


INVESTMENT AB SPILTAN

Bokslutskommuniké 2022



SPILTAN
invest

- 
- ◀ Framsidan: Carbomax handlar och förädlar kol och metallegeringar. Deras kunder är svensk stålindustri och gjuterier. Under året blev Spiltan största ägare i bolaget efter en investering på cirka 134 Mkr.
 - ▼ KlaraBo förvärvar, uppför, äger och förvaltar attraktiva bostäder över hela Sverige. Bolaget är noterat på Nasdaq Stockholm och Spiltans innehav var värt 234 Mkr per den 31 december. Bilden är en konceptbild från KlaraBos nybyggnation i Borlänge.

INNEHÅLL

| | |
|---|-------|
| Nyckeltal _____ | 3 |
| Vd har ordet _____ | 4-5 |
| Substansrapport 31 december 2022 _____ | 6-7 |
| Väsentliga händelser _____ | 8-9 |
| Kommentarer till koncernens redovisning _____ | 10 |
| Styrelsens försäkran _____ | 11 |
| Koncernens redovisning _____ | 12-16 |
| Moderbolagets redovisning _____ | 17-21 |
| Noter och tilläggsupplysningar _____ | 22-26 |

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 |
| Årsredovisning 2022 | v. 13 2023 |
| Delårsrapport jan-mar 2023 | 21 apr 2023 |
| Årsstämma 2023 | 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.

NYCKELTAL

| | 2022-12-31 | 2021-12-31 | 2020-12-31 |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|
| Antal aktier | 31 057 801 | 31 057 801 | 31 057 801 |
| Genomsnittligt antal aktier | 31 057 801 | 31 057 801 | 31 234 779 |
| Marknadsvärde, Mkr | 7 050 | 10 715 | 5 404 |
| Substansvärde, Mkr | 8 436 | 8 110 | 7 829 |
| Senaste betalkurs per aktie, kr | 227 | 345 | 174 |
| Senaste substansvärde per aktie, kr | 271,62 | 261,17 | 252,07 |
| Substansvärde premie (-)/rabatt, % | 16 | -32 | 31 |
| Avkastning på aktieportföljen, % | 5 | 6 | - |
| Förändring SIX RX, % | -23 | 39 | 15 |
| Soliditet, % | 99 | 98 | 99 |

DEFINITIONER AV NYCKELTAL

Marknadsvärde: Antal aktier multiplicerat med betalkursen.

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

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

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

Soliditet: Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.



” Vi har märkt att förväntningarna hos entreprenörer på företagsvärderingar har minskat, vilket skapar möjligheter för spännande investeringar på sikt. Ett kärvare investeringsklimat kan med andra ord vändas till en fördel.

ETT TURBULENT ÅR LÄGGS TILL HANDLINGARNA - MED TILLFÖRSIKT

2022 har varit ett år som har präglats av krig i vårt närområde och höjningar av såväl räntor som energipriser. Samtidigt har inflationen skenat. Det är med andra ord inte speciellt konstigt att börsen gick ner. Under året backade Stockholmsbörsen med 22,8%. För Spiltans del föll aktiekursen, mycket till följd av den allmänna börsnedgången, från 345 kronor per aktie till 227 kronor – en nedgång på 34,2%. Värt att poängtera är dock att vårt substansvärde ökade med 4%, vilket visar att stora delar av innehålllet i vår portfölj står sig bra trots tuffare tider.

I ett längre perspektiv har också Spiltan Invest varit en mycket bra placering – sedan vi startade aktieklubben 1986 har vi haft en årlig avkastning på 20%. De senaste tio åren har aktien stigit med 44% per år, även efter den svaga utvecklingen 2022. Givetvis säger historisk avkastning inget om framtida avkastning och när vi nu har mer kapital att förvalta blir det alltså svårare att få höga avkastningar. Tänk också på att nästan alla aktier får några dåliga år. Som jag beskrev i Sparrebell nr 146: "Berkshire Hathaway, Spiltan Invest och de flesta andra aktier går ibland ner med 50%".

På Spiltan anser vi att vi står väl rustade för framtiden, inte minst med vår långsiktighet i åtanke. Under året som gått har vi exempelvis märkt att förväntningarna hos entreprenörer på företagsvärderingar har minskat, vilket har skapat möjligheter för spännande investeringar på sikt. Ett kärvt investeringsklimat kan med andra ord vändas till en fördel.

EN VÄXANDE AKTIEFAMILJ

Glädjande nog verkar det också vara många av er som gör bedömningen att Spiltan Invest är en bra investering. Under året blev vi nämligen 4189 fler aktieägare, vilket resulterade i att det vid årets slut fanns totalt 17067 ägare av Investment AB Spiltan. Det är ett förtröende som vi tar på största allvar och känner oss väldigt hedrade över. Under nästa år kommer vi att arbeta för att ännu fler ska få upp ögonen för oss.

Samtidigt kommer vi givetvis att

fortsätta förvalta vår befintliga portfölj av spännande onoterade och noterade bolag för att skapa ett ökat värde. Vi är också spända på att se vilka nya investeringsmöjligheter som kommer att dyka upp.

PORTFÖLJEN

Under ett turbulent 2022 visade Spiltan Fonder att deras strategi att välja rätt bolag över tid står sig bra. Fondbolagets nedgång i förvaltda volym förra året beror främst på börsnedgången – uttag från spararna har varit begränsade. I dagsläget är Spiltan Fonder ett av de större fristående fondbolagen på den svenska marknaden. I vår värdering av fondbolaget ser vi både till prestation och potential, vilket ger oss anledning till en uppvärdering med 144 miljoner kronor.

