

SPILTAN INVEST

Delårsrapport jan-sep 2022

INVESTMENT AB SPILTAN BLIR SPILTAN INVEST

Under 2021 har vi på Spiltan genomfört en varsam uppdatering av vår grafiska profil och vårt varumärke. Allt för att skapa tydlig, attraktiv och meningsfull kommunikation, som tilltalar både 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 desamma som alltid. Firmanamnet fortsätter att vara Investment Aktiebolaget Spiltan (publ), precis som tidigare.

VÅR VISION

Spiltan ska vara den självklara ägaren av minoritetsposter för entreprenörer som vill få sina bolag att växa.

ÖVRIG INFORMATION

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

FINANSIELL KALENDER

Bokslutskommuniké 2022	27 jan 2023
Delårsrapport jan-mar 2023	21 apr 2023
Årsstämma	13 maj 2023
Delårsrapport jan-jun 2023	14 jul 2023
Delårsrapport jan-sep 2023	13 okt 2023

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

INNEHÅLL

Nyckeltal _____	3
Vd har ordet _____	4-5
Substansrapport 30 september 2022 _____	6-7
Väsentliga händelser _____	8-9
Kommentarer till redovisningen _____	10
Koncernens redovisning _____	11-15
Moderbolagets redovisning i sammandrag _____	16
Noter och tilläggsupplysningar _____	17-21

NYCKELTAL

	2022-09-30	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Antal aktier	31 057 801	31 057 801	31 057 801	31 277 650
Genomsnittligt antal aktier	31 057 801	31 057 801	31 234 779	32 210 175
Marknadsvärde, Mkr	5 870	10 715	5 404	3 753
Substansvärde, Mkr	7 498	8 110	7 829	5 317
Senaste betalkurs per aktie, kr	189	345	174	120
Senaste substansvärde per aktie, kr	241,44	261,17	252,07	169,99
Substansvärde premie (-)/rabatt, %	22	-32	31	29
Avkastning på aktieportföljen, %	-7	6	-	-
Förändring SIX RX, %	-31	39	15	35
Soliditet, %	99	98	99	99

DEFINITIONER AV NYCKELTAL

Marknadsvärde: Antal aktier multiplicerat med betalkursen.

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

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

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

Soliditet: Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.



” Vi är säkra på att man på lång sikt blir en vinnare genom att vara exponerad mot spännande noterade och onoterade bolag av den typ som finns i Spiltans portfölj.

SOM LÅNGSIKTIGA ÄGARE KAN VI DRA NYTTA AV EN KÄRVARE MARKNAD

Hög inflation, höjda räntor, högre elpriser och krig i vårt närområde. Pessimismen sprider sig och varje dag påminns vi om den i tidningar och på nyhetssändningar. Givetvis finns det mycket att oroa sig för och kanske blir det som i början av 90-talet när vi hade flera år av tråkiga börsår och finanskris. Personligen är jag mycket mer optimistisk och tror att marknaden i dag underskattar effekter av hur alla svenskar och resten av världen anpassar sig. Högre elpriser gör att alla sparar på el och högre kostnader för nybyggnationer gör att det blir färre byggstarter, vilket sänker kostnader för insatsvaror och arbetskraft, vilket i sin tur minskar inflationen. Men jag säger som Warren Buffett: "Prognoser är svåra att göra, speciellt om de rör framtiden".

På Spiltan Invest kan vi i alla fall glädja oss åt att vi har en portfölj som i mindre omfattning är påverkad av nuläget. Vårt största innehav **Paradox Interactive** har haft två rekordkvartal, det finns 1,4 miljarder kronor i kapitaliserad spelutveckling i balansräkningen och under oktober släpps till exempel det nya spelet Victoria III. Resten av portföljen av bolag är med några få undantag mindre påverkad av de dåliga tiderna. Även om Spiltan-aktien under 2022 gått ned med 44% har substansen bara gått ned med 8%. I min Sparrebelt nr 146: "*Berkshire Hathaway, Spiltan Invest och de flesta andra aktier går ibland ned med 50%*" som ni kan läsa på sparklubben.se, skriver jag att de flesta bolag faktiskt flera gånger gått ned med 50% eller mer, men ändå blivit fantastiska placeringar på lång sikt. Så var inte alltför deppig när det gäller nuvarande situation på aktiemarknaden, för efter regn kommer sol.

NOTERADE AKTIER

Under tredje kvartalet har vi ökat innehaven då många bolags aktiekurser successivt har blivit lägre. Ett nytt innehav under hösten är **Alleima**, en avknoppning från Sandvik. Många säljer aktierna som de plötsligt fått i sina depåer, trots att bolaget enligt vår och många andras bedömning är mycket köpvärdt (efter att Spiltan köpt Alleima har Affärsvärlden, Aktiespararen och Börsveckan gett köprekommendationer på aktien). Då bolaget är noterat på LargeCap blir det en del av vår mer likvida portfölj.

