses dessa fordringar ha en låg kreditrisk och de förväntade kreditförlusterna bedöms inte vara väsentliga. Därav har inte någon reserv för koncernfordringarna redovisats per 2021-12-31 eller per 2020-12-31.

#### *Likvida medel*

Likvida medel inkluderar kontanter, inlåning i banker, andra kortfristiga höglivida investeringar med ursprungliga löptider om tre månader eller mindre.

#### *Verkligt värde via resultatet*

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. Kategorin omfattar även långfristiga fordringar i form av vinstandelslån. Vinstandelslån är klassificerade som finansiella tillgångar värderade via resultatet i och med att de avtalade framtida kassaflödena inte uteslutande utgörs av återbetalning av kapitalbelopp samt ränta.

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.

#### **Finansiella skulder**

Koncernens finansiella skulder består av leverantörsskulder samt skulder till koncernbolag. De finansiella skulderna klassificeras och värderas som skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde. Skulder till koncernbolag avser kortfristig finansiering.

#### **Kvittning av finansiella tillgångar och skulder**

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen när det finns en legal rätt att kvitta och när avsikt finns att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

#### **SÄRSKILDA REDOVISNINGSPRINCIPER FÖR MODERBOLAGET**

Moderbolaget tillämpar ÅRL:s uppställningsformer.

#### **AKTIER OCH ANDELAR I DOTTERFÖRETAG OCH INTRESSEFÖRETAG**

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

#### **EGET KAPITAL**

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

#### **LEASINGAVTAL**

Samtliga leasingavtal kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

## 2. VÄSENTLIGA BEDÖMNINGAR OCH UPPSKATTNINGAR

### VÄRDERING TILL VERKLIGT VÄRDE

Bolagets viktigaste uppskattningar är det verkliga värdet på innehav i dotterföretaget Spiltan Fonder AB, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav. Investeringarna är värderade till verkligt värde baserat på underliggande investeringar i aktier och direkta innehav. Onoterade andelar och fordringar värderas till verkligt värde baserade på icke observerbara marknadsdata. Arbetet med att värdera Investment AB Spiltans noterade 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.

Värderingen görs därefter enligt fastställda värderingsmetoder och analyseras och jämförs med värderingen vid senaste värderingstillfället så att den nya värderingen reflekterar bolagets utveckling och situation för att följa förändringar över tid. Värderingarna är mycket känsliga för förändringar i ej observerbara indata. Om någon eller flera av indata i form av exempelvis årlig genomsnittlig försäljningstillväxt och/eller långsiktig EBIT-marginal förändras kan det leda till ett väsentligt lägre eller högre verkligt värde. Värderingarna är dessutom känsliga för om det bland jämförelsebolagen ingår referensobjekt som har en hög volatilitet på multiplar eller som visar sig vara olämpliga att använda för värderingen. Detta skulle kunna leda till ett väsentligt lägre eller högre verkligt värde. Flera parter är involverade i investeringsprocessen, så som företagsledning och investeringsansvariga för att verifiera indata. Se not 1 samt not 11.

### VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Att upprätta finansiella rapporter i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar, uppskattningar och antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciper och

redovisade belopp för tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningar och bedömningar baseras på historiska erfarenheter, marknadsinformation och antaganden som företagsledningen anser vara rimliga under gällande omständigheter. Uppskattningarna och antaganden ses över regelbundet. Förändrade antaganden kan leda till justeringar av redovisade värden och det verkliga utfallet kan komma att avvika från de uppskattningar och bedömningar som gjorts.

### VIKTIGA BEDÖMNINGAR VID TILLÄMPNING AV KONCERNENS REDOVISNINGSPRINCIPER

#### *Bedömningar vid tillämpning av värderingsprinciper*

Inom ramen för IFRS 9 Finansiella instrument och IFRS 13 Verkligt värde kan val göras mellan olika värderingsprinciper och hur dessa ska tillämpas. Dessa val kräver att företagsledningen gör bedömningar av vilken princip som ger den mest rättvisande bilden av den finansiella tillgångens verkliga värde. Utvecklingen inom redovisningsområdet följs upp löpande och diskuteras inom investeringskommittén.

Inom ramen för IFRS 9 Finansiella Instrument skall en bedömning av kreditreserveringsbehov göras vid avtalets ingång för finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde. De fordringar som blir föremål för sådan nedskrivningsprövning är i allt väsentligt korta kundfordringar avseende kreditvärdiga motparter, vilket medför att reservering inte bedöms väsentlig av företaget för innevarande år eller föregående år.

## 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. Erhållna utdelningar från aktiva innehav uppgick till 46 (46) Mkr.

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>					
Närstående bolag					
Emerse org.nr. 556805-2582	2021				3 758
P&E 98 Invest org.nr. 559324-8494	2021				62 683
PicHit.me org.nr. 556914-4156	2021				941
Tielman Group org.nr. 556656-9637	2021				2 857
Pepins Group org.nr. 556634-8222	2021	200	1 250		
<b>MODERBOLAGET</b>					
Närstående bolag					
Spiltan Fastigheter org.nr. 556597-2261	2020	894			4 227
Spiltan Fastigheter org.nr. 556597-2261	2021	936			2 280



#### 4. ERSÄTTNINGAR TILL REVISORER

BELOPP I TKR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2021	2020	2021	2020
BDO i Mälardalen AB				
Revisionsuppdrag	519	312	478	279
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	273	-	273	-
Skatterådgivning	29	221	29	221
Övriga tjänster	-	-	-	-
Grant Thornton Sweden AB				
Revisionsuppdrag	311	-	311	-
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	-	-	-	-
Skatterådgivning	-	-	-	-
Övriga tjänster	111	-	111	-
<b>SUMMA</b>	<b>1 243</b>	<b>533</b>	<b>1 202</b>	<b>500</b>