Vad gäller portföljen i övrigt under året som har gått kan det konstateras att vårt största innehav, **Paradox Interactive**, har haft ett antal rekordkvartal och därmed varit en viktig bidragande faktor till vår positiva substansveckling. Därutöver har vi haft ett stort fokus på att utveckla de portföljbolag som vi investerade i 2021. Det är också många av dessa som har lyckats väldigt bra och har kunnat expandera. Ett exempel är **Collaboration Art**, som bygger ett "house of brands" för företag inom prestationsbaserad marknadsföring, som sedan starten 2021 har genomfört sju förvärv med en sammanlagd omsättning om 260 miljoner kronor.

Vi har även utökat vår portfölj med ett antal bolag. Nyinvesteringar skedde i förvärvsbolaget **Hyttbäcken** och råvaruförädlingsbolaget **Carbomax**, som handlar och förädlar kol och metallegeringar. Dessutom har vi ökat vårt innehav i både **Solid Försäkring** och **Amhult 2**.

Samtidigt som vi under året har varit något mer konservativa än vanligt med vårt kapital har vi gjort ett gediget arbete med att gå igenom över 300 investeringskandidater – något som vår förstärkning av investeringsteamet har möjliggjort (se stycket om nyanställningar nedan).

Det är även värt att nämna att en försäljning av vårt innehav i **Slitevind**,

där vi vid tiden var den näst största ägaren, ökade vår kassa med 100 miljoner kronor.

NYANSTÄLLNINGAR

Utöver fler aktieägare har även Spiltan som organisation fortsatt att utvecklas under året som har gått. Totalt har vi anställt sex nya medarbetare under 2022. Investeringsteamet har blivit förstärkt med tre nya medarbetare. **Ingunn Ukvitne** och **Fanny Lundsgård** har börjat som Investment Associates och **Björn Lindberg** har klivit in som ny Investment Manager. På kommunikationssidan har vi anställt **Helena Svensson**, som arbetar med att inspirera svenska folket kring sparande och utbildning i privatekonomi. (Du kan läsa mer om Spiltan Invests folkbildnings-satsning i vår årsredovisning för 2021 på sidorna 40–43.) Vi har även anställt **Elin Castlin** som ny kommunikations- och PR-ansvarig. Dessutom blev **Johanna Bäckström** i början av 2022 in som ny redovisningsekonom.

Allt som allt har det blivit en förstärkning av organisationen, vilket innebär att vi kan göra fler investeringar och få ut vårt budskap till ännu fler.

BÖRSEN GÅR UPP, NED ELLER LIKA - PÅ KORT SIKT

Slutligen vill jag påminna om det som jag alltid säger: När vår omvärld är osäker är det svårt att förutspå vad som kommer att hända på kort sikt. Börsen kan gå upp, gå ned eller stå och stampa i sidled. På lång sikt är jag dock övertygad om att man är en vinnare om man är exponerad mot aktiemarknaden – och att Spiltan Invest kommer att vara en bra placering också i fortsättningen.

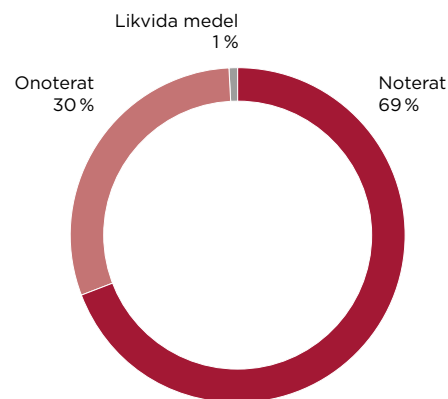


Per H Börjesson
Vd Investment AB Spiltan

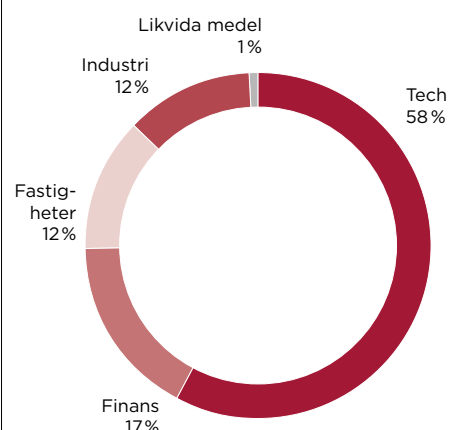
SPILTAN INVEST SUBSTANSRAPPORT 31 DECEMBER 2022

| | DAGSKURS* (KR) | SUBSTANS- VÄRDE (MKR) | VÄRDE PER AKTIE (KR) | ANDEL AV PORTFÖLJ (%) |
|---|-------------------|-----------------------------|----------------------------|-----------------------------|
| Tech | | | | |
| Alcadon | 74,30 | 176 | | |
| Paradox | 212,20 | 3 880 | | |
| Övriga noterade | | 89 | | |
| Övriga onoterade** | | 742 | | |
| Totalt Tech | | 4 887 | 157,35 | 58 |
| Finans | | | | |
| Berkshire Hathaway | 4 870 368,00 | 243 | | |
| Solid Försäkringsaktiebolag*** | 65,85 | 130 | | |
| Spiltan Fonder | | 797 | | |
| Övriga noterade | | 46 | | |
| Övriga onoterade** | | 214 | | |
| Totalt Finans | | 1 430 | 46,05 | 17 |
| Fastigheter | | | | |
| Amhult 2 | 65,80 | 60 | | |
| Bonäsudden | 186,00 | 92 | | |
| KlaraBo | 18,24 | 234 | | |
| P&E Fastigheter | | 219 | | |
| Train Alliance | 86,00 | 175 | | |
| Övriga noterade | | - | | |
| Övriga onoterade** | | 270 | | |
| Totalt Fastigheter | | 1 050 | 33,80 | 12 |
| Industri | | | | |
| Alleima | 38,42 | 85 | | |
| Byggmästare AJ Ahlström | 274,50 | 154 | | |
| Carbomax | | 134 | | |
| Idun | 197,00 | 46 | | |
| Investor | 189,00 | 89 | | |
| Tegnion | 138,40 | 248 | | |
| Övriga noterade | | 88 | | |
| Övriga onoterade** | | 160 | | |
| Totalt Industri | | 1 004 | 32,33 | 12 |
| Likvida medel och övriga nettotillgångar | | 65 | 2,09 | 1 |
| TOTALT | | 8 436 | 271,62 | 100 |

