

SPILTAN INVEST

Delårsrapport jan-mar 2022

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	ESVUFR
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.

INNEHÅLL

Nyckeltal	3
Vd har ordet	4-5
Substansrapport 31 mars 2022	6-7
Väsentliga händelser	8
Kommentarer till redovisningen	9-10
Koncernens redovisning	11-15
Moderbolagets redovisning	16-18
Noter och tilläggsupplysningar	19-23

NYCKELTAL

	2022-03-31	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	8 292	10 715	5 404	3 753
Substansvärde, Mkr	7 949	8 110	7 829	5 317
Senaste betalkurs per aktie, kr	267	345	174	120
Senaste substansvärde per aktie, kr	255,93	261,17	252,07	169,99
Substansvärde premie (-)/rabatt, %	-4	-32	31	29
Avkastning på aktieportföljen, %	-2	6	-	-
Förändring SIX RX, %	-14	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 har fortsatt att föra dialoger med spännande entreprenörer och utvärderat nya tillväxtbolag. Vi märker att vår dokumenterade långsiktighet ger oss exklusivitet i många diskussioner och förhandlingar.

ÄNDRADE FÖRUTSÄTTNINGAR I OMVÄRLDEN

Efter två år av börsuppgångar och stark tillväxt bland majoriteten av våra portföljbolag har kriget i Ukraina ändrat förutsättningarna i omvärlden. De långsiktiga effekterna är för närvarande svåra att överblicka. Det finns många hotbilder med inflation, ränteuppgångar, komponentbrister och energipriser. Så här långt har effekterna på Spiltan Invest varit begränsade men givetvis kommer vi och våra portföljbolag att påverkas av konjunkturen och hur den utvecklas på sikt.

ONOTERADE BOLAG

Under det första kvartalet har vårt fokus legat på att utveckla de nya portföljbolagen som vi investerade i under 2021. Följaktligen har inga nya investeringar genomförts under årets första kvartal. Samtidigt har vi fortsatt att föra dialoger med spännande entreprenörer och utvärderat nya tillväxtbolag. Vi märker att vår dokumenterade långsiktighet ger oss exklusivitet i många diskussioner och förhandlingar.

NOTERADE BOLAG

I den allmänna börsnedgången har vi gjort ett antal mindre placeringar i existerande innehav. Vi har flaggat för att vi nu äger över 10% av kapitalet i fastighetsbolaget **Amhult 2**, som är noterat på Spotlight och som Spiltan varit ägare i under många år.

Vi har också informerat om att vi har köpt 5% av aktierna i försäkringsbolaget

Solid, som är ett nytt innehav i vår portfölj och är noterat på Nasdaq Small Cap.

NYANSTÄLLNINGAR

Vår organisation växer och utvecklas. På vår kommunikationsavdelning har vi nyanställt Helena Svensson som skall arbeta med att inspirera svenska folket kring sparande och utbildning i privatekonomi, bland annat genom att dela ut böcker och utveckla hemsidan **sparklubben.se**. Du kan läsa mer om Spiltan Invests folkbildningssatsning i vår årsredovisning för 2021 på sidorna 40–43. Vår administration har också förstärkts med redovisningsekonomen Johanna Bäckström, som bland annat kommer att arbeta med Spiltan Invests koncernredovisning.

SUBSTANSVÄRDET OCH HANDEL

Substansvärdet har minskat med 2% under årets första kvartal, vilket till stor del beror på den allmänna börsnedgången. Bland de onoterade innehaven har vi endast ökat värdet på **P&E Samhällsfastigheter** efter att ha fått nya värderingar på fastigheterna i bolaget.

Konceptet med handel en dag i veckan på NGM PepMarket har fungerat utmärkt, med god likviditet i aktien varje tisdag. Under perioden har kursen minskat från 345 till 267 kronor.