#### 5. PERSONAL

BELOPP I TKR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2021-12-31	2020-12-31	2021-12-31	2020-12-31
<b>Medelantal anställda</b>				
Kvinnor	3	3	2	2
Män	6	6	6	6
<b>TOTALT</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>8</b>	<b>8</b>
<b>Styrelsens könsfördelning</b>				
Kvinnor	2	2	2	2
Män	8	9	5	6
<b>TOTALT</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>7</b>	<b>8</b>
<b>Löner och andra ersättningar</b>				
Styrelse och verkställande direktör	1 250	1 330	1 250	1 330
Övriga anställda	7 255	6 408	6 502	5 925
<b>Totalt löner och ersättningar</b>	<b>8 505</b>	<b>7 738</b>	<b>7 752</b>	<b>7 255</b>
<b>Sociala avgifter enligt lag och avtal</b>	<b>3 223</b>	<b>2 617</b>	<b>2 921</b>	<b>2 459</b>
varav pensionskostnader				
Styrelse och verkställande direktör	216	216	216	216
Övriga anställda	497	416	434	390
<b>TOTALA LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR, PENSIONS-KOSTNADER OCH SOCIALA AVGIFTER</b>	<b>11 728</b>	<b>10 355</b>	<b>10 673</b>	<b>9 714</b>

#### Pensionsförpliktelser

Pensionsförpliktelserna omfattas av avgiftsbestämda pensionsplaner. Premier motsvarande en viss andel av den anställdas lön betalas in via premier till Spiltans Gemensamma Pensionsstiftelse. Företagets förpliktelse är begränsad till det belopp företaget bidrar med. Den anställda äger rätt till eventuell uppkommen avkastning.

## FORTS. 5. PERSONAL

### LÅNGSIKTIGT INCITAMENTSPROGRAM

BELOPP I KR	ANTAL IB	FÖRFALLNA 2021	TILLDELADE ANTAL 2021	ANTAL UB	PREMIE	LÖSENPRIS/ST
Syntetiska optioner utgivna 2018	125 000	-125 000		-	858 750	168,75
Syntetiska optioner utgivna 2019	149 500			149 500	858 878	136,25
Syntetiska optioner utgivna 2020	98 800			98 800	1 071 980	181,25
Syntetiska optioner utgivna 2021			124 034	124 034	1 644 691	237,50
<b>Totalt utgivna syntetiska optioner</b>	<b>373 300</b>			<b>372 334</b>	<b>4 434 299</b>	

Sammanlagd kostnad som redovisats för perioden är 47 092 886 kr (9 803 585 kr). Kostnaden utgörs av årets värdeförändring på de utestående optionerna och redovisas som en finansiell kostnad i resultaträkningen.

### ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA SKULDER

BELOPP I TKR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2021-12-31	2020-12-31	2021-12-31	2020-12-31
<b>Ingående redovisat värde</b>	<b>10 339</b>	<b>1 759</b>	<b>10 339</b>	<b>1 759</b>
Inbetalda premier	1 645	1 072	1 645	1 072
Värdeförändring under året	46 731	9 803	46 731	9 803
Omklassificering-förfaller inom ett år	-29 812	-2 295	-29 812	-2 295
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>28 903</b>	<b>10 339</b>	<b>28 903</b>	<b>10 339</b>

### ERSÄTTNING TILL STYRELSELEDAMÖTER OCH VD

Till styrelsens ledamöter har det utgått 700 000 kr (800 000 kr) i styrelsarvode.

Till styrelsens ordförande har det utgått 200 000 kr (200 000 kr).

Till beloppen kommer i samtliga fall sociala kostnader. Inga pensionsförpliktelser finns gentemot någon styrelseledamot.

Till vd i moderbolaget har utgått lön inklusive bonus om 549 600 kr (529 600 kr) samt pensionsförmån om 216 000 kr (216 000 kr). Vd uppstår ingen ersättning som styrelseledamot. Till beloppen kommer sociala kostnader respektive löneskatt. Vd har inget avtal om avgångsvederlag vid eventuell uppsägning, utan får gå på dagen utan ytterligare ersättning.

### UTBETALDA ARVODEN

#### Styrelse

Per Bouveng	100 000
Lars Klingstedt	100 000
Kasper Ljungkvist	200 000
Johan Sjöberg	100 000
Cecilia Stegö Chilò	100 000
Jessica von Otter	100 000
<b>Totalt</b>	<b>700 000</b>

### AKTIEINNEHAV I BOLAGET

Aktier i bolaget innehas på balansdagen av följande (personer och företag kopplade till styrelsen):

	Antal aktier	Ägande (%)
Per H Börjesson*	4 997 650	16,09
Per Bouveng	225 000	0,72
Lars Klingstedt*	292 600	0,94
Kasper Ljungkvist	525 000	1,69
Johan Sjöberg*	400 000	1,29
Cecilia Stegö Chilò	10 000	0,03
Jessica von Otter	5 000	0,02
*) inklusive bolag		
<b>Totalt</b>	<b>6 455 250</b>	<b>20,78</b>

## FORTS. 5. PERSONAL

	VÄGD GENOMSNITTLIG AKTIEKURS	FÖRVÄNTAD VOLATILITET	RÄNTA %	ÅTERSTÄENDE LÖPTID	VERKLIGT VÄRDE 2020-12-31	VERKLIGT VÄRDE 2021-12-31
	98	20,0%	-0,3		2 295 000	
	120	28,7%	0,3	0,5 år	7 548 255	29 811 795
	183	27,0%	0,3	1,5 år	2 791 100	15 204 332
	336	27,5%	0,3	2,5 år		13 699 555
					<b>12 634 355</b>	<b>58 715 682</b>

## 6. FINANSIELLA POSTER

BELOPP I TKR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2021	2020	2021	2020
<b>Finansiella intäkter</b>				
Nettovinster på aktier och andelar	402 682	761 143	754 252	761 143
Orealiserad vinst på investeringar	1 562 261	1 875 277		
Ränteintäkter	9 999	4 683	10 100	4 481
<b>Summa finansiella intäkter</b>	<b>1 974 941</b>	<b>2 641 103</b>	<b>764 352</b>	<b>765 624</b>
<b>Finansiella kostnader</b>				
Nettoförluster på aktier och andelar	8 934	12 609	8 934	12 608
Orealiserade förluster på investeringar	1 734 216	103 959		
Räntekostnader	14	3	14	3
Nedskrivning av finansiella tillgångar	310	1 742	310	1 817
<b>Summa finansiella kostnader</b>	<b>1 743 475</b>	<b>118 313</b>	<b>9 258</b>	<b>14 428</b>
<b>FINANSIELLT NETTO</b>	<b>231 466</b>	<b>2 522 790</b>	<b>755 094</b>	<b>751 196</b>