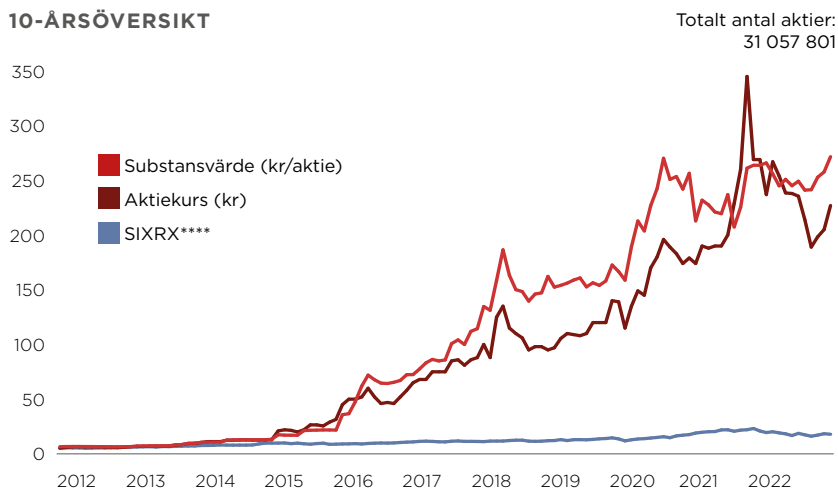
INNEHAV NOTERAT/ONOTERAT



PORTFÖLJ



10-ÅRSÖVERSIKT



SUBSTANSVÄRDE

Finansiella tillgångar värderas till verkligt värde i enlighet med IFRS 13. Alla börsnoterade innehav redovisas till aktuellt marknadsvärde medan alla onoterade innehav värderas utifrån relevanta multiplar. Det kan vara multiplar baserade på bolagens historiska eller förväntade försäljning eller resultat, alternativt värdering av framtida kassaflöden. I tabellen sårredovisas 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. SIX Return Index (SIXRX) visar den genomsnittliga utvecklingen på Stockholmsbörsen inklusive utdelningar.

Kurserna är stängningskurser per den 30 dec 2022.

VÄRDEUTVECKLING

| | okt 2022 | nov 2022 | dec 2022 |
|-----------------------------|----------|----------|----------|
| Substansvärde per aktie, kr | 252,87 | 257,71 | 271,62 |
| Aktiekurs, kr | 198,40 | 205,00 | 227,00 |

ONOTERADE INNEHAV

TECH (URVAL)

Totalt värde alla onoterade innehav Tech: 742 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: 1 011 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: 489 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: 294 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

2 536 MKR

VÄSENTLIGA HÄNDELSE JANUARI-DECEMBER 2022

NYA SPÄNNANDE PORTFÖLJBOLAG

Via en nyemission på cirka 52 miljoner kronor, investerade Spiltan 25 miljoner kronor i **Hyttbäcken**, som förvärvar och utvecklar lönsamma svenska industri-bolag med en årlig omsättning på 20-100 miljoner kronor. Hyttbäckens förvärvade bolag är verksamma inom metall- och plåtbearbetning, träförädling, stål samt nödbelysning och hänvisningsarmaturer. Gemensamt för alla fem är att de är mindre industriföretag, lönsamma och entreprenörsledda. I samtliga fall ägs företagen av Hyttbäckens tillsammans med ledande befattningshavare i respektive bolag.



Hyttbäckens senaste investering är i Atavio i Värnamo, som distribuerar produkter och lösningar inom nödbelysning och hänvisningsarmaturer.

Vi blev även största ägare i råvaruförädlingsbolaget **Carbomax** med en investering på cirka 134 miljoner kronor, varav knappt 57 miljoner utgörs av ett lån som kan konverteras till aktier. Carbomax bidrar till omställningen till en mer miljöeffektiv och hållbar stålproduktion och bolaget är väl positionerat för att dra nytta av uppgången inom den svenska ståltillverkningen.

ETT UTÖKAT ÄGANDE

Spiltan ökade även innehavet i ett par bolag, varav fastighetsbolaget **Amhult 2**



Amhult 2 bygger och förvaltar bostäder och fastigheter i området Amhult, som förr inhyste Torslanda flygfält. I skrivande stund pågår byggnation av kvarteret Spitfire (omfattande bokstäverna S och T på bilden), som ska stå klart för inflyttning till hösten/vintern 2023.

var ett. Efter investeringen motsvarar Spiltans ägarandel 10,1% av kapitalet och 2,76% av rösterna. B-aktien i Amhult 2 är noterad på Spotlight Stock Market.

Det andra bolaget som vi ökade vårt ägande i var **Solid Försäkring**, där ägarandelen numera motsvarar mer än 8% av försäkringsbolaget. Solid Försäkringsaktiebolag är noterat på Nasdaq Small Cap.

CAROLINE AF UGGLAS NY STYRELSELEDAMOT

Caroline af Ugglas valdes till ny styrelseledamot. Sedan tidigare är hon styrelseledamot i **ACQ Bure**, **Beijer Alma**, **Bilia**, **Lifco** och **Trapets**. Hon har tidigare varit vice vd i **Svenskt Näringsliv** och aktiechef på **Skandia Liv**.