I början av augusti accepterade vi uppköpserbjudandet på **Slitevind** vilket ökade

„ Vi gör bedömningen att det kommer att dyka upp många spännande möjligheter under de närmaste åren.

kassan med cirka 100 miljoner kronor. Vi har varit aktieägare sedan 2005 när bolaget var onoterat, men när huvudägare och ledning ansåg att uppköpet från börsbolaget Orrön var en bra idé sålde även vi våra aktier. På så sätt kan Slitevind fortsätta utvecklas och ingå i ett större sammanhang inom förnybar energi.

Ett börsbolag som fått kraftigt minskad börskurs är **KlaraBo** där vi är största ägaren med ca 11% av aktierna. Men det har inte hänt så mycket i bolaget och det finns inga vakanser i hyresrätterna, som ligger i allt från Trelleborg till Umeå. I juli gjorde bolaget ett förvärv på 900 miljoner kronor i Östersund och de fortsätter att renovera lägenheter, vilket ger en bra avkastning på satsat kapital. Men marknaden är orolig för det höjda ränteläget och om man tror att räntorna om tre till fyra år är lika höga som nu kommer resultatet i bolaget att minska. Notera dock att KlaraBo, till skillnad från många andra fastighetsbolag, inte har några utestående obligationer (där man får mycket höga räntor om man skall finansiera sig i dag) utan bara har finansiering från banker där räntorna är bundna på cirka 2% i två år till.

ONOTERADE BOLAG

Ett nytt spännande bolag är **Carbomax** där vi köpte in oss med 38% i juli. Grundaren hade för några år sedan sålt en stor del av bolaget till bolagets ledningsgrupp och när potentiella finansiella och industriella köpare ville förvärva nästan alla aktier i bolaget sålde grundaren i stället en del av sina aktier till Spiltan Invest. Tillsammans med grundaren och ledningsgruppen kommer Spiltan nu att utveckla bolaget när biokol och metalllegeringar blir en tillväxtbransch och gjuterier ökar tillverknings i Sverige. Bolaget beräknas i år omsätta ca 1,8 miljarder och göra en vinst på 150 miljoner kronor.

På Spiltan hoppas vi kunna göra fler liknande förvärv av etablerade bolag som Carbomax. När det nu blivit svårare

att få tag på riskkapital och sänkta värderingar gör vi bedömningen att det kommer att dyka upp många spännande möjligheter under de närmaste åren, även bland tillväxtbolag. Notera också att omkring 80% av portföljvärdet i onoterade bolag består av lönsamma bolag. Vid en genomgång av potentiella nyemissionsbehov i våra tillväxtbolag motsvarar dessa ungefär de likvider vi räknar med att få i utdelningar nästa år (utdelningarna kommer främst från **Spiltan Fonder** och Paradox Interactive).

ORGANISATION

När det gäller den framtida utvecklingen för våra portföljbolag är det våra medarbetare som är den viktigaste resursen. Vi har anställt Björn Lindberg som ny investment manager och söker också två juniora associates som skall förstärka investeringsteamet. Vi söker också en kommunikations- och PR-ansvarig som skall ersätta Katja Efron som slutar under hösten. Vår trotjänare Anja Diedrichs, som arbetat som redovisningsansvarig och varit anställd sedan år 2001, går vidare till nya utmaningar men kommer att vara kvar på konsultbasis.

BOTTEN NÅS DEN 2 DECEMBER?

År 2022 verkar bli ett riktigt dåligt börsår men 2023 blir ett nytt börsår och många institutioner vill kanske positionera sig för ett bättre börsår i december. Det räcker också med några få positiva signaler om framtiden för att den framåtblickande börsen snabbt ska bli mycket mer positiv. På Spiltan kommer vi därför att öka exponeringen mot noterade aktier och ta ett glas mousse-rande vin den 2 december – även om vi givetvis inte har en aning om vi får rätt och botten faktiskt har nåtts. Däremot är vi säkra på att på lång sikt blir man en vinnare genom att vara exponerad mot spännande noterade och onoterade bolag av den typ som finns i Spiltans portfölj. Aktieresan med Spiltan fortsätter.

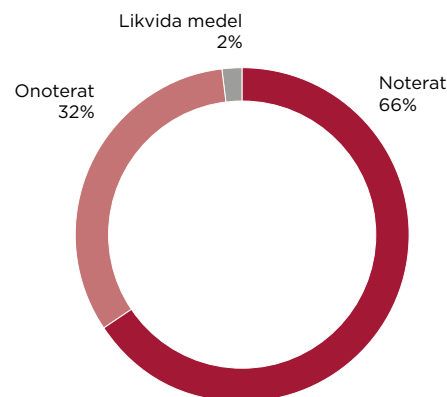


Per H Börjesson
vd Spiltan Invest

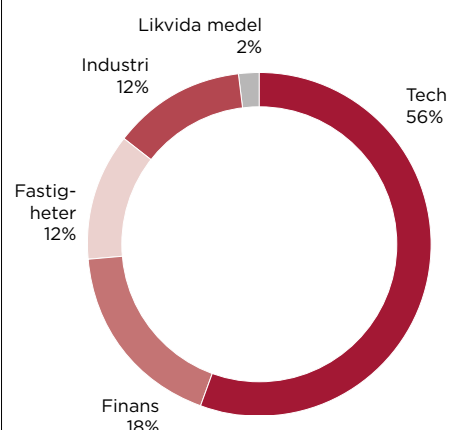
SPILTAN INVEST SUBSTANSRAPPORT 30 SEPTEMBER 2022