## 7. UTDELNINGAR

### ERHÅLLNA UTDELNINGAR

BELOPP I TKR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2021	2020	2021	2020
Noterade och onoterade innehav	38 944	28 140	38 944	28 140
Koncernbolag		45 664		45 664
<b>Totalt</b>	<b>38 944</b>	<b>73 804</b>	<b>38 944</b>	<b>73 804</b>



## 8. SKATTER

### AVSTÄMNING MELLAN TEORETISK OCH REDOVISAD SKATT

BELOPP I TKR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2021-12-31	2020-12-31	2021-12-31	2020-12-31
<b>Redovisat resultat före skatt</b>	<b>203 305</b>	<b>2 570 006</b>	<b>727 332</b>	<b>798 686</b>
Skatt enligt gällande skattesats (20,6 procent år 2021)	-41 881	-549 981	-149 831	-170 919
Skatteeffekt hänförlig till ej avdragsgilla kostnader	-96	-469	-161	-467
Skatteeffekt hänförlig till ej skattepliktiga intäkter	45 376	537 420	153 536	160 186
Skatteeffekt hänförlig till avdrag för lämnad utdelning	6 398	6 646	6 398	6 646
Skatt på schablonintäkt	-3 243	-2 016	-3 243	-2 016
Skattemässigt underskott som inte kan nyttjas för året	-6 685	-	-6 699	-
<b>Redovisad skatt</b>	<b>-131</b>	<b>-8 400</b>	<b>0</b>	<b>-6 570</b>

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.

Spiltankoncernen innehade fusionsspärrat förlustavdrag (samtliga eviga) vid ingången av 2021 uppgående till 7,1 Mkr. Fusions-spärren upphävdes 2021. På detta har vi inte bokat någon uppskjuten skatt.

### UPPSKJUTNA SKATTESKULDER ÅRETS FÖRÄNDRING

BELOPP I TKR	KONCERNEN	
	2021-12-31	2020-12-31
<b>Ingående balans</b>	<b>4 800</b>	<b>2 970</b>
Förändringar i ej realiserade vinster på bostadsrätterna som redovisats i resultaträkningen	131	1 830
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>4 931</b>	<b>4 800</b>

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader som uppkommer mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder.

De temporära skillnaderna uppkommer genom skatteeffekt på orealiserade värdeförändringar på bostadsrätterna.

## 9. FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI

### KONCERNEN 2020-12-31

BELOPP I TKR	VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATET	FINANSIELLA TILL- GÅNGAR TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE	FINANSIELLA SKULDER TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE
Innehav i koncernbolag	430 772	-	-
Innehav långfristiga värdepapper	6 981 619	-	-
Innehav bostadsrätter	32 750	-	-
Vinstandelslån	23 949	-	-
Övriga långfristiga fordringar	-	8 190	-
Kortfristiga fordringar*	-	20 403	-
Likvida medel	-	373 802	-
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>7 469 090</b>	<b>402 395</b>	<b>-</b>
Långfristiga skulder	10 339	-	-
Leverantörsskulder	-	-	313
Övriga kortfristiga skulder	2 295	-	10 627
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>12 634</b>	<b>-</b>	<b>10 940</b>

### KONCERNEN 2021-12-31

BELOPP I TKR	VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATET	FINANSIELLA TILL- GÅNGAR TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE	FINANSIELLA SKULDER TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE
Innehav i koncernbolag	738 731	-	-
Innehav långfristiga värdepapper	6 996 029	-	-
Innehav bostadsrätter	33 210	-	-
Vinstandelslån	37 024	-	-
Övriga långfristiga fordringar	-	5 849	-
Kortfristiga fordringar*	-	80 094	-
Likvida medel	-	271 450	-
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>7 804 994</b>	<b>357 393</b>	<b>-</b>
Långfristiga skulder	28 904	-	-
Leverantörsskulder	-	-	171
Övriga kortfristiga skulder	29 812	-	7 594
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>58 716</b>	<b>-</b>	<b>7 765</b>

\*) Kortfristiga fordringar består främst av lån utgivna till portföljbolag samt dotterbolag.

FORTS. 9. FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI

**MODERBOLAGET 2020-12-31**

BELOPP I TKR	FINANSIELLA TILL- GÅNGAR TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE	FINANSIELLA SKULDER TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE
Innehav i koncernbolag	17 412	-
Innehav i intresseföretag	691 587	-
Innehav långfristiga värdepapper	1 017 659	-
Vinstandelslån	23 949	-
Övriga långfristiga fordringar	8 190	-
Kortfristiga fordringar*	24 167	-
Kassa och bank	373 023	-
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>2 155 987</b>	<b>-</b>
Långfristiga skulder		10 339
Leverantörsskulder	-	256
Övriga kortfristiga skulder	-	12 517
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>-</b>	<b>23 112</b>

**MODERBOLAGET 2021-12-31**

BELOPP I TKR	FINANSIELLA TILL- GÅNGAR TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE	FINANSIELLA SKULDER TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE
Innehav i koncernbolag	86 880	-
Innehav i intresseföretag	840 403	-
Innehav långfristiga värdepapper	1 288 321	-
Vinstandelslån	37 024	-
Övriga långfristiga fordringar	5 849	-
Kortfristiga fordringar*	355 012	-
Kassa och bank	270 008	-
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>2 883 497</b>	<b>-</b>
Långfristiga skulder	-	28 904
Leverantörsskulder	-	21
Övriga kortfristiga skulder	-	37 584
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>-</b>	<b>66 509</b>

\*) Kortfristiga fordringar består främst av lån utgivna till portföljbolag samt dotterbolag.