I oktober släppte Paradox Interactive del tre av sitt uppskattade strategispel Victoria, som utspelar sig under den viktorianska eran.

BUD PÅ SLITEVIND

I augusti lade energibolaget **Orrön Energy** ett rekommenderat offentligt uppköpserbjudande om 125 kronor per aktie till aktieägarna i **Slitevind**. Spiltan Invest, bolagets näst största ägare vid tillfället, accepterade budet i och med att vi, till följd av variationerna på elpriserna, ansåg att det var logiskt att Slitevind hamnade i en större konstellation. Erbjudandet innebar en premie om cirka 21% och resulterade i att vi stärkte vår kassa med cirka 100 miljoner kronor.

PEPINS ÅTERUPPTOG HANDELN

Efter att i många år möjliggjort viss handel i onoterade bolag, pausade **Pepins** all handel i december 2021. Skälet var

att de ansåg att det inte gick att bedriva handel inom ramen för gällande lagstiftning och befintliga tillstånd. Därför påbörjade de ett arbete med att söka nytt tillstånd hos Finansinspektionen, som beviljade dem tillstånd för handel för egen räkning i september. Den nya lösningen gjorde det möjligt för Pepins kunder att köpa och sälja aktier med Pepins som motpart.

BRA ÅR FÖR PARADOX

Spiltan Invests största innehav, **Paradox Interactive**, har haft ett bra år med ett antal rekordkvartal. Under året har målet varit att öka fokus på de mest spelade titlarna. I oktober lanserade också Paradox sitt nya spel, Victoria 3, som motogs mycket positivt av spelarbasen och

resulterade i en fortsatt uppgång för företaget. Bolaget har även släppt ett antal tillägg till de bästsäljande spelen, vilket har varit gynnsamt för resultatet. Fokus framöver är att öka releasetakten ytterligare på nedladdningsbart innehåll. Det pågår även ett arbete med att hitta fler experimentella titlar. Under det tredje kvartalet lanserades Paradox Arc, som publicerar mindre och, för Paradox, mer experimentella spelprojekt som ska syfta till att komplettera portföljen.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER 31 DECEMBER 2022

Inga väsentliga händelser har ägt rum efter periodens utgång.

KOMMENTARER TILL KONCERNENS REDOVISNING

- Avkastningen på substansvärdet för hela perioden uppgick till 5,4 % medan SIX RX avkastade -22,8 %.
- För det fjärde kvartalet var avkastningen 13,5 % och SIX RX 11,1 %.
- Substansvärdet per aktie den 30 december 2022 uppgick till 272 kronor (261).
- Resultatet för hela perioden uppgick till 329 Mkr (203) och per aktie till 10,59 kronor (6,54).
- Soliditeten per 30 december uppgick till 99 % (98).
- Utdelning till aktieägarna föreslås med 1 krona (föregående år 1 krona).

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.

RESULTAT

Resultatet efter skatt för helåret uppgick till 329 Mkr (203), vilket motsvarar 10,59 kr (6,54) per aktie. Resultatet beror främst på värdeutvecklingen i portföljbolagen och erhållna utdelningar, som uppgick till 271 Mkr (221) och 41 Mkr (39).

För det fjärde kvartalet uppgick resultatet efter skatt till 1 002 Mkr (1 628), vilket motsvarar 32,27 kr (52,42) per aktie.

AVKASTNING

Under helåret förändrades substansvärdet med 326 Mkr (281), vilket motsvarar en avkastning på 5,4 % - att jämföra med SIX RX på -22,8 %. För det fjärde kvartalet förändrades substansvärdet med 938 Mkr (1 628), motsvarande en avkastning på 13,5 % - att jämföra med SIX RX på 11,1 %. Under året syntes uppgångar för bland annat de noterade innehaven **Paradox Interactive** och **Berkshire Hathaway** samt det onoterade innehavet **Spiltan Fonder**. Samtidigt tappade fastighetsinnehaven i värde under året.

LIKVIDITET, SOLIDITET OCH INVESTERINGAR

Koncernens likvida medel uppgick den 31 december till 72 Mkr, jämfört med 271 Mkr den 31 december 2021, vilket ger ett kassaflöde om -199 Mkr. Soliditeten uppgick den 31 december 2022 till 99 %. De totala bruttoinvesteringarna i finansiella anläggningstillgångar uppgick under året till 524 Mkr (1 221).

UTDELNING

Styrelsen föreslår att årets ordinarie utdelning ska vara 1 kr per aktie och utbetalas den 22 maj 2023.

ÅRSSTÄMMAN 2023

Spiltan Invests årsstämma för 2023 kommer att äga rum lördagen den 13 maj. Information om var stämman kommer att hållas samt hur anmälan går till kommer att finnas på spiltan.se samt i årsstämmokallelsen, som publiceras i Post- och Inrikes Tidningar.

Informationen finns tillgänglig tidigast sex veckor och senast fyra veckor före årsstämman.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

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

En väsentlig marknadsrisk är att förändringar i marknadspriser gör att värdet på ett innehav varierar. Det gäller såväl för noterade innehav och bedömning av marknadsvärdet på onoterade innehav. En mer detaljerad redogörelse av riskerna finns i årsredovisningen för 2021 på sidan 80. Efter publiceringen av årsredovisningen bedöms inte några väsentliga risker ha tillkommit.

FÖRSÄKRAN

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

Stockholm den 27 januari 2023
Investment AB Spiltan (publ)

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

Spiltans styrelse från vänster: Per Bouveng, Jessica von Otter, Kasper Ljungkvist (ordförande), Per H Börjesson (vd), Lars Klingstedt, Johan Sjöberg och Cecilia Stegö Chilò. Caroline af Ugglas saknas på bilden.



RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET FÖR KONCERNEN

| BELOPP I TKR | NOT | 2022-01-01 2022-12-31 | 2021-01-01 2021-12-31 | 2022 Q4 | 2021 Q4 |
|--|-----|--------------------------|--------------------------|------------------|------------------|
| Resultat från värdepapper | | | | | |
| Förändring i verkligt värde av finansiella placeringar | 2 | 270 617 | 221 482 | 970 943 | 1 659 780 |
| Utdelningar | | 40 769 | 38 944 | 3 652 | 2 324 |
| Övriga intäkter | | 730 | 1 221 | 126 | 1 200 |
| | | | | | |
| Nettoomsättning | | 1 351 | 1 405 | 907 | 988 |
| | | | | | |
| Rörelseintäkter | | 313 467 | 263 051 | 975 628 | 1 664 292 |
| | | | | | |
| Rörelsens kostnader | | | | | |
| Förvaltnings- och administrationskostnader | | -24 625 | -22 637 | -8 207 | -6 319 |
| Rörelseresultat | | 288 842 | 240 414 | 967 421 | 1 657 973 |
| | | | | | |
| Finansiella poster | | | | | |
| Ränteintäkter och liknande resultatposter | | 9 385 | 9 999 | 4 490 | 8 493 |
| Räntekostnader och liknande resultatposter | | -2 | -14 | 0 | -14 |
| Övriga finansiella poster | | 35 550 | -47 093 | 35 550 | -47 093 |
| Resultat efter finansiella poster | | 333 775 | 203 306 | 1 007 461 | 1 619 358 |
| | | | | | |
| Periodens inkomstskatt | 4 | -5 004 | -131 | -4 977 | 8 964 |
| | | | | | |
| Periodens resultat och totalresultat | | 328 771 | 203 174 | 1 002 484 | 1 628 323 |

BALANSRÄKNING KONCERN

| BELOPP I TKR | NOT | 2022-12-31 | 2021-12-31 |
|--|-----|------------------|------------------|
| TILLGÅNGAR | | | |
| Anläggningstillgångar | | | |
| Finansiella anläggningstillgångar | | | |
| Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde | 2 | 8 195 936 | 7 767 970 |
| Långfristiga fordringar | | 104 515 | 42 873 |
| Materiella anläggningstillgångar | | | |
| Inventarier | | 33 | 33 |
| Summa anläggningstillgångar | | 8 300 484 | 7 810 876 |
| Omsättningstillgångar | | | |
| Kortfristiga fordringar | | | |
| Övriga fordringar | | 71 421 | 78 654 |
| Kundfordringar | | 38 | 1 144 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | | 567 | 296 |
| Summa kortfristiga fordringar | | 72 026 | 80 094 |
| Likvida medel | | 72 272 | 271 450 |
| Summa omsättningstillgångar | | 144 298 | 351 544 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | | 8 444 782 | 8 162 420 |

| BELOPP I TKR | NOT | 2022-12-31 | 2021-12-31 |
|--|-----|------------------|------------------|
| EGET KAPITAL OCH SKULDER | | | |
| Eget kapital | | | |
| Aktiekapital | | 37 912 | 37 912 |
| Reservfond | | 148 976 | 147 775 |
| Balanserat resultat | | 7 903 923 | 7 810 861 |
| Årets resultat | | 328 771 | |
| | | | |
| Summa eget kapital | | 8 419 582 | 7 996 548 |
| | | | |
| Långfristiga skulder | | | |
| Uppskjuten skatt | | 4 890 | 4 932 |
| Övriga skulder | | 3 849 | 28 904 |
| | | | |
| Summa långfristiga skulder | | 8 739 | 33 836 |
| | | | |
| Kortfristiga skulder | | | |
| Avsättning | | | 87 868 |
| Leverantörsskulder | | 462 | 171 |
| Aktuell skatteskuld | | 5 062 | 6 591 |
| Övriga skulder | | 9 707 | 36 183 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | | 1 229 | 1 223 |
| | | | |
| Summa kortfristiga skulder | | 16 460 | 132 036 |
| | | | |
| Summa skulder | | 25 199 | 165 872 |
| | | | |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | | 8 444 782 | 8 162 420 |

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL KONCERN

| BELOPP I TKR | AKTIEKAPITAL | RESERVFOND | BALANSERAT RESULTAT | SUMMA EGET KAPITAL |
|---|---------------|----------------|------------------------|-----------------------|
| 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 | | | 124 120 | 124 120 |
| Utdelning | | | -31 058 | -31 058 |
| Teckningsoptioner utgivna 2022 | | 1 201 | | 1 201 |
| Årets resultat tillika totalresultat | | | 328 771 | 328 771 |
| Utgående eget kapital 2022-12-31 | 37 912 | 148 976 | 8 232 694 | 8 419 582 |