LIVESTREAMS

Då vi har beslutat att ha en årsstämma utan fysiskt deltagande kommer vi att

genomföra två livestreams under våren, där aktieägare har möjlighet att ställa frågor till oss på Spiltan via chattfunktionen på Youtube. Den ena genomförs den **22 april kl 12.00** i samband med släppet av denna kvartalsrapport och den andra sänds den **19 maj kl 12.00**. Båda sändningarna kan ses via vår Youtube-kanal och finns tillgängliga även i efterhand.

BÖRSEN GÅR UPP, NED ELLER LIKA - PÅ KORT SIKT

När vår omvärld är osäker är det svårt att förutspå vad som kommer att hända på kort sikt. Börsen kan gå upp, 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. Vi kommer att fortsätta utveckla vår organisation och genomföra nya investeringar när möjligheter dyker upp.

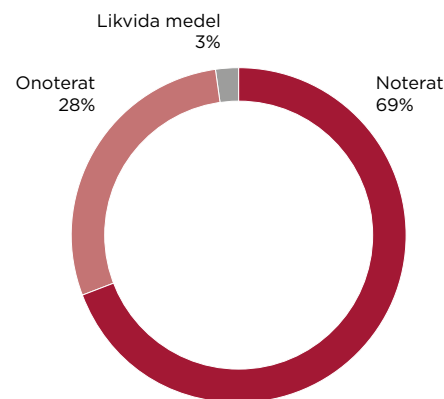


Per H Börjesson
vd Spiltan Invest

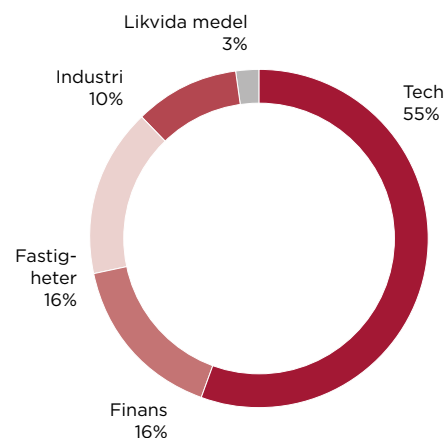
SPILTAN INVEST SUBSTANSRAPPORT 31 MARS 2022

	DAGSKURS* (KR)	SUBSTANS- VÄRDE (MKR)	VÄRDE PER AKTIE (KR)	ANDEL AV PORTFÖLJ (%)
Tech				
Alcadon	85,60	194		
Paradox	179,70	3 254		
Swedencare	120,50	57		
XMReality	2,62	25		
Övriga noterade		98		
Övriga onoterade**		733		
Totalt Tech		4 361	140,42	55
Finans				
Berkshire Hathaway	5 016 645,44	251		
Spiltan Fonder		653		
Övriga noterade		107		
Övriga onoterade**		285		
Totalt Finans		1 296	41,72	16
Fastigheter				
Amhult 2	82,80	63		
Bonäsudden	222,00	110		
KlaraBo	35,00	448		
P&E Fastigheter		247		
Slitevind		75		
Train Alliance	95,50	194		
Övriga noterade		16		
Övriga onoterade**		142		
Totalt Fastigheter		1 295	41,69	16
Industri				
Byggmästare AJ Ahlström	330,00	185		
Idun	290,50	68		
Instalco	70,84	55		
Teqnion	106,50	191		
Övriga noterade		127		
Övriga onoterade**		199		
Totalt Industri		825	26,56	10
Likvida medel och övriga nettotillgångar				
		172	5,54	3
TOTALT		7 949	255,93	100