## 10. 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 (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.

Posten Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde i balansräkningen innehåller långfristiga värdepappersinnehav (se nedan), koncernbolag (se not 13), vinstandelslån (se not 24) samt bostadsrätter (se not 18). Investment AB Spiltan har inga finansiella tillgångar eller skulder hänförliga till nivå 2. Vid fastställande av verkligt värde för noterade 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, s.k. DCF-värdering, eller genom relevanta multiplar applicerade på innehavets 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.

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.

Den data som används representeras av följande urval: Omsättningsmultiplar: 0,5-0,8, EBIT-multiplar: 5-10, ARR-multiplar 7-8 samt substansvärdering enligt fastställd substans. För att beräkna känsligheten noteras att en värdeförändring med 10 procent på de onoterade innehaven innebär en påverkan på resultat och eget kapital med 211 Mkr.

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.

Utställda optioner beräknas till verkligt värde i enlighet med Black-Scholes Options Pricing Model.

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

### AKTIER OCH ANDELAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE - SAMTLIGA INNEHAV

BELOPP I TKR	KONCERNEN	
	2021-12-31	2020-12-31
<b>Anskaffningsvärde</b>		
Vid årets början	1 709 246	1 148 553
Årets förvärv	1 220 882	1 087 813
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>

FORTS. 10. FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE  
ÖVER RESULTATET

**AKTIER OCH ANDELAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE - NIVÅ 3**

BELOPP I TKR	KONCERNEN	
	2021-12-31	2020-12-31
Anskaffningsvärde		
Vid årets början	715 158	599 042
Årets förvärv	182 448	255 257
Årets avyttringar	-20 023	-139 141
<b>Totalt anskaffningsvärde</b>	<b>877 583</b>	<b>715 158</b>
Värdeförändring via resultaträkningen		
Vid årets början	680 011	554 424
Årets värdeförändring via resultaträkningen	415 004	125 587
<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>

FORTS. 10. FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE  
ÖVER RESULTATET

**LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV**

BELOPP I TKR	2021-12-31		2020-12-31	
	ANTAL	VERKLIGT VÄRDE	ANTAL	VERKLIGT VÄRDE
<b>Långfristiga värdepappersinnehav</b>				
<i>Onoterade innehav Nivå 3</i>				
Övriga onoterade innehav		281 070		209 170
<i>Noterade innehav Nivå 1</i>				
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
Tegnon	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>				
<i>Onoterade innehav Nivå 3</i>				
P&E Persson		247 019		224 581
Övriga onoterade innehav		672 566		497 894
<i>Noterade innehav Nivå 1</i>				
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>				
<i>Onoterade innehav Nivå 3</i>				
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.

Specifikation av intressebolagen, se not 12.

Specifikation av större innehav redovisas inför varje månadshandel på spiltan.se. Se även sidan 3.

## 11. FINANSIELLA INSTRUMENT OCH FINANSIELL RISKHANTERING

### KONCERNEN

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, medan fondbolaget främst exponeras för kredit- och likviditetsrisk. Investment AB Spiltan exponeras även för politiska, legala och regulatoriska samt operativa risker. En riskbedömningsanalys görs årligen av styrelsen som beslutar om riktlinjer för riskhanteringen och som sedermera utförs av gruppens ekonomiavdelning i samarbete med de enskilda operativa enheterna inom Spiltan-gruppens samtliga bolag. Den finansiella målsättningen för Investment AB Spiltan är att ha en god finansiell ställning, som bidrar till att bibehålla investerares, kreditgivares och marknadens förtroende samt utgör en grund för fortsatt utveckling av affärsverksamhet, samtidigt som den långsiktiga avkastningen som genereras till investerarna är tillfredsställande. Investment AB Spiltan investerar huvudsakligen i svenska bolag som bedöms vara lågt värderade. Investeringsansvariga är väl förtrogna med dom marknader där merparten av investeringar sker. Vidare har man ofta en aktiv roll via styrelserna i portföljbolagen vilket ger god inblick i verksamhet och den bransch som bolagen är verksam i.

### AFFÄRSMÄSSIGA OCH OPERATIONELLA RISKER

Att upprätthålla ett ansvarsfullt ägande i bolag och avyttringar innebär affärsmässiga risker. Sådana risker kan utgöras av att till exempel ha en hög exponering i en viss bransch eller ett enskilt innehav, ändrade marknadsförutsättningar för att hitta intressanta investeringsobjekt eller svårigheter att avyttra vid vald tidpunkt. För att hantera och styra koncernens olika affärsmässiga risker arbetar Investment AB Spiltan med diversifiering i sitt investeringsåtagande. Störst enskild operationell risk föreligger i nuläget i bolagen och utgörs av processen avseende investeringar i bolag samt bolagsstyrningen och uppföljningen av dessa. Styrdokument reglerar vilka moment som ska genomföras i samband med tilläggsinvesteringar, avyttringar, bolagsstyrning och uppföljning av befintliga bolag.

### FINANSIELLA RISKER

De finansiella riskerna består av marknads- likviditets- och kreditrisker. Företagsledningen utvärderar löpande dessa risker och bestämmer policies som reglerar hur dessa risker ska hanteras inom koncernen.

#### Likviditetsrisk

Likviditetsrisken är risken att investmentbolaget inte kommer att kunna uppfylla sina finansiella åtaganden när de förfaller. Investmentbolagets mål är att ha tillräcklig likviditet för att uppfylla sina åtaganden när de förfaller under både normala och stressade förhållanden, utan att ådra sig oacceptabla förluster eller riskera skador på investmentföretagets rykte. Investerat kapital i bolag uppgår till 2 216 (1 727) Mkr och koncernens skulder uppgår till 166 (47) Mkr. Likviditetsrisken bedöms som oväsentlig.