	DAGSKURS* (KR)	SUBSTANS- VÄRDE (MKR)	VÄRDE PER AKTIE (KR)	ANDEL AV PORTFÖLJ (%)
Tech				
Alcadon	68,60	163		
Paradox	177,65	3 248		
Övriga noterade		91		
Övriga onoterade**		678		
Totalt Tech		4 180	134,59	56
Finans				
Berkshire Hathaway	4 582 610,74	229		
Solid Försäkringsaktiebolag***	44,96	88		
Spiltan Fonder		653		
Övriga noterade		23		
Övriga onoterade**		363		
Totalt Finans		1 356	43,66	18
Fastigheter				
Amhult 2	67,60	61		
Bonäsudden	214,00	106		
KlaraBo	13,50	173		
P&E Fastigheter		247		
Train Alliance	76,00	154		
Övriga noterade		-		
Övriga onoterade**		148		
Totalt Fastigheter		889	28,63	12
Industri				
Byggmästare AJ Ahlström	235,00	132		
Carbomax		134		
Idun	188,00	44		
Teqnion	138,60	249		
Övriga noterade		175		
Övriga onoterade**		210		
Totalt Industri		944	30,40	12
Likvida medel och övriga nettotillgångar		129	4,16	2
TOTALT		7 498	241,44	100

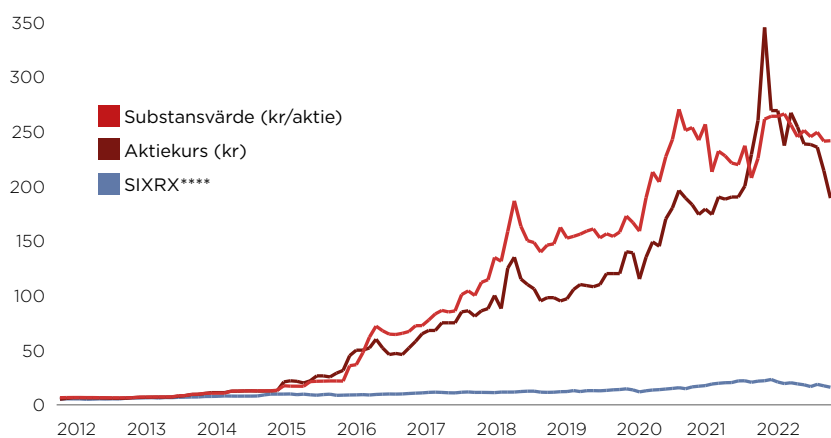
INNEHAV NOTERAT/ONOTERAT



PORTFÖLJ



10-ÅRSÖVERSIKT



Totalt antal aktier:
31 057 801

SUBSTANSVÄRDE

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

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

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

****) Innehavet finns delvis placerat i en kapitalförsäkring.

*****) Källa: Infront.

Kurserna är stängningskurser per den 30 sep 2022.

VÄRDEUTVECKLING	jul 2022	aug 2022	sep 2022
Substansvärde per aktie, kr	249,21	241,06	241,44
Aktiekurs, kr	235,50	214,00	189,00

ONOTERADE INNEHAV

TECH (URVAL)

Totalt värde alla onoterade innehav Tech: 678 MKR

Collaboration Art



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

Spiltans ägarandel: 36,7%

Besedo



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

Spiltans ägarandel: 21,7%

Captario



SaaS-lösning som förbättrar beslutsfattande och avkastning inom läkemedelsutveckling.

Spiltans ägarandel: 21,3%

Coolstuff



E-handel med roliga och unika presenter och produkter.

Spiltans ägarandel: 27,0%

Flattered



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

Spiltans ägarandel: 32,2%

Nuvoair



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

Spiltans ägarandel: 15,8%

Qvalia



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

Spiltans ägarandel: 40,5%

Soft Cap



Förvärvar lönsamma IT-produktbolag i främst södra Sverige.

Spiltans ägarandel: 32,2%

United Robots



Hjälper nyhetsredaktioner att skapa redaktionell automatisk journalistik med smarta textalgoritmer.

Spiltans ägarandel: 16,0%

FINANS (URVAL)

Totalt värde alla onoterade innehav Finans: 1 016 MKR

Spiltan Fonder



Prisbelönad fondförvaltning med fokus på aktiv förvaltning och låga avgifter.