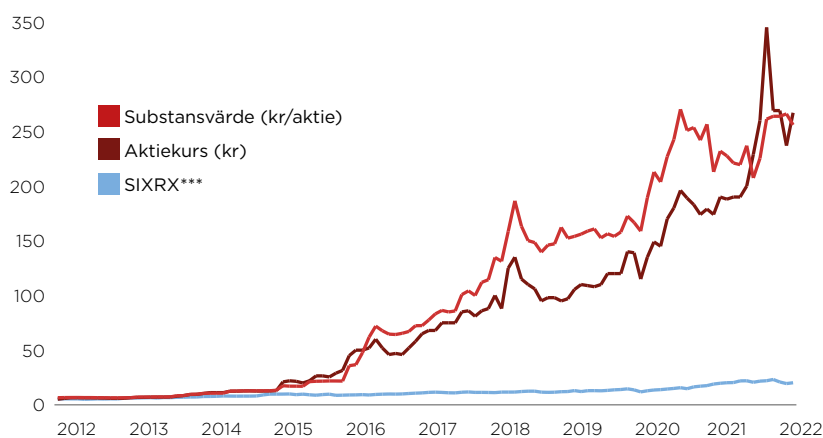
INNEHAV NOTERAT/ONOTERAT



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.

**) Källa: Infront.

Kurserna är stängningskurser per den 31 mars 2022.

VÄRDEUTVECKLING

	jan 2022	feb 2022	mar 2022
Substansvärde per aktie, kr	263,80	265,95	255,93
Aktiekurs, kr	269	237	267

ONOTERADE INNEHAV

TECH (URVAL)

Totalt värde alla onoterade innehav Tech: 733 MKR

Collaboration Art



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

Spiltans ägarandel: 46,3%

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: 938 MKR

Spiltan Fonder



Prisbelönad fondförvaltning med fokus på aktiv förvaltning och låga avgifter.

Spiltans ägarandel: 80,0%

Hejmo Bolån



Bolåneutmanare med rimlig ränta och samma villkor till alla kunder.

Spiltans ägarandel: 60,0%

JustInCase



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

Spiltans ägarandel: 30,6%

FASTIGHETER (URVAL)

Totalt värde alla onoterade innehav Fastigheter: 389 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: 199 MKR

Garpco



Förvärvar och utvecklar små och medelstora industribolag.

Spiltans ägarandel: 11,7%

Tielman



Producerar hållbara pappersförpackningar och bakformar.

Spiltans ägarandel: 32,1%

JLM



Specialmaskiner för horisontalborrning.

Spiltans ägarandel: 34,8%

TOTALT VÄRDE SAMTLIGA ONOTERADE INNEHAV

2 259 MKR

VÄSENTLIGA HÄNDELSE 1 JANUARI-31 MARS 2022

- Avkastningen på substansvärdet för perioden uppgick till -2 procent medan SIX RX avkastade -14 procent.
- Substansvärdet per aktie uppgick till 256 kronor att jämföra med 261 kronor vid årsskiftet.
- Resultatet uppgick till -171 Mkr (-879) och per aktie till -5,50 kronor (-28,32).
- Soliditeten uppgick till 99 procent.

FÖRÄNDRINGAR I OMVÄRLDEN

Början av 2022 har präglats av börsnedgångar och kriget i Ukraina. De långsiktiga effekterna är för närvarande svåra att överblicka. Så här långt har effekterna på Spiltan Invest varit begränsade men våra portföljbolag kan komma att påverkas av konjunkturen och hur den utvecklas på sikt.

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 kapitalet 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 1029 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.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

CAROLINE AF UGGLAS FÖRESLÅS SOM NY STYRELSELEDAMOT

Valberedningen har föreslagit nyval av **Caroline af Ugglas** som styrelseledamot till styrelsen. Hon är styrelseledamot i **ACQ Bure, Beijer Alma, Bilia, Lifco** och **Trapets**. Hon har tidigare varit vice vd i **Svenskt Näringsliv** och dessförinnan aktiechef på **Skandia Liv**. Caroline har



en ekonomexamen från Stockholms universitet. Hon är oberoende i förhållande till Spiltan Invest och bolagsledningen samt i förhållande till bolagets större aktieägare. Caroline af Ugglas innehar 1430 Spiltanaktier.

Valberedningen anser att Caroline af Ugglas blir en bra förstärkning av styrel-

sen med sin erfarenhet från finansmarknaden, ägarstyrning och styrelsearbete i flera börsbolag.