Följande checkräkningskrediter finns upptagna i moderbolaget respektive koncernen:

Moderbolaget	35 000 000 kr
Koncernen	35 000 000 kr

### MARKNADSRISK

Med marknadsrisk menas risken för att koncernens resultat, eget kapital eller värde minskar på grund av förändringar i riskfaktorer på finansiella marknader. Marknadsrisk inkluderar ränterisk, valutarisk, samt prisrisk och uppstår i investeringsverksamheten. Med valutarisk avses risken att verkligt värde eller framtida kassaflöden fluktuerar till följd av ändrade valutakurser. Exponeringen för valutarisk härrör huvudsakligen från betalningsflöden i utländsk valuta, så kallad transaktionsexponering, och från omräkning av balansposter i utländsk valuta, så kallad balanssexponering. In- och

utbetalningsflöden i koncernen sker främst i svenska kronor och koncernens valutariskexponering är därför begränsad och koncernen säkrar inte någon valutaexponering.

#### Prisrisk (Aktiekursrisk)

En väsentlig marknadsrisk är prisrisken inom investeringsverksamheten och innefattar noterade innehav och bedömning av marknadsvärdet på onoterade innehav. Av Investment AB Spiltans totala tillgångar (exklusive kassa) den 31 december 2021 var 73% (81%) hänförligt till noterade innehav och 27% (19%) hänförligt till onoterade innehav. Det enskilt största innehavet utgörs av noterade innehavet Paradox Interactive som utgjorde 40% av substansvärdet per 31 december 2021. En nedgång med 20% i aktiekursen för Paradox innebär en nedgång i substansvärdet med 646 Mkr. Investment AB Spiltans strategi är att vara en långsiktig investerare. Det finns därför ingen strategi för att hantera kortvariga förändringar i aktiekurser för de noterade innehaven. Aktiekursrisken i den samlade portföljen kan illustreras med att en förändring om 10% av kurserna på samtliga aktieinnehav som värderas till verkligt värde per 31 december 2021 skulle påverka koncernens resultat och eget kapital med 786 (737) Mkr. Se not 10,12 och 13.

#### Ränterisk

Bolaget är inte exponerat för ränterisk genom sin finansieringsverksamhet. Alla räntebärande skulder har fasta räntevillkor som gör att koncernens inte väsentligen är exponerat för ränterisk avseende kassaflöden och att resultatet inte påverkas av förändringar i marknadsräntan under lånens bindningstid. När omförhandling av lån sker och ny ränta sätts exponeras koncernen för risken att marknadsräntorna i framtiden kan förändras.

Målet för ränteriskhantering är att minimera räntekostnaderna.

Ingen viktad genomsnittlig ränta finns på finansiella instrument under räkenskapsåret 2021 eller 2020 då inga finansiella skulder föreligger.

### KREDITRISKER

Kreditrisk uppstår genom innehav i likvida medel, utlåning till koncernbolag samt försäljning till kunder på kredit (kundfordringar).

Koncernen exponeras för kreditrisker vid utlåning till bolag som koncernen har innehav i. Risken hanteras genom restriktiv utlåning samt definierad rutin för utlåning som hanteras av Spiltans CFO tillsammans med den för bolaget ansvarig investment manager. Kortfristiga fordringar hos koncernföretag regleras löpande under året och samtliga bolag innehar god likviditet.

Kortfristiga fordringar hos koncernföretag regleras löpande under året och samtliga bolag innehar god likviditet då bolagen erhåller årligen rådgivningsintäkter från investerarna. Bolagets koncernfordringar är betalbara på anmodan. Koncernbolagen till vilka utlåning skett bedöms ha tillräckliga likvida medel för att kunna lösa lånen och därför anses dessa fordringar ha en låg kreditrisk och de förväntade kreditförlusterna bedöms inte vara väsentliga. Därav har inte någon reserv för koncernfordringarna redovisats per 2021-12-31 eller per 2020-12-31. Koncernen har historiskt inte redovisat några kundförluster, kundkrediterna är relativt kortfristiga och företaget har relativt få obetalda utestående förfallna kundfordringar. Kreditrisken bedöms som låg. Mot bakgrund av detta och med bedömningen att kundernas betalningsförmåga är fortsatt god även framåtriktat, har inte någon reserv för befarade kundförluster redovisats per bokslutet 2021-12-31 eller per 2020-12-31.

Vad gäller fordringar koncernföretag bedöms det inte föreligga någon osäkerhet då likviditeten är god.



## 12. ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

Ackumulerade anskaffningsvärden uppgår till 840 402 889 kr (691 586 988kr). Det bedömda verkliga värdet är 4 297 537 764 kr (5 517 667 883 kr). Verkligt värde är fastställt enligt nivå 3, se beskrivning i not 10.

BOLAG	SÄTE	ÄGARANDEL	RÖSTANDEL
<b>TECH</b>			
Captario 556906-3943	Göteborg	21%	21%
Collaboration Art Holding 559316-8973	Stockholm	46%	46%
CoolStuff 556694-9342	Malmö	27%	27%
Emerse 556805-2582	Lund	45%	45%
Nuvoair 556924-7686	Stockholm	16%	16%
Paradox Interactive 556667-4759	Stockholm	17%	17%
PicHitMe 556914-4156	Visby	29%	29%
Qvalia Holding 556232-1707	Stockholm	41%	41%
Flattered 556936-9027	Stockholm	32%	32%
Besedo 556673-5824	Stockholm	22%	22%
XMReality 556722-7284	Linköping	24%	24%
Soft Cap Holding Sweden 559323-3314	Växjö	32%	32%
<b>FINANS</b>			
Försäkring Just In Case 559150-6067	Stockholm	31%	31%
Pepsec 559334-0366	Nacka	26%	26%
<b>FASTIGHETER</b>			
Bonäsudden 556984-4557	Stockholm	29%	29%
P&E Persson 556318-9801	Kalmar	20%	20%
P&E Samhällsfastigheter 559116-1194	Kalmar	33%	33%
P&E Oskarshamn Invest 559324-8494	Kalmar	48%	48%
<b>INDUSTRI</b>			
Dikeshäxan 556772-0254	Malmö	35%	35%
SURA Magnets 556309-8796	Söderköping	44%	44%
Tielman 556656-9637	Linköping	32%	32%

Utdelningar har under verksamhetsåret erhållits med 26 Mkr.