Spiltans ägarandel: 80,0%

Svenska Fribrevsbolaget



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

Spiltans ägarandel: 6,4%

JustInCase



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

Spiltans ägarandel: 30,6%

FASTIGHETER (URVAL)

Totalt värde alla onoterade innehav Fastigheter: 395 MKR

Active Properties



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

Spiltans ägarandel: 11,2%

P&E Fastigheter



Förvaltning och utveckling av fastigheter i samarbete med institutionella investerare.

Spiltans ägarandel: 20,0%

P&E Samhällsfastigheter



Bygger och förvaltar attraktiva samhällsfastigheter.

Spiltans ägarandel: 33,3%

INDUSTRI (URVAL)

Totalt värde alla onoterade innehav Industri: 344 MKR

Carbomax



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

Spiltans ägarandel: 38,5%

Hyttbäcken



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

Spiltans ägarandel: 20,2%

JLM



Specialmaskiner för horisontalborrning.

Spiltans ägarandel: 34,8%

TOTALT VÄRDE SAMTLIGA ONOTERADE INNEHAV

2 433 MKR

VÄSENTLIGA HÄNDELSE 1 JULI-30 SEPTEMBER 2022

- Avkastningen på substansvärdet för perioden uppgick till -7,13 procent medan SIX RX avkastade -30,5 procent.
- För det tredje kvartalet var avkastningen -0,5 procent och SIX RX -3,6 procent.
- Substansvärdet per aktie den 30 september 2022 uppgick till 241 kronor att jämföra med 261 kronor vid årsskiftet.
- Resultatet för perioden uppgick till -674 Mkr (-1 425) och per aktie till -21,70 kronor (-45,88).
- Soliditeten per 30 september uppgick till 99 procent.

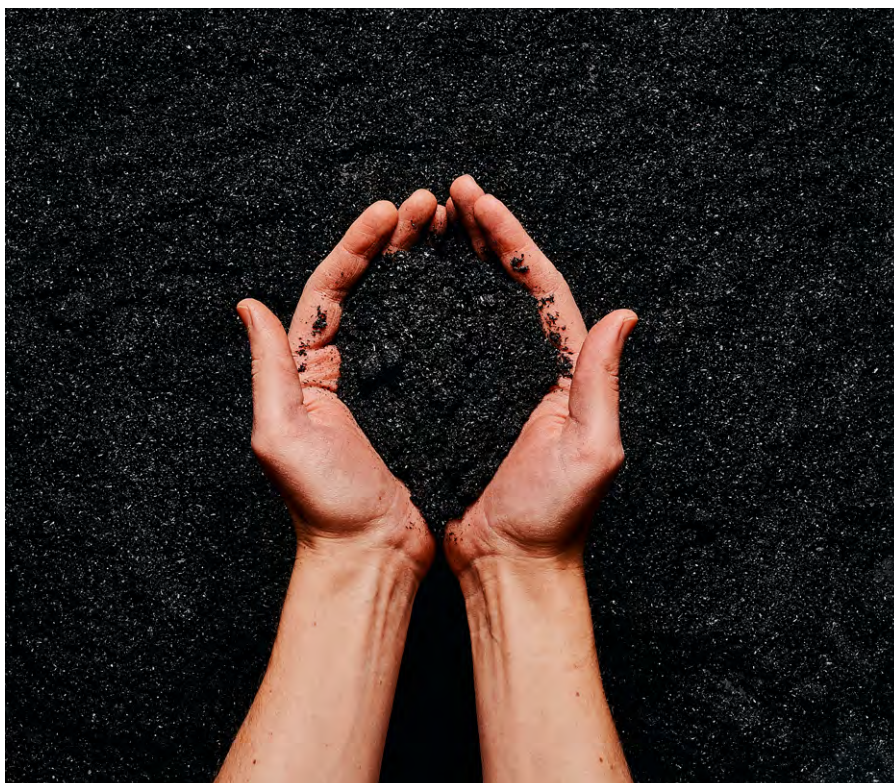
CARBOMAX NYTT PORTFÖLJBOLAG - SPILTAN SATSAR PÅ HÅLLBART STÅL

Spiltan Invest blir största ägare i **Carbomax** med en investering på sammanlagt cirka 134 miljoner kr, varav knappt 57 miljoner är ett lån som kan konverteras till aktier. Carbomax erbjuder vitala produkter för en mer miljöeffektiv och hållbar stålproduktion. Bolaget är välpositionerat för att dra nytta av uppgången inom den svenska ståltillverkningen.

Carbomax hjälper Nordens stålindustri att bli fossilfri och satsar bland annat på etablering av biokol. Bolaget beräknas omsätta omkring 1,8 miljarder kr under 2022, med god lönsamhet. I samband med affären ökar även Carbomax ledning och nyckelpersoner sitt ägande, vilket möjliggör en generationsväxling i bolaget.