KASSAFLÖDESANALYS KONCERN

| BELOPP I TKR | NOT | 2022-12-31 | 2021-12-31 | 2022 Q4 | 2021 Q4 |
|---|-----|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| Den löpande verksamheten | | | | | |
| Rörelseresultat | | 288 192 | 240 414 | 966 772 | 1 657 973 |
| varav erhållen utdelning | | 40 769 | 38 944 | 3 652 | 2 323 |
| Justering av poster som inte ingår i kassaflödet | | -109 471 | -174 731 | -964 706 | -1 714 774 |
| Erhållen ränta | | 9 386 | 9 999 | 4 490 | 8 493 |
| Erlagd ränta | | -2 | -14 | 1 | -14 |
| Övrig finansiell intäkt | | 36 200 | - | 36 199 | - |
| Övrig finansiell kostnad | | - | -47 093 | - | -47 093 |
| Betald skatt | | -6 576 | -12 450 | 15 | 21 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital | | 217 729 | 16 125 | 42 771 | -95 394 |
| Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital | | | | | |
| Förändring kortfristiga fordringar | | 8 069 | -59 692 | -2 637 | 15 312 |
| Förändring skulder av rörelsekaraktär | | -175 459 | 82 398 | -72 436 | 87 101 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | | 50 497 | 38 831 | -32 302 | 7 019 |
| Investeringsverksamheten | | | | | |
| Ökning av långfristiga fordringar | | -63 263 | -25 724 | -576 | -13 844 |
| Minskning av långfristiga fordringar | | 1 621 | 14 990 | - | 7 403 |
| Investering i finansiella värdepapper | | -524 009 | -1 220 882 | -106 109 | -420 454 |
| Försäljning av finansiella värdepapper | | 365 800 | 1 119 846 | 100 766 | 263 660 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | | -219 818 | -111 770 | -5 919 | -163 235 |
| Finansieringsverksamheten | | | | | |
| Inbetald optionspremie | | 1 201 | 1 645 | - | - |
| Utdelning | | -31 058 | -31 058 | - | - |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | | -29 857 | -29 413 | - | - |
| Periodens kassaflöde | | -199 178 | -102 352 | -38 221 | -156 216 |
| Likvida medel vid periodens början | | 271 450 | 373 802 | 110 493 | 427 665 |
| Likvida medel vid periodens slut | | 72 272 | 271 450 | 72 272 | 271 449 |

RESULTATRÄKNING

MODERBOLAG

| BELOPP I TKR | NOT | 2022-01-01 2022-12-31 | 2021-01-01 2021-12-31 | 2022 Q4 | 2021 Q4 |
|--|-----|--------------------------|--------------------------|---------------|---------------|
| Resultat från värdepapper | | | | | |
| Realisationsvinster | | 126 233 | 745 318 | 13 872 | 69 755 |
| Utdelningar | | 40 769 | 38 944 | 3 652 | 2 324 |
| Övriga intäkter | | 730 | 1 221 | 126 | 1 200 |
| Rörelseintäkter | | 167 732 | 785 483 | 17 650 | 73 279 |
| Rörelsens kostnader | | | | | |
| Administrationskostnader | | -22 735 | -20 834 | -7 261 | -5 414 |
| Nedskrivningar | | - | -310 | - | -310 |
| Rörelseresultat | | 144 997 | 764 340 | 10 389 | 67 555 |
| Finansiella poster | | | | | |
| Ränteintäkter koncernbolag | | 4 469 | 6 646 | 2 811 | 5 316 |
| Ränteintäkter och liknande resultatposter | | 4 945 | 3 453 | 1 686 | 3 223 |
| Räntekostnader och liknande resultatposter | | -2 | -14 | 0 | -14 |
| Övriga finansiella poster | | 35 300 | -47 093 | 35 300 | -47 093 |
| Resultat efter finansiella poster | | 189 709 | 727 332 | 50 186 | 28 987 |
| Periodens inkomstskatt | 4 | -5 047 | - | -5 047 | - |
| Periodens resultat | | 184 662 | 727 332 | 45 139 | 28 987 |

BALANSRÄKNING MODERBOLAG

| BELOPP I TKR | NOT | 2022-12-31 | 2021-12-31 |
|--|-----|------------------|------------------|
| TILLGÅNGAR | | | |
| Anläggningstillgångar | | | |
| Finansiella anläggningstillgångar | | | |
| Andelar i koncernbolag | 2 | 59 260 | 86 880 |
| Andelar i intresseföretag | 2 | 984 524 | 840 403 |
| Långfristiga värdepappersinnehav | 2 | 1 455 579 | 1 288 321 |
| Långfristiga fordringar | | 104 514 | 42 873 |
| | | | |
| Summa anläggningstillgångar | | 2 603 877 | 2 258 477 |
| | | | |
| Omsättningstillgångar | | | |
| Kortfristiga fordringar | | | |
| Övriga fordringar | | 71 147 | 78 546 |
| Fordringar koncernbolag | | 239 339 | 275 247 |
| Kundfordringar | | 7 | 1 019 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | | 440 | 200 |
| | | | |
| Summa kortfristiga fordringar | | 310 933 | 355 012 |
| | | | |
| Kassa och bank | | 70 238 | 270 008 |
| | | | |
| Summa omsättningstillgångar | | 381 171 | 625 020 |
| | | | |
| SUMMA TILLGÅNGAR | | 2 985 048 | 2 883 497 |

| BELOPP I TKR | NOT | 2022-12-31 | 2021-12-31 |
|--|-----|------------------|------------------|
| EGET KAPITAL OCH SKULDER | | | |
| Bundet eget kapital | | | |
| Aktiekapital | | 37 912 | 37 912 |
| Reservfond | | 148 976 | 147 775 |
| Summa bundet eget kapital | | 186 888 | 185 687 |
| Fritt eget kapital | | | |
| Balanserat resultat | | 2 593 674 | 1 897 399 |
| Årets resultat | | 184 662 | 727 332 |
| Summa fritt eget kapital | | 2 778 336 | 2 624 731 |
| Summa eget kapital | | 2 965 224 | 2 810 418 |
| Långfristiga skulder | | | |
| Övriga skulder | | 3 850 | 28 904 |
| Summa långfristiga skulder | | 3 850 | 28 904 |
| Kortfristiga skulder | | | |
| Skuld koncernbolag | | 126 | 446 |
| Leverantörsskulder | | 268 | 21 |
| Aktuell skatteskuld | | 5 047 | 6 570 |
| Övriga skulder | | 9 568 | 36 057 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | | 965 | 1 081 |
| Summa kortfristiga skulder | | 15 974 | 44 175 |
| Summa skulder | | 19 824 | 73 079 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | | 2 985 048 | 2 883 497 |