### 13. ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

BELOPP I TKR	ANTAL	INNEHAV I %	INNEHAVENS AKTIEKAPITAL
Konsoliderade koncernföretag <sup>1</sup>			
Spiltan Fastigheter AB 556597-2261	1 000	100%	100
Ej konsoliderade koncernföretag <sup>2</sup>			
Spiltan Fonder AB 556614-2906*	17 600	80%	1 760
Spiltan HCP AB 556547-6081	100 000	100%	100
Spiltan Pension AB 556645-2545	1 000	100%	100
Spiltan Partner AB 556932-6209	1 020	100%	102
Spiltan Underhållning M 556750-0250	3 847	58%	302
Kollektiva Innovation Studios 556979-4596	4 182 678	60%	10 357
Aktivbo 556784-5044	1 253	54%	233
UG Partners Sweden 559099-1369	1 069 721	99,7%	1 073
Innehav i Spiltan Fastigheter AB			
<b>Totalt</b>			

- 1) Dotterföretaget är stödfunktion till moderbolaget och konsolideras enligt förvärvsmetoden i koncernen.  
 2) Övriga bolag konsolideras inte i koncernen utan värderas till verkligt värde enligt nivå 3, se beskrivning i not 10.

\*) Innehavet i Spiltan Fonder AB överläts till det helägda dotterbolaget Spiltan Partner AB i maj 2021.  
 I koncernen har transaktionen eliminerats.

### 14. ANDELAR I LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

#### AKTIER OCH ANDELAR VÄRDERADE TILL ANSKAFFNINGSVÄRDE

BELOPP I TKR	MODERBOLAGET	
	2021-12-31	2020-12-31
Upplupet anskaffningsvärde		
Vid årets början	1 726 658	1 165 662
Årets förvärv	1 220 882	1 098 179
Årets avyttringar	-731 936	-537 183
<b>Totalt upplupet anskaffningsvärde</b>	<b>2 215 604</b>	<b>1 726 658</b>

Långfristiga värdepappersinnehav, se nedan och Koncernföretag, se not 13.

#### ANDELAR I LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV INKL INTRESSEFÖRETAG

BELOPP I TKR	MODERBOLAGET	
	2021-12-31	2020-12-31
TECH		
<i>Onoterade innehav</i> Övriga onoterade	418 988	274 870
<i>Noterade innehav</i> Alcadon	67 024	67 024
Paradox	106 365	22 414
XMReality	40 914	32 004
Övriga noterade	87 303	89 665

FORTS. 13. ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

ANSKÄFFNINGSVÄRDE 2020-12-31	VERKLIGT VÄRDE 2020-12-31	ANSKÄFFNINGSVÄRDE 2021-12-31	VERKLIGT VÄRDE 2021-12-31	SÄTE	RESULTAT EFTER SKATT 2021
9 377	32 962	9 377	34 065	Stockholm	718
7 212	360 000			Stockholm	122 371
319	319	319	319	Stockholm	-
100	100	100	100	Stockholm	-
102	67 666	102	652 902	Stockholm	90 499
302	335	701	335	Stockholm	260
		25 051	25 051	Malmö	-2 625
		23 610	32 211	Lidingö	-3 131
		27 620	27 813	Nacka	-60
	2 352				
<b>17 412</b>	<b>430 772</b>	<b>86 880</b>	<b>738 731</b>		

FORTS. 14. ANDELAR I LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

BELOPP I TKR	MODERBOLAGET	
	2021-12-31	2020-12-31
FINANS		
<i>Onoterade innehav</i> Övriga noterade	27 282	32 699
<i>Noterade innehav</i> Berkshire Hathaway Spiltan Högräntefond Övriga noterade	109 017 31 827 100 424	109 017 68 063 37 716
FASTIGHETER		
<i>Onoterade innehav</i> Kuststaden Projektutveckling P&E Persson Övriga noterade	185 568 50 532	80 572 185 568 52 157
<i>Noterade innehav</i> Amhult 2B Bonäsudden Klarabo Train Alliance Övriga noterade	50 783 84 734 298 565 103 886 43 623	81 792 69 425 141 540
INDUSTRI		
<i>Onoterade innehav</i> Övriga noterade	101 228	89 291
<i>Noterade innehav</i> Byggmästare A J Ahlström Idun Instalco Tegnon Övriga noterade	74 369 20 096 15 580 33 636 76 980	74 369 25 967 33 636 141 457
<b>TOTALT</b>	<b>2 128 724</b>	<b>1 709 246</b>

Specifikation av intressebolagen, se not 12.

## 15. KORTFRISTIGA FORDRINGAR

BELOPP I TKR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2021-12-31	2020-12-31	2021-12-31	2020-12-31
Förutbetalda kostnader	296	364	200	294
Kundfordringar	1 144	247	1 019	16
Övriga fordringar hos koncernbolag			275 247	4 227
Övriga fordringar*	78 563	19 416	78 546	19 401
Momsfordran	91	147		
Upplupna intäkter		229		229
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>80 094</b>	<b>20 403</b>	<b>355 012</b>	<b>24 167</b>

\*) Övriga fordringar består främst av lån till intresseföretag.