BUD PÅ SLITEVIND

I augusti lade energibolaget **Orrön Energy** ett rekommenderat offentligt uppköpserbjudande om 125 kr per aktie till aktieägarna i **Slitevind**. Spiltan Invest, bolagets näst största ägare, accepterade budet. Erbjudandet innebar en premie om cirka 21 procent. Spiltan ägde 788 397 aktier i Slitevind, motsvarande 11,08% av kapital och röster. Genomsnitt-



Carbomax högvärdiga biokol har en kolhalt, renhet och densitet som är jämförbar med fossila kol. Eftersom biokolet är producerat av sågspån, bark, flis och andra restprodukter så reduceras utsläppen av fossil koldioxid till noll.

ligt anskaffningsvärde för aktierna var cirka 58 kr och investeringen genererade 18% i årlig avkastning (IRR). Uppköps-erbjudandet innebär att Spiltan Invests kassa stärks med cirka 100 miljoner kr.

- Vi investerade i Slitevind

första gången för närmare 15 år sedan, när vindkrafts-bolaget fortfarande var onoterat, säger **Per H Börjesson**, vd för Spiltan Invest.



Sedan dess har aktien noterats först på Alternativa Listan, en del av **Pepins**, och därefter på First North. Det har varit en framgångsrik resa för bolaget och dess aktieägare. Vi accepterade uppköps-erbjudandet så att Slitevind kan fortsätta att utvecklas och ingå i ett större sammanhang inom förnybar energi.

STARK Q2-RAPPORT FRÅN PARADOX

Spiltan Invests största innehav **Paradox Interactive** släppte i augusti en stark Q2-rapport där omsättningen uppgick till 458,8 MSEK (403 MSEK), en ökning

med 14%. Rörelseresultatet uppgick till 213,6 MSEK (111,4 MSEK), en ökning med 92%. Resultatet per aktie, både före och efter utspädning, uppgick till 1,61 SEK (0,84 SEK).

- Den första halvan av 2022 har vi fortsatt på vår inslagna väg och fördjupat vår strategi- och managementportfölj med bra releaser, breddat vår spelarbas och bibehållit en god kostnads kontroll, kommenterar **Fredrik Wester**, vd för Paradox Interactive.



- Samtidigt har valutakurserna gett oss ytterligare medvind. Effekterna märks bland annat i en riktigt stark vinstmarginal om 46 procent under årets andra kvartal.

PEPINS ÅTERUPPTAR HANDELN

Finansinspektionen beviljade i september **Pepins Sweden AB** tillstånd för handel för egen räkning. Tillståndet möjliggör för Pepins att tillhandahålla viss likviditet i bolagen som finns på Pepins plattform.

Pepins har i många år möjliggjort viss handel i onoterade bolag, men pausade all handel i december 2021 eftersom man bedömde att det inte gick att bedriva handeln inom ramen för gällande lagstiftning och befintliga tillstånd. Den nya lösningen innebär att Pepins kunder kan köpa och sälja aktier med Pepins som motpart. Pepins har meddelat att första tillfället att köpa och sälja aktier blir i slutet av oktober.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Inga väsentliga händelser har ägt rum efter periodens utgång.

KOMMENTARER TILL KONCERNENS UTVECKLING JAN-SEP 2022

RESULTAT

Resultatet efter skatt för perioden uppgick till -674 Mkr (-1425), vilket motsvarar -21,70 kr (-45,88) per aktie. Resultatet beror främst på värdeutvecklingen i portföljbolagen och erhållna utdelningar som uppgick till -700 Mkr (-1438) och 37,1 Mkr (36,6).

För det tredje kvartalet uppgick resultatet efter skatt till -119 Mkr (-606), vilket motsvarar -3,83 kr (-19,51) per aktie.

AVKASTNING

Under perioden förändrades substansvärdet med -612 Mkr (-1346), vilket motsvarar en avkastning på -7,13% att jämföra med SIX RX på -30,5%. För kvartalet förändrades substansvärdet med -114 Mkr (-611), motsvarande en avkastning på -0,5% att jämföra med SIX RX på -3,6%. Under perioden har uppgångar noterats för bland annat innehavet i **Berkshire Hathaway** medan en del av fastighetsinnehaven har tappat i värde. Spiltans värdemässigt största innehav, **Paradox Interactive**, har under perioden varit oförändrat.

LIKVIDITET, SOLIDITET OCH INVESTERINGAR

Koncernens likvida medel uppgick per den 30 september till 110 Mkr jämfört med 271 Mkr den 31 december 2021, vilket ger ett kassaflöde om -161 Mkr. Soliditeten uppgick den 30 september till 99%.

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

De totala bruttoinvesteringarna i finansiella anläggningstillgångar uppgick under perioden till 418 Mkr och avsåg främst de nya onoterade innehaven **Carbomax** och **Hyttbäcken Invest**. Dessutom investeringar i noterade värdepapper, bland annat **Alleima**, **Amhult 2**, **Solid försäkring** och Paradox Interactive.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

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

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Spiltan Invest och dess finansiella innehav exponeras genom sin verksamhet för affärsmässiga och finansiella risker, där koncernen främst exponeras för aktiekurs- och finansieringsrisk. Spiltan Invest exponeras även för politiska,

legala och regulatoriska samt operativa risker.