Vidare föreslår valberedningen omval av styrelseordförande **Kasper Ljungkvist** och styrelseledamöterna **Per Bouveng, Per H Börjesson, Lars Klingstedt, Jessica von Otter, Johan Sjöberg** och **Cecilia Stegö Chiló**.

KOMMENTARER TILL KONCERNENS UTVECKLING JANUARI-MARS 2022

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 delårsperioden uppgick till -171 Mkr (-879), vilket motsvarar -5,50 kr (-28,32) per aktie. Resultatet beror främst på värdeutvecklingen i portföljbolagen och erhållna utdelningar som uppgick till -169 Mkr (-878) och 1,6 Mkr (2,2).

AVKASTNING

Under perioden förändrades substansvärdet med -161 Mkr (-872), vilket motsvarar en avkastning på -2% att jämföra med SIX RX på -14%. Under perioden har uppgångar noterats för bland annat innehavet i **Berkshire Hathaway** medan en del av fastighetsinnehaven har tappat i värde.

LIKVIDITET, SOLIDITET OCH INVESTERINGAR

Koncernens likvida medel uppgick per den 31 mars till 173 Mkr jämfört med 271 Mkr den 31 december 2021, vilket ger ett kassaflöde om -98 Mkr. Soliditeten uppgick den 31 mars till 99%. De totala bruttoinvesteringarna i finansiella anläggningstillgångar uppgick under årets första kvartal till 130 Mkr och avsåg uteslutande noterade värdepapper. Investeringar i bland annat i **Amhult 2**, **Solid Försäkring** och **Instalco**.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Under perioden har inga väsentliga transaktioner med närstående före-

kommit. Av not 3 framgår aktuella fordringar på närstående.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

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. Spiltan Invest exponeras även för politiska, legala och regulatoriska samt operativa risker.

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

ÅRSSTÄMMA

På Spiltan Invest har vi länge sett fram emot att återigen ha Sveriges trevligaste årsstämma efter två år av pandemi. Med över 10 000 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. 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 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.

UTDELNING

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att årsstämman fattar beslut om att lämna utdelning om 1,00 (1,00) kronor per aktie, motsvarande totalt 31 (31) Mkr. Avstämningsdag för utdelningen beräknas bli den 24 maj 2022 och utdelningen beräknas bli utbetald genom Euroclear Sweden AB:s försorg den 30 maj 2022.



SPILTAN LIVE
19 MAJ 2022 @ KL 12.00

PER H BÖRJESSON, VD
GÖRAN PALLMAR, VICE VD

SPILTAN
INVEST

Stockholm den 22 april 2022



Per H Börjesson
vd, Investment AB Spiltan (publ)

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



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

RESULTATRÄKNING KONCERN

BELOPP I TKR	NOT	2022 Q1	2021 Q1	2021-01-01 2021-12-31
Resultat från värdepapper				
Förändring i verkligt värde av finansiella placeringar	2	-169 137	-877 781	221 482
Utdelningar		1 557	2 226	38 944
Övriga intäkter		90	0	1 220
Nettoomsättning		56	182	1 405
Rörelseintäkter		-167 434	-875 373	263 051
Rörelsens kostnader				
Administrationskostnader		-5 747	-4 075	-22 637
Rörelseresultat		-173 181	-879 448	240 414
Finansiella poster				
Ränteintäkter och liknande resultatposter		2 645	0	9 999
Räntekostnader och liknande resultatposter		0	0	-14
Övrig finansiell kostnad		0	0	-47 093
Resultat efter finansiella poster		-170 536	-879 448	203 306
Periodens inkomstskatt	4	-9	-9	-131
Periodens resultat och totalresultat		-170 545	-879 457	203 175