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL MODERBOLAG

| BELOPP I TKR | BUNDET E.K. AKTIEKAPITAL | UPPSKRIV- NINGSFOND | RESERVFOND | BALANSERAT RESULTAT | ÅRETS RESULTAT | SUMMA EGET KAPITAL |
|---|-----------------------------|------------------------|----------------|------------------------|-------------------|-----------------------|
| Ingående eget kapital 2021-01-01 | 37 912 | 11 766 | 147 775 | 1 124 575 | 792 116 | 2 114 144 |
| Resultatdisposition | | | | 792 116 | -792 116 | 0 |
| Utdelning | | | | | -31 058 | -31 058 |
| Förändring av uppskrivningsfond | | -11 766 | | 11 766 | | 0 |
| Årets resultat | | | | | 727 332 | 727 332 |
| Utgående eget kapital 2021-12-31 | 37 912 | 0 | 147 775 | 1 928 457 | 696 274 | 2 810 418 |
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| Ingående eget kapital 2022-01-01 | 37 912 | | 147 775 | 1 928 457 | 696 274 | 2 810 418 |
| Resultatdisposition | | | | 696 274 | -696 274 | 0 |
| Utdelning | | | | | -31 058 | -31 058 |
| Teckningsoptioner utgivna 2022 | | | 1 201 | | | 1 201 |
| Årets resultat | | | | | 184 662 | 184 662 |
| Utgående eget kapital 2022-12-31 | 37 912 | | 148 976 | 2 624 731 | 153 604 | 2 965 223 |

KASSAFLÖDESANALYS

MODERBOLAG

| BELOPP I TKR | NOT | 2022-12-31 | 2021-12-31 | 2022 Q4 | 2021 Q4 |
|---|-----|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| Den löpande verksamheten | | | | | |
| Rörelseresultat | | 144 749 | 764 340 | 9 492 | 67 554 |
| varav erhållen utdelning | | 40 769 | 38 944 | 3 651 | 2 322 |
| Justering av poster som inte ingår i kassaflödet | | -89 101 | -698 277 | 23 260 | -22 719 |
| Erhållen ränta | | 9 414 | 10 099 | 4 496 | 8 539 |
| Erlagd ränta | | -2 | -14 | 1 | -14 |
| Övrig finansiell intäkt | | 36 200 | - | 36 200 | - |
| Övrig finansiell kostnad | | - | -47 093 | - | -47 093 |
| Betald skatt | | -6 570 | -12 471 | - | - |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital | | 94 038 | 16 584 | 73 449 | 6 267 |
| Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital | | | | | |
| Förändring kortfristiga fordringar | | 44 079 | -379 222 | -32 979 | -47 884 |
| Förändring skulder av rörelsekaraktär | | -87 931 | 43 397 | -72 897 | 47 971 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | | 50 186 | -319 241 | -32 427 | 6 354 |
| Investeringsverksamheten | | | | | |
| Förvärv av dotterbolag | | -42 | -34 795 | - | -34 727 |
| Försäljning av dotterbolag | | 27 854 | - | 27 854 | - |
| Ökning av långfristiga fordringar | | -63 263 | -25 724 | -575 | -13 844 |
| Minskning av långfristiga fordringar | | 1 621 | 14 991 | - | 7 404 |
| Lämnade aktieägartillskott | | -900 | - | -900 | - |
| Investering i finansiella värdepapper | | -523 317 | -1 186 088 | -105 459 | -662 686 |
| Försäljning av finansiella värdepapper | | 337 946 | 1 477 254 | 72 879 | 540 107 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | | -220 099 | 245 638 | -6 201 | -163 746 |
| Finansieringsverksamheten | | | | | |
| Inbetald optionspremie | | 1 201 | 1 645 | - | - |
| Utdelning | | -31 058 | -31 058 | - | - |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | | -29 857 | -29 413 | - | - |
| Periodens kassaflöde | | -199 770 | -103 016 | -38 628 | -157 392 |
| Likvida medel vid periodens början | | 270 007 | 373 023 | 108 865 | 427 400 |
| Likvida medel vid periodens slut | | 70 237 | 270 007 | 70 237 | 270 008 |

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. Moderföretagets aktier är noterade på NGM PepMarket.

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

KONCERNREDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och Årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen. Tillämpade redovisnings- och värderingsprinciper överensstämmer med de principer som framgår av års- och koncernredovisningen för 2021.

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

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

Moderbolagets innehav värderas till anskaffningsvärde i enlighet med portföljmetoden.

DOTTERBOLAG

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

INTRESSEBOLAG

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

KASSAFLÖDESANALYS

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

INKOMSTSKATTER

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

FINANSIELLA TILLGÅNGAR TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATET

Denna kategori omfattar investeringar i företag (dotterbolag, intressebolag samt övriga finansiella placeringar). De redovisas i koncernen 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 VIA 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, prisstämningstjänst 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, så kallad DCF-värdering, eller genom relevanta multiplar på bolagens historiska och/eller prognosticerade försäljning eller resultat. Multiplar som används är i huvudsak P/E, EV/EBIT, EV/SALES och EV/ARR. Multiplarna är hämtade från jämförbara noterade bolag eller jämförbara onoterade transaktioner.

Den data som används representeras av följande urval. Omställningsmultiplar: 0,5-1,0, EBIT-multipl: 6, ARR-multiplar 2-4 samt substansvärdering enligt fastställd substans.