En väsentlig marknadsrisk är prisrisken inom investeringsverksamheten och innefattar noterade innehav och bedömning av marknadsvärdet på onoterade innehav. En mer detaljerad redogörelse beskrivs i årsredovisningen för 2021 på sid 80. Därutöver bedöms inte några väsentliga risker ha tillkommit.

Stockholm den 21 oktober 2022



Per H Börjesson
vd, Investment AB Spiltan (publ)

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

RESULTATRÄKNING KONCERN

BELOPP I TKR	NOT	2022 JUL-SEP	2021 JUL-SEP	2022 JAN-SEP	2021 JAN-SEP
Resultat från värdepapper					
Förändring i verkligt värde av finansiella placeringar	2	-120 233	-607 133	-700 327	-1 438 298
Utdelningar		3 281	3 660	37 117	36 621
Övriga intäkter		414	6	604	21
Nettoomsättning		177	39	445	417
Rörelseintäkter		-116 361	-603 427	-662 161	-1 401 240
Rörelsens kostnader					
Administrationskostnader		-3 869	-4 440	-16 419	-16 318
Rörelseresultat		-120 230	-607 867	-678 580	-1 417 559
Finansiella poster					
Ränteintäkter och liknande resultatposter		1 300	1 392	4 896	1 506
Räntekostnader och liknande resultatposter		-	-	-3	0
Övrig finansiell kostnad		-1	-	1	-
Resultat efter finansiella poster		-118 931	-606 474	-673 686	-1 416 053
Periodens inkomstskatt	4	-9	-	-27	-9 095
Periodens resultat och totalresultat		-118 940	-606 474	-673 713	-1 425 148

BALANSRÄKNING KONCERN

BELOPP I TKR	NOT	2022-09-30	2021-09-30	2021-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar				
Filmbibliotek		-	310	-
Finansiella anläggningstillgångar				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	2	7 220 343	5 950 997	7 767 970
Andra långfristiga fordringar		103 940	36 432	42 873
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier		33	33	33
Summa anläggningstillgångar		7 324 316	5 987 772	7 810 876
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar				
Övriga fordringar		68 430	94 570	78 654
Kundfordringar		42	246	1 144
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		916	590	296
Summa kortfristiga fordringar		69 388	95 407	80 094
Likvida medel		110 493	427 665	271 450
Summa omsättningstillgångar		179 881	523 072	351 544
SUMMA TILLGÅNGAR		7 504 197	6 510 844	8 162 420

BELOPP I TKR	NOT	2022-09-30	2021-09-30	2021-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital		37 912	37 912	37 912
Reservfond		147 775	147 775	147 775
Balanserat resultat		7 262 067	6 284 175	7 810 861
Summa eget kapital		7 447 754	6 469 862	7 996 548
Långfristiga skulder				
Uppskjuten skatt		4 959	4 819	4 932
Övriga skulder		29 654	11 984	28 903
Summa långfristiga skulder		34 613	16 803	33 835
Kortfristiga skulder				
Avsättning		-	-	87 868
Leverantörsskulder		651	634	171
Aktuell skatteskuld		-	15 647	6 591
Övriga skulder		20 383	6 512	36 183
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		796	1 386	1 223
Summa kortfristiga skulder		21 830	24 179	132 036
Summa skulder		56 443	40 982	165 872
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		7 504 197	6 510 844	8 162 420

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL KONCERN

BELOPP I TKR	AKTIEKAPITAL	RESERVFOND	BALANSERAT RESULTAT	SUMMA
Ingående eget kapital 2021-01-01	37 912	147 775	7 638 745	7 824 432
Utdelning	-	-	-31 058	-31 058
Årets resultat tillika totalresultat	-	-	203 174	203 174
Utgående eget kapital 2021-12-31	37 912	147 775	7 810 861	7 996 548
Ingående eget kapital 2022-01-01	37 912	147 775	7 810 861	7 996 548
Justeringspost - koncernstruktur	-	-	154 776	154 776
Utdelning	-	-	-31 058	-31 058
Teckningsoptioner utgivna 2022	-	-	1 201	1 201
Periodens resultat tillika totalresultat	-	-	-673 713	-673 713
Utgående eget kapital 2022-09-30	37 912	147 775	7 262 067	7 447 754