## 16. AKTIER OCH AKTIEKAPITAL

BELOPP I KR	KVOTVÄRDE	RÖSTER/AKTIER	ANTAL AKTIER	AKTIEKAPITAL	EGET KAPITAL/AKTIE
2021					
Aktier	1,22	1	31 057 801	37 911 587	90,49
<b>Totalt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>31 057 801</b>	<b>37 911 587</b>	<b>90,49</b>
2020					
Aktier	1,22	1	31 057 801	37 911 587	68,07
<b>Totalt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>31 057 801</b>	<b>37 911 587</b>	<b>68,07</b>

### ANTAL UTESTÅENDE AKTIER

<b>Utestående aktier 2020-01-01</b>	<b>31 277 650</b>
Inlösen	-219 849
<b>Utestående aktier 2021-12-31</b>	<b>31 057 801</b>

## 17. LEVERANTÖRSSKULDER OCH ANDRA KORTFRISTIGA SKULDER

### FINANSIELLA FÖRPLIKTELSE 2021-12-31

BELOPP I TKR	< 1 ÅR	1-2 ÅR	2-3 ÅR	3-4 ÅR	>5 ÅR	TOTALT
Koncernen						
Leverantörsskulder	171	-	-	-	-	171
Övriga skulder*	37 406	-	28 904	-	-	66 310
<b>Totalt</b>	<b>37 577</b>	<b>-</b>	<b>28 904</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>66 481</b>
Moderbolaget						
Leverantörsskulder	21	-	-	-	-	21
Skulder till koncernbolag	446	-	-	-	-	446
Övriga skulder*	37 138	-	28 904	-	-	66 042
<b>Totalt</b>	<b>37 605</b>	<b>-</b>	<b>28 904</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>66 509</b>

\*) Övriga skulder består främst av kort- och långfristig skuld för syntetiska optioner.  
Leverantörsskulder är icke räntebärande och regleras vanligen under 30-dagars villkor.



## 18. BOSTADSRÄTTER

BELOPP I TKR	KONCERNEN	
	2021-12-31	2020-12-31
Ingående anskaffningsvärde	11 718	11 718
Utgående anskaffningsvärde	11 718	11 718
<i>Värdeförändring via resultaträkningen</i>		
Vid årets början	21 032	12 323
Årets värdeförändring via resultaträkningen	460	8 709
Total värdeförändring via resultaträkningen	21 492	21 032
<b>Redovisat värde</b>	<b>33 210</b>	<b>32 750</b>

Bostadsrätter ägda av dotterbolaget Spiltan Fastigheter AB med adress Grevgatan 39, Stockholm samt Nygatan 1 D, Visby. Eventuell värdeökning/värdeminskning i innehaven redovisas i posten "Förändring i verkligt värde av finansiella placeringar" i resultaträkningen.

## 19. SIDOINTÄKTER

Sidoinkänterna i koncernen består främst av Spiltan Fastigheter AB:s konsulnarvoden, hyres- samt kontorsomkostnadsintäkter.

## 20. FÖRVALTNINGS- OCH ADMINISTRATIONSKOSTNADER

Förvaltnings- och administrationskostnader för koncernen består främst av personalkostnader (se även not 5), kontorsomkostnader samt konsulnarvoden.

## 21. JUSTERINGAR AV POSTER SOM EJ INGÅR I KASSAFLÖDET

BELOPP I TKR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2021	2020	2021	2020
Nedskrivningar	-	-	310	1 817
Avskrivningar	19	39		
Realisationsvinster	-393 748	-748 534	-745 319	-748 535
Orealiserad värdeförändring av finansiella tillgångar	172 266	-1 769 576		
Värdeförändring optionsprogram*	46 732	9 804	46 732	9 804
<b>Summa</b>	<b>-174 731</b>	<b>-2 508 267</b>	<b>-698 277</b>	<b>-736 914</b>

\*) Se not 5.

## 22. HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

### Förändringar i omvärlden

Början av 2022 har präglats av börsnedgångar och kriget i Ukraina. Trots det har Spiltans substansvärde ökat de första två månaderna, framför allt tack vare en ökad kurs på största innehavet Paradox Interactive.

### Utökat innehav i Amhult 2

I januari ökade Spiltan Invest sitt innehav i fastighetsbolaget Amhult 2 AB och antalet aktier uppgår nu till 692 322 B-aktier. Det innebär att Spiltan Invest nu innehar 10,1% av kapital

och 2,76% av rösterna i bolaget, en ökning från tidigare 9,91% respektive 2,71%. B-aktien i Amhult 2 är noterad på Spotlight Stock Market.

### Utökat innehav i Solid Försäkring

Innehavet i Solid Försäkring har utökats. Antalet aktier som ägs av Spiltan Invest uppgår nu till 1 029 379 st, vilket motsvarar 5,15% av försäkringsbolaget. Spiltan äger aktierna både direkt och via en kapitalförsäkring. Solid Försäkringsaktiebolag är noterat på Nasdaq Small Cap.

## 23. ALTERNATIVA NYCKELTAL

Det mest väsentliga nyckeltalet för bedömningen och värderingen av ett investmentföretag är substansvärdet. Spiltans 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.

	2021	2020
<b>Beräkning av substansvärde</b>		
Summa noterade portföljbolag (Mkr)	5 761	5 978
Summa onoterade portföljbolag (Mkr)	2 105	1 391
Summa likvida medel och övriga tillgångar (Mkr)	244	460
Substansvärdet (Mkr)	8 110	7 829
Substansvärde per aktie (kr)	261,17	252,07
<b>Beräkning av rabatt/premie</b>		
Senaste betalkurs per aktie (kr)	345,00	174,00
Substansvärde per aktie (kr)	261,17	252,07
Premie (-)/rabatt (+) (%)	-32	31
<b>Substansvärdets utveckling</b>		
Substansvärdets utveckling (%)	3,6	48,3

## 24. VINSTANDELSLÅN

Investment AB Spiltan har ingått finansieringsavtal med bolag som ägs av anställda investment managers. Detta gäller gemensamma investeringar i andra bolag vilka Investment AB Spiltan svarar för finansieringen. Bolagen som ägs av Investment managers åtar sig att till Investment AB Spiltan återbetala kapitalbelopp senast 15 år efter det senaste inlåningstillfället, såvida inte rätt till förtida uppsägning föreligger. Vid avyttring av investering ska amortering på kapitalbeloppet ske med minst motsvarande 98 procent av den vid avyttringen erhållna likviden, inkluderat återbetalning av lämnade lån eller aktieägartillskott eller andra finansieringsfaciliteter eller finansieringsarrangemang. Koncernens vinstandelslån är värderade enligt definitionen i IFRS 13 till verkligt värde motsvarande det pris som vid värderingstidpunkten skulle erhållas vid inlösen. Koncernens vinstandelslån är värderade till verkligt värde via resultatet. Per 2021-12-31 finns utestående vinstandelslån på totalt 37 023 755 kr.