BALANSRÄKNING KONCERN

BELOPP I TKR	NOT	2022-03-31	2021-03-31	2021-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar				
Filmbibliotek			310	
Finansiella anläggningstillgångar				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	2	7 703 088	6 627 952	7 767 970
Andra långfristiga fordringar		42 258	34 113	42 873
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier		33	43	33
Summa anläggningstillgångar		7 745 379	6 662 418	7 810 876
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar				
Övriga fordringar		74 364	24 642	78 654
Kundfordringar		11	170	1 144
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		754	315	296
Summa kortfristiga fordringar		75 129	25 127	80 094
Likvida medel		173 458	289 766	271 450
Summa omsättningstillgångar		248 587	314 893	351 543
SUMMA TILLGÅNGAR		7 993 966	6 977 311	8 162 420

BELOPP I TKR	NOT	2022-03-31	2021-03-31	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		7 727 046	6 759 288	7 810 861
Summa eget kapital		7 912 733	6 944 975	7 996 548
Långfristiga skulder				
Uppskjuten skatt		4 941	4 810	4 932
Övriga skulder		28 904	10 339	28 903
Summa långfristiga skulder		33 845	15 149	33 836
Kortfristiga skulder				
Avsättning		-	-	87 868
Leverantörsskulder		625	703	171
Aktuell skatteskuld		6 570	6 572	6 591
Övriga skulder		36 068	8 798	36 183
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		4 125	1 114	1 223
Summa kortfristiga skulder		47 388	17 187	132 036
Summa skulder		81 233	32 336	165 872
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		7 993 966	6 977 311	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
Årets resultat tillika totalresultat			-879 457	-879 457
Utgående eget kapital 2021-03-31	37 912	147 775	6 759 288	6 944 975
Ingående eget kapital 2022-01-01	37 912	147 775	7 810 861	6 944 975
Justeringspost – koncernstruktur			86 730	
Årets resultat tillika totalresultat			-170 545	-170 545
Utgående eget kapital 2022-03-31	37 912	147 775	7 727 046	7 912 733

KASSAFLÖDESANALYS KONCERN

BELOPP I TKR	NOT	2022 Q1	2021 Q1	2021-12-31
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat		-173 181	-879 448	240 414
Varav erhållen utdelning		1 557	2 226	38 944
Justering av poster som inte ingår i kassaflödet		255 911	877 835	-174 731
Erhållen ränta		2 645	0	9 999
Erlagd ränta		0	0	-14
Övrig finansiell kostnad		0	0	-47 093
Betald skatt		-21	-12 469	-12 450
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		85 354	-14 082	16 125
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Förändring kortfristiga fordringar		4 966	-4 725	-59 692
Förändring skulder av rörelsekaraktär		-84 627	-2 620	82 398
Kassaflöde från den löpande verksamheten		5 693	-21 427	38 831
Investeringsverksamheten				
Investering i finansiella värdepapper		-129 814	-170 906	-1 220 882
Försäljning av finansiella värdepapper		25 515	110 271	1 119 846
Ökning av långfristiga fordringar		-57	-2 093	-25 725
Minskning av långfristiga fordringar		671	119	14 990
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-103 685	-62 609	-111 771
Finansieringsverksamheten				
Inbetald optionspremie		0	0	1 645
Återköpta aktier i moderbolag				
Utdelning		0	0	-31 058
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		0	0	-29 413
Årets kassaflöde		-97 992	-84 036	-102 352
Likvida medel vid årets början		271 450	373 802	373 802
Likvida medel vid periodens slut		173 458	289 766	271 450

RESULTATRÄKNING

MODERBOLAG

BELOPP I TKR	NOT	2022 Q1	2021 Q1	2021-01-01 2021-12-31
Resultat från värdepapper				
Realisationsvinster		9 012	61 642	745 318
Utdelningar		1 557	2 227	38 944
Nedskrivningar				-310
Övriga intäkter		90	-	1 221
Rörelseintäkter		10 659	63 869	785 173
Rörelsens kostnader				
Administrationskostnader		-5 565	-3 656	-20 833
Rörelseresultat		5 094	60 213	764 340
Finansiella poster				
Ränteintäkter koncernbolag		688	-	6 646
Ränteintäkter och liknande resultatposter		1 964	-	3 453
Räntekostnader och liknande resultatposter				-14
Övrig finansiell kostnad		-	-	-47 093
Resultat efter finansiella poster		7 746	60 213	727 332
Periodens inkomstskatt	4	-	-	-
Periodens resultat		7 746	60 213	727 332