KASSAFLÖDESANALYS KONCERN

BELOPP I TKR	NOT	2022 JUL-SEP	2021 JUL-SEP	2022 JAN-SEP	2021 JAN-SEP
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat		-120 230	-607 867	-678 580	-1 417 559
varav erhållen utdelning		3 281	3 660	37 117	36 621
Justering av poster som inte ingår i kassaflödet		113 850	708 769	855 235	1 540 043
Erhållen ränta		1 300	1 392	4 896	1 506
Erlagd ränta		-	-	-3	-0
Övrig finansiell kostnad		-1	-	1	-
Betald skatt		-15	-	-6 591	-12 471
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-5 096	102 295	174 958	111 518
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital					
Förändring kortfristiga fordringar		10 706	183 973	10 706	-75 004
Förändring skulder av rörelsekaraktär		-7 746	-1 301	-102 865	-4 703
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-2 136	284 967	82 799	31 811
Investeringsverksamheten					
Investering i finansiella värdepapper		-188 558	-324 412	-417 900	-800 428
Försäljning av finansiella värdepapper		166 867	88 856	265 067	856 186
Ökning av långfristiga fordringar		-60 976	-3 526	-62 687	-11 880
Minskning av långfristiga fordringar		-	564	1 621	7 587
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-82 667	-238 518	-213 899	51 465
Finansieringsverksamheten					
Inbetald optionspremie		1 201	1 645	1 201	1 645
Återköpta aktier i moderbolag		-	-	-	-
Utdelning		-	-	-31 058	-31 058
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		1 201	1 645	-29 857	-29 413
Periodens kassaflöde		-83 602	48 093	-160 957	53 863
Likvida medel vid periodens början		194 095	379 572	271 450	373 802
Likvida medel vid periodens slut		110 493	427 665	110 493	427 665

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG MODERBOLAG

BELOPP I TKR	NOT	2022 JUL-SEP	2021 JUL-SEP	2022 JAN-SEP	2021 JAN-SEP
Rörelseintäkter		80 416	100 897	150 082	712 201
Administrationskostnader		-3 616	-4 352	-15 474	-15 416
Rörelseresultat		76 800	96 545	134 608	696 785
Finansnetto		1 308	-0	4 915	1 560
Periodens skatt	4	-	-	-	-9 077
PERIODENS RESULTAT		78 108	96 545	139 523	689 268

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG MODERBOLAG

BELOPP I TKR	NOT	2022-09-30	2021-09-30	2021-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar		-	310	-
Finansiella anläggningstillgångar	2	2 584 737	2 024 971	2 258 477
Summa anläggningstillgångar		2 584 737	2 025 281	2 258 477
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar		277 953	355 506	355 012
Kassa och bank		108 869	427 402	270 008
SUMMA TILLGÅNGAR		2 971 559	2 808 189	2 883 497
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital		2 920 085	2 772 354	2 810 418
Långfristiga skulder		29 654	11 984	28 904
Kortfristiga skulder		21 820	23 851	44 175
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 971 559	2 808 189	2 883 497

NOTER OCH TILLÄGGSUPPLYSNINGAR

1. REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

ALLMÄN INFORMATION OM FÖRETAGET

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

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

KONCERNREDOVISNINGSPRINCIPER

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

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

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

Moderbolagets innehav värderas till anskaffningsvärde i enlighet med portföljmetoden.

Dotterbolag

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

Intressebolag

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

KASSAFLÖDESANALYS

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

INKOMSTSKATTER

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

VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN

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

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

2. FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE ÖVER RESULTATET

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

VÄRDERINGSNIVÅER ENLIGT IFRS 13

Tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde klassificeras enligt IFRS 13 i en verklig värdehierarki på tre nivåer och som baseras 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.

Värderingen av onoterade innehav görs med utgångspunkt från "International Private Equity and Venture Capital Valuations Guidelines". Respektive innehav värderas i första hand utifrån senaste transaktion förutsatt att den är utförd mellan marknadsaktörer så att priset kan anses vara representativt för verkligt värde. I andra hand görs värderingen antingen via diskontering av framtida kassaflöden, s.k. DCF-värdering, eller genom relevanta multiplar på bolagens historiska och/eller prognosticerade försäljning eller resultat. Multiplar som används är i huvudsak P/E, EV/EBIT, EV/SALES och EV/ARR. Multiplarna är hämtade från jämförbara noterade bolag eller jämförbara onoterade transaktioner.

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

Posten Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde i balansräkningen innehåller långfristiga värdepappersinnehav, koncernbolag, vinstandelslån samt bostadsrätter. Investment AB Spiltan har inga finansiella tillgångar eller skulder hänförliga till nivå 2.

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

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

Koncernen

BELOPP I TKR	2022 JAN-SEP	2021 JAN-SEP	2021-12-31
AKTIER OCH ANDELAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE, SAMTLIGA INNEHAV			
Anskaffningsvärde			
Vid årets början	2 222 709	1 709 246	1 709 246
Årets förvärv	417 900	800 428	1 220 882
Årets avyttringar	-152 838	-513 670	-707 419
Totalt anskaffningsvärde	2 487 771	1 996 005	2 222 709
Värdeförändring via resultaträkningen			
Vid årets början	5 545 261	5 735 895	5 735 895
Årets värdeförändring via resultaträkningen	-700 327	-1 438 298	221 482
Justering värdeförändring avyttrade innehav	-112 362	342 605	-412 116
Total värdeförändring via resultaträkningen	4 732 572	3 954 992	5 545 261
Redovisat värde	7 220 343	5 950 997	7 767 970
AKTIER OCH ANDELAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE (NIVÅ 3)			
Anskaffningsvärde			
Vid årets början	877 583	715 158	715 158
Årets förvärv	114 191	567 798	182 448
Årets avyttringar	-3 234	-279 590	-20 023
Omklassificering	-22 285	-	-
Totalt anskaffningsvärde	966 255	1 003 366	877 583
Värdeförändring via resultaträkningen			
Vid årets början	1 095 015	680 011	680 011
Årets värdeförändring via resultaträkningen	200 578	110 177	415 004
Total värdeförändring via resultaträkningen	1 295 593	790 188	1 095 015
Redovisat värde	2 261 848	1 793 554	1 972 598

För ytterligare information, se årsredovisningen 2021 sid 77.