Posten Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde i koncernens balansräkning 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 VIA RESULTATET
forts.

Koncernen

| BELOPP I TKR | 2022-12-31 | 2021-12-31 |
|---|------------------|------------------|
| AKTIER OCH ANDELAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE, SAMTLIGA INNEHAV | | |
| Anskaffningsvärde | | |
| Vid årets början | 2 222 709 | 1 709 246 |
| Årets förvärv | 523 359 | 1 220 882 |
| Årets avyttringar | -239 776 | -707 419 |
| Totalt anskaffningsvärde | 2 506 292 | 2 222 709 |
| Värdeförändring via resultaträkningen | | |
| Vid årets början | 5 545 260 | 5 735 895 |
| Årets värdeförändring via resultaträkningen | 270 617 | 221 482 |
| Justering värdeförändring avyttrade innehav | -126 233 | -412 116 |
| Total värdeförändring via resultaträkningen | 5 689 644 | 5 545 261 |
| Redovisat värde | 8 195 936 | 7 767 970 |
| AKTIER OCH ANDELAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE (NIVÅ 3) | | |
| Anskaffningsvärde | | |
| Vid årets början | 877 583 | 715 158 |
| Årets förvärv | 121 300 | 182 448 |
| Årets avyttringar | -45 906 | -20 023 |
| Omklassificering | -25 129 | - |
| Totalt anskaffningsvärde | 927 848 | 877 583 |
| Värdeförändring via resultaträkningen | | |
| Vid årets början | 1 095 015 | 680 011 |
| Årets värdeförändring via resultaträkningen | 351 383 | 415 004 |
| Total värdeförändring via resultaträkningen | 1 446 398 | 1 095 015 |
| Redovisat värde | 2 374 245 | 1 972 598 |

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

Innehav

| BELOPP I TKR | 2022-12-31 | | 2021-12-31 | |
|---|------------|------------------|------------|------------------|
| | ANTAL | VERKLIGT VÄRDE | ANTAL | VERKLIGT VÄRDE |
| LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV | | | | |
| Onoterade innehav nivå 3 | | | | |
| Övriga onoterade innehav | | 229 473 | | 281 072 |
| Noterade innehav nivå 1 | | | | |
| ALCADON | 2 370 893 | 176 157 | 2 230 893 | 278 862 |
| BERKSHIRE HATHAWAY A | 50 | 243 518 | 50 | 204 759 |
| BYGGM A J AHLSTRÖM B | 561 205 | 154 051 | 561 205 | 214 942 |
| IDUN INDUSTRIER B | 233 669 | 46 033 | 233 669 | 72 788 |
| INSTALCO* | 375 000 | 14 861 | 120 000 | 52 128 |
| TEQNION | 1 794 650 | 248 380 | 1 794 650 | 259 327 |
| TRAIN ALLIANCE | 2 035 909 | 175 088 | 2 035 909 | 177 124 |
| Övriga noterade innehav | | 780 044 | | 1 157 490 |
| | | | | |
| ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG | | | | |
| Onoterade innehav nivå 3 | | | | |
| P&E PERSSON | | 219 134 | | 247 019 |
| Övriga onoterade innehav | | 856 365 | | 672 566 |
| Noterade innehav nivå 1 | | | | |
| BONÄSUDDEN | 493 792 | 91 916 | 493 792 | 114 560 |
| PARADOX | 18 285 245 | 3 880 129 | 18 092 362 | 3 229 487 |
| XMREALITY | 9 618 924 | 11 514 | 9 618 924 | 33 907 |
| | | | | |
| ANDELAR I KONCERNBOLAG | | | | |
| Onoterade innehav nivå 3 | | | | |
| Övriga onoterade innehav | | 1 069 273 | | 771 941 |
| | | | | |
| TOTALT FINANSIELLA TILLGÅNGAR | | 8 195 936 | | 7 767 970 |

*) Per 31 januari 2022 genomfördes en aktiesplit 1:5.

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 | | | | |
| Tielmans orgnr 556656-9637 | | | | 5 515 |
| Emerse orgnr 556805-2582 | | | | 5 446 |
| P&E 98 Invest orgnr 559324-8494 | | | | 63 937 |
| Comax2 AB orgnr 559369-7344 | | | | 57 329 |
| | | | | |
| MODERBOLAGET | | | | |
| Spiltan Fastigheter orgnr 556597-2261 | 936 | | | 3 450 |
| Spiltan Partner orgnr 556932-6209 | | | | 235 880 |

4. SKATTER

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

tillkommer en schablonintäkt om 1,5% på marknadsvärdet av noterade aktier som inte är näringsbetingade vid ingången av året.

Spiltankoncernen innehar sedan tidigare ett fusionsspärrat förlustavdrag på 7,1 Mkr. Spärren upphävdes 2021 vilket innebär att moderbolaget nyttjat förlustavdraget i skatteberäkningen för 2022.

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.

| | 2022-12-31 | 2021-12-31 |
|--|------------|------------|
| Beräkning av substansvärde | | |
| Summa noterade portföljbolag, Mkr | 5 836 | 5 761 |
| Summa onoterade portföljbolag, Mkr | 2 535 | 2 105 |
| Summa likvida medel och övriga tillgångar, Mkr | 65 | 244 |
| Substansvärdet, Mkr | 8 436 | 8 110 |
| Substansvärde per aktie, kronor | 272 | 261 |
| | | |
| Substansvärde rabatt/premie | | |
| Senaste betalkurs per aktie, kr | 227 | 345 |
| Rabatt (+), /premie (-) % | 16 | -32 |
| | | |
| Substansvärdets utveckling | | |
| Substansvärdet utveckling, % | 4 | 4 |

SPILTAN
invest

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