## 25. LIKVIDA MEDEL

BELOPP I TKR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2021-12-31	2020-12-31	2021-12-31	2020-12-31
Kassa och bank	271 450	373 802	270 008	373 023
<b>Summa</b>	<b>271 450</b>	<b>373 802</b>	<b>270 008</b>	<b>373 023</b>

Bolaget har en checkräkningskredit vid årets utgång uppgående till 35 MSEK, varav inget utnyttjat.

## 26. RESULTATDISPOSITION

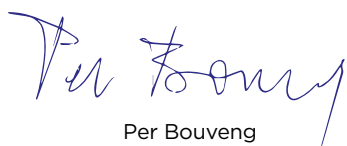
### BELOPP I KR

Balanserat resultat	1 897 398 978
Årets resultat	727 332 084
<b>Summa</b>	<b>2 624 731 062</b>
Disponeras för	
Utdelning 1 kr/aktie, totalt 31 057 801 aktier	31 057 801
Överföres i ny räkning	2 593 673 261
<b>Summa</b>	<b>2 624 731 062</b>

## 27. UNDERSKRIFTER

### Styrelsens underskrift

Stockholm den 12 april 2022



Per Bouveng



Per H Börjesson  
verkställande direktör



Lars Klingstedt



Kasper Ljungkvist  
ordförande



Jessica von Otter



Johan Sjöberg



Cecilia Stegö Chilò

### Revisorspåteckning

Vår revisionsberättelse har avgivits den 14 april 2022  
Grant Thornton Sweden AB



Anders Meyer  
Auktoriserad revisor

# REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Investment Aktiebolaget Spiltan, org.nr. 556288-5417.

## RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

### UTTALANDEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Investment Aktiebolaget Spiltan för år 2021. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sid 53-87 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

### GRUND FÖR UTTALANDEN

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

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

### ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

Revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för år 2020 har utförts av en annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad 7 maj 2021 med omodifierade uttalanden i Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen.

## ANNAN INFORMATION ÄN ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen, och koncernredovisningen och återfinns på sid 1-52 och 90-91. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

## STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS såsom de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören

avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

## REVISORNS ANSVAR

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

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

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

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

- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen



och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen i enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

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

## RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

### UTTALANDEN

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Investment Aktiebolaget Spiltan för år 2021 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvalt-

ningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

### GRUND FÖR UTTALANDEN

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet "Revisorers ansvar". Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

### STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

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

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

### REVISORNS ANSVAR

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

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

- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

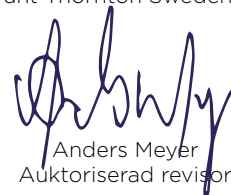
Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

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

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

Stockholm den 14 april 2022

Grant Thornton Sweden AB



Anders Meyer  
Auktoriserad revisor

# ÅRSSTÄMMAN 2022

Årsstämman 2022 sker via poströstning lördag den 21 maj.

Häng med på vår livesända portföljbolagsspecial torsdag 19 maj kl 12.00.

På Spiltan Invest har vi länge sett fram emot att återigen ha Sveriges trevligaste årsstämma efter två år av pandemi. Med över 10000 nya aktieägare efter noteringen på NGM PepMarket 26 oktober 2021 hade vi hoppats på att återigen få bjuda in till en folkfest som tidigare år. Tyvärr har världsläget förändrats. Efter många interna diskussioner har vi kommit fram till att det inte känns bra för oss att ordna festligheter i dessa tider.

I stället kommer vi att genomföra årsstämman endast via poströstning, precis som förra året. För att delta på stämman måste aktieägare vara registrerade i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken senast den 13 maj. Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier genom bank eller annan förvaltare måste i god tid, före den 13 maj, begära att föras in i Spiltans aktiebok hos sin förvaltare för att kunna delta. Länk till digital poströstning kommer att finnas tillgänglig på vår hemsida, [spiltan.se](https://spiltan.se). Vi kommer även att skicka ut ett informationsbrev till alla aktieägare som bland annat beskriver hur man går till väga för att utöva sin rösträtt.

## INBJUDAN TILL VÅR LIVESÄNDA PORTFÖLJBOLAGSSPECIAL

För att aktieägare i sedvanlig ordning skall ha möjlighet att få information och ställa frågor om vår verksamhet bjuder vi in till en livestream om våra portföljbolag. Den sänds torsdagen den 19 maj,



kl. 12.00, inför årsstämman. Skicka in dina frågor till [spiltan@spiltan.se](mailto:spiltan@spiltan.se) så försöker vi att svara på så många som möjligt. Du kommer också att kunna ställa frågor i chatten på Youtube under tiden som sändningarna pågår.

Informationsbrev till alla aktieägare och livestreams tycker vi är ett bättre alternativ än att ha en tråkig och formell årsstämma. Vi kommer även att skänka cirka en miljon kronor till välgörenhetsorganisationer i Ukraina. Dessutom kommer Sollos Pris som Spiltan Invest förvaltar skänka ytterligare 500 000

kronor till samma ändamål. Nästa år hoppas vi att det återigen känns rätt att genomföra Sveriges trevligaste stämma – och ser fram emot att se många av våra aktieägare på plats!



Scanna QR-koden eller knappa in [youtube.com/watch?v=DYtKEH1jz6k](https://youtube.com/watch?v=DYtKEH1jz6k) för att komma till livesändningen den 19 maj.

# SPILTANHYMNEN



Nu grön-skar det i Spil-tans halm, vår vin-nan-de väg är so-lid. Kom  
med, kom med på upp-gångs-trend i Spil-tans gla-da tid! Var  
dag är som en gyll-ne skål till bräd-den fylld med vin. Så  
drick, min vän, drick Spil-tans skål, ty da-gen den är din.

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

## SPILTANS VÄRDEORD

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

Texter: Spiltan Inhouse.

Foto: Spiltan, respektive portföljbolag och bildbyråbilder.

Layout: Björn Magnusson.

Tryck: Carlshamns tryckeri.

**SPILTAN**  
invest

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