Innehav

BELOPP I TKR	2022-09-30		2021-09-30		2021-12-31	
	ANTAL	VERKLIGT VÄRDE	ANTAL	VERKLIGT VÄRDE	ANTAL	VERKLIGT VÄRDE
LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV						
Onoterade innehav nivå 3						
Övriga onoterade innehav		264 119		619 804		281 072
Noterade innehav nivå 1						
ALCADON	2 370 893	162 643	2 230 893	146 347	2 230 893	278 862
BERKSHIRE HATHAWAY A	50	229 131	50	182 092	50	204 759
BYGGM A J AHLSTRÖM B	561 205	131 883	561 205	151 525	561 205	214 942
IDUN INDUSTRIER B	233 669	43 930	233 669	65 895	233 669	72 788
INSTALCO	775 000	34 755	200 000	80 400	120 000	52 128
TEQNION	1 794 650	248 738	1 794 650	171 927	1 794 650	259 327
TRAIN ALLIANCE	2 035 909	154 729	2 035 909	152 286	2 035 909	177 124
Övriga noterade innehav		590 464		588 541		1 157 490
ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG						
Onoterade innehav nivå 3						
P&E PERSSON		247 019		244 615		247 019
Övriga onoterade innehav		793 170		371 201		672 566
Noterade innehav nivå 1						
BONÅSUDDEN	493 792	105 671	493 792	106 659	493 792	114 560
PARADOX	18 285 245	3 248 374	17 676 181	2 478 201	18 092 362	3 229 487
XMREALITY	9 618 924	8 176	9 618 924	33 570	9 618 924	33 907
ANDELAR I KONCERNBOLAG*						
Onoterade innehav nivå 3						
Övriga onoterade innehav		957 541		557 935		771 941
TOTALT FINANSIELLA TILLGÅNGAR						
		7 220 343		5 950 997		7 767 970

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

3. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Samtliga närstående transaktioner har skett med nedan angivna bolag inom Spiltansfären alternativt med bolag kopplade till styrelsemedlemmar. Samtliga transaktioner har genomförts till marknadsmässig prissättning. Räntor beräknas enligt marknadsmässiga villkor.

De mest betydande transaktionerna under perioden är följande:

BELOPP I TKR	INKÖP FRÅN NÄRSTÅENDE BOLAG	FÖRSÄLJNING TILL NÄRSTÅENDE BOLAG	SKULDER TILL NÄRSTÅENDE BOLAG	FORDRAN PÅ NÄRSTÅENDE BOLAG
KONCERNEN				
Tielman orgnr 556656-9637	-	-	-	3 940
Emerse orgnr 556805-2582	-	-	-	3 899
P&E 98 Invest orgnr 559324-8494	-	-	-	63 323
Comax2 AB orgnr 559369-7344	-	-	-	56 905
MODERBOLAGET				
Spiltan Fastigheter orgnr 556597-2261	702	-	-	3 690
Spiltan Partner orgnr 556932-6209	-	-	-	205 224

4. SKATTER

Då Investment AB Spiltan är ett investmentbolag enligt inkomstskattelagen tillämpas särskilda skatteregler. Skattereglerna innebär att uppkomna kapitalvinster på aktier ej är skattepliktiga samt att kapitalförluster ej är avdragsgilla. Mottagna utdelningar och räntetäkter är skattepliktiga medan förvaltningskostnader,

räntekostnader och lämnad utdelning är avdragsgilla. Därutöver tillkommer en schablonintäkt om 1,5 procent på marknadsvärdet av noterade aktier som inte är näringsbetingade vid ingången av året.

5. ALTERNATIVA NYCKELTAL

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

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

	2022-09-30	2021-09-30	2021-12-31
Beräkning av substansvärde			
Summa noterade portföljbolag, Mkr	4 936	4 082	5 761
Summa onoterade portföljbolag, Mkr	2 433	1 910	2 105
Summa likvida medel och övriga tillgångar, Mkr	129	490	244
Substansvärdet, Mkr	7 498	6 482	8 110
Substansvärde per aktie, kronor	241	209	261
Substansvärde rabatt/premie			
Senaste betalkurs per aktie, kr	189	190	345
Rabatt (+), /premie (-) %	22%	9%	-32%
Substansvärdets utveckling			
Substansvärdets utveckling, %	-8%	-17%	4%

SPILTAN
invest

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