

# DELÅRSRAPPORT

## första halvåret 2021

**Vd har ordet:**

# En notering av Spiltan är nästa naturliga steg

- Koncernens resultat efter skatt uppgick till -819 Mkr (1 041) varav värdeförändringar utgör -831 Mkr (1 030)
- Moderbolagets resultat efter skatt uppgick till 593 Mkr (709)
- Substansvärdet per aktie uppgick till 228,38 kr att jämföra med 252,07 kr vid årsskiftet
- Soliditeten uppgick till 99%
- Spiltan planerar för att notera aktien på NGM Pepmarket

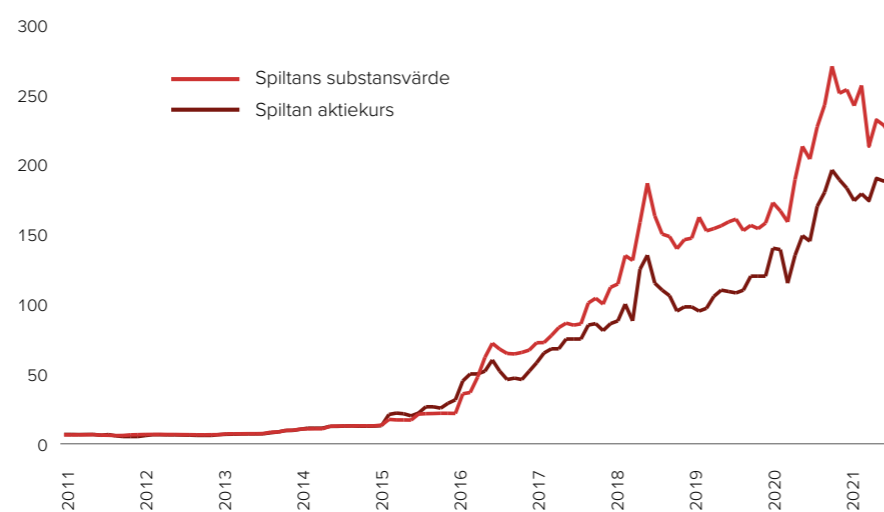
**N**är jag blickar tillbaka och sammanfattar det första halvåret 2021 kan jag konstatera att Investment AB Spiltan nått en ny milstolpe i och med avsikten att notera bolaget. På Spiltan är vi vana vid att våga gå vår egen väg och utmana etablerade strukturer i finansbranschen. Därför är det ett naturligt val för oss att välja den helt nya handelsplatsen NGM PepMarket för en notering av Spiltanaktien i höst. I och med noteringen kommer Spiltanaktien att kunna ägas via ISK och handlas via NGM:s medlemmar som nätmäklare och banker.

**För en rättvisare aktiehandel**

PepMarket är en smart handelsplats med aktiehandel koncentrerat till en dag i veckan och ett samarbete mellan Nordic Growth Market (NGM) och Pepins. Vi har alltid förespråkat regelbunden men inte daglig aktiehandel, då vi anser att det främjar långsiktighet hos aktieägarna. En sådan handel gör det också möjligt för alla att hinna ta del

## Spiltans värdeutveckling

Substansvärde och aktiekurs i kr.



av information innan handelsstart och fatta informerade investeringsbeslut. Det gör aktiehandeln mer rättvis och därför var Spiltan med och grundade Alternativa Listan för snart 20

år sedan, som kom att bli en del av Pepins, där vår aktie har handlats månadsvis. När vi nu har fått fler än 5 000 aktieägare i vårt nätverk ser jag PepMarket som ett naturligt nästa steg



i vår utveckling. Med ökad tillgänglighet hoppas jag att vi kan välkomna ännu fler aktieägare till Spiltan.

**IFRS förbereder oss för notering**

Som en del av förberedelserna inför noteringen har vi övergått till att redovisa enligt IFRS, International Financial Reporting Standards. Ett resultat av det är att vi redovisar värdeförändringar i portföljen, vilket inte gjorts tidigare. För den aktuella perioden har värdeförändringen i vårt största innehav Paradox Interactive påverkat koncernens resultat negativt. Detta avspeglas inte i moderbolagets resultat där värdeförändringar inte redovisas.

Paradox aktiekurs har en historia av kraftiga svängningar och som långsiktiga ägare blickar vi framåt. Bolagets intäkter varierar i takt med att man släpper nya spel och Paradox har varit tydliga med att covid-19-pandemin påverkat utgivningstakten av nya titlar. Samtidigt kan jag konstatera att bolagets spelbaras växer organiskt och många befintliga spel fortsätter generera intäkter år efter år. Med en stor pipeline av spelprojekt och växande antal

spelare ökar bolagets långsiktiga intjäningsförmåga.

**Fortsatt positiv värdeutveckling**

Den positiva värdeutvecklingen bland våra övriga innehav har delvis uppvägt Paradox kursutveckling. Spiltan Fonder har ökat det förvaltade kapitalet från 60 miljarder kr vid årsskiftet till 82 miljarder kr vid periodens slut och fortsätter växa. Börsportföljen har överlag utvecklats starkt och många av våra onoterade teknikdrivna företag har vuxit kraftigt när omställningen till digitala affärsmodeller påskyndats under pågående pandemi.

Inom affärsområdet fastigheter ser vi synergier som kan skapa högre värdetillväxt och storaffären mellan Spiltans portföljbolag Kuststaden och KlaraBo är ett bra exempel på detta. Det nya renodlade bostadsfastighetsbolaget kommer att ha ett totalt fastighetsvärde om drygt 6 miljarder kr. Efter sammanslagningen behåller bolaget namnet KlaraBo och förberedelserna inför en planerad börsnotering fortsätter. Ambitionen är att bli en av de största noterade bostadsfastighetsbolagen i Sverige.

**Flera intressanta förvärv under perioden**

Vi har under året investerat i nya spännande portföljbolag som visar bredden i vår investeringsfilosofi. Industribolaget Tielman som tillverkar hållbara bakformar, United Robots som producerar automatiserade nyhetstexter och Hejmo Kredit som vill förändra bolånemarknaden. När vi startade Spiltan Fonder 2002 var drivkraften att ge Sveriges fondsparare ett alternativ till storbankernas fonder – som då totalt dominerade marknaden. År 2021 har Spiltan samma drivkraft för bolån. Målet är att nå samma starka position på bolånemarknaden som på fondmarknaden.