BALANSRÄKNING MODERBOLAG

BELOPP I TKR	NOT	2022 Q1	2021 Q1	2021-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar				
Filmbibliotek		-	310	-
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i koncernbolag	2	86 917	17 412	86 880
Andelar i intresseföretag	2	843 092	707 242	840 403
Långfristiga värdepappersinnehav	2	1 398 907	1 126 633	1 288 321
Andra långfristiga fordringar		42 258	34 113	42 873
Summa anläggningstillgångar		2 371 174	1 885 710	2 258 477
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar				
Övriga fordringar		74 283	22 285	78 546
Fordringar koncernbolag		275 945	4 499	275 247
Kundfordringar		0	9	1 019
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		652	243	200
Summa kortfristiga fordringar		350 880	27 036	355 012
Kassa och bank		172 101	288 834	270 008
Summa omsättningstillgångar		522 981	315 870	625 020
SUMMA TILLGÅNGAR		2 894 155	2 201 580	2 883 497

BELOPP I TKR	NOT	2022-03-31	2021-03-31	2021-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital		37 912	37 912	37 912
Uppskrivningsfond			11 766	
Reservfond		147 775	147 775	147 775
Summa bundet eget kapital		185 687	197 453	185 687
Fritt eget kapital				
Balanserat resultat		2 624 731	1 916 690	1 897 399
Årets resultat		7 746	60 213	727 332
Summa fritt eget kapital		2 632 477	1 976 903	2 624 731
Summa eget kapital		2 818 164	2 174 357	2 810 418
Långfristiga skulder				
Övriga skulder		28 904	10 339	28 904
Summa långfristiga skulder		28 904	10 339	28 904
Kortfristiga skulder				
Skuld koncernbolag		446	446	446
Leverantörsskulder		548	578	21
Aktuell skatteskuld		6 570	6 570	6 570
Övriga skulder		35 562	8 312	36 057
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 961	978	1 081
Summa kortfristiga skulder		47 087	16 884	44 175
Summa skulder		75 991	27 223	73 079
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 894 155	2 201 580	2 883 497

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.

Spiltan investerar i noterade och onoterade bolag som är indelade 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 investmföretag enligt IFRS 10, vilket innebär att Investment AB Spiltan tillämpar de undantag från konsolidering av dotterföretag som föreskrivs.

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

Moderbolagets innehav värderas till anskaffningsvärde i enlighet med portföljmetoden.

Dotterbolag

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

Intressebolag

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

KASSAFLÖDESANALYS

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

INKOMSTSKATTER

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

VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN

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

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

2. FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE ÖVER RESULTATET

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

VÄRDERINGSNIVÅER ENLIGT IFRS 13

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

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

Nivå 2 – Verkligt värde fastställs utifrån värderingsmodeller som baseras på andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (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 Q1	2021 Q1	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	129 814	170 906	1 220 882
Årets avyttringar	-16 546	-28 829	-707 419
Totalt anskaffningsvärde	2 335 977	1 851 323	2 222 709
Värdeförändring via resultaträkningen			
Vid årets början	5 545 261	5 735 895	5 735 895
Årets värdeförändring via resultaträkningen	-169 137	-877 781	221 482
Justering värdeförändring avyttrade innehav	-9 013	-81 485	-412 116
Total värdeförändring via resultaträkningen	5 367 111	4 776 629	5 545 261
Redovisat värde	7 703 088	6 627 952	7 767 970
AKTIER OCH ANDELAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE (NIVÅ 3)			
Anskaffningsvärde			
Vid årets början	877 583	715 158	715 158
Årets förvärv	4 268	24 934	182 448
Årets avyttringar	-24 395	-18 428	-20 023
Totalt anskaffningsvärde	857 456	721 664	877 583
Värdeförändring via resultaträkningen			
Vid årets början	1 972 598	680 011	680 011
Årets värdeförändring via resultaträkningen	-708 640	-32 628	415 004
Total värdeförändring via resultaträkningen	1 263 958	647 383	1 095 015
Redovisat värde	2 121 414	1 369 047	1 972 598

För ytterligare information, se årsredovisningen 2021 sid 77-79.

Innehav

BELOPP I TKR	2022-03-31		2021-03-31		2021-12-31	
	ANTAL	VERKLIGT VÄRDE	ANTAL	VERKLIGT VÄRDE	ANTAL	VERKLIGT VÄRDE
LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV						
Onoterade innehav nivå 3						
Övriga onoterade innehav		267 539		305 713		281 072
Noterade innehav nivå 1						
ALCADON	2 270 893	194 388	2 230 893	76 073	2 230 893	278 862
BERKSHIRE HATHAWAY A	50	250 832	50	168 241	50	204 759
BYGGM A J AHLSTRÖM B	561 205	185 198	561 205	116 731	561 205	214 942
IDUN INDUSTRIER B	233 669	67 881	348 838	64 500	233 669	72 788
INSTALCO	775 000	54 901	200 000	63 900	120 000	52 128
TEQNION	1 794 650	191 130	1 794 650	147 161	1 794 650	259 327
TRAIN ALLIANCE	2 035 909	194 429	2 035 909	144 550	2 035 909	177 124
Övriga noterade innehav		1 054 198		781 880		1 157 490
ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG						
Onoterade innehav nivå 3						
P&E PERSSON		247 019		224 581		247 019
Övriga onoterade innehav		728 196		380 653		672 566
Noterade innehav nivå 1						
BONÅSUDDEN	493 792	109 622	481 129	94 782	493 792	114 560
PARADOX	18 107 362	3 253 893	17 992 289	3 535 485	18 092 362	3 229 487
XMREALITY	9 618 924	25 202	9 618 924	65 601	9 618 924	33 907
ANDELAR I KONCERNBOLAG*						
Onoterade innehav nivå 3						
Övriga onoterade innehav**		878 660		458 100		771 941
TOTALT FINANSIELLA TILLGÅNGAR		7 703 088		6 627 952		7 767 970

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

**) Inklusive BR Visby.

3. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

De mest betydande transaktionerna under perioden är följande:

BELOPP I TKR	INKÖP FRÅN NÄRSTÅENDE BOLAG	FÖRSÄLJNING TILL NÄRSTÅENDE BOLAG	SKULDER TILL NÄRSTÅENDE BOLAG	FORDRAN PÅ NÄRSTÅENDE BOLAG
KONCERNEN				
Tielman orgnr 556656-9637				2 914
Emerse orgnr 556805-2582				3 805
P&E 98 Invest orgnr 559324-8494				62 996
PicHit.Me orgnr 556914-4156				941
MODERBOLAGET				
Spiltan Fastigheter orgnr 556597-2261	234			2 675
Spiltan Partner orgnr 556932-6209				273 270

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 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. Spiltans 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.

	2022-03-31	2021-03-31	2021
Beräkning av substansvärde			
Summa noterade portföljbolag, Mkr	5519	5186	5 761
Summa onoterade portföljbolag, Mkr	2258	1372	2 105
Summa likvida medel och övriga tillgångar, Mkr	172	399	244
Substansvärdet, Mkr	7949	6957	8 110
Substansvärde per aktie, kronor	256	224	261
Substansvärde rabatt/premie			
Senaste betalkurs per aktie, kronor	267	174	345
Substansvärde per aktie, kronor	256	224	261
Rabatt (+), /premie (-) %	-4%	22%	-32%
Substansvärdets utveckling			
Substansvärdet utveckling, %	-2%	18%	4%

SPILTAN
invest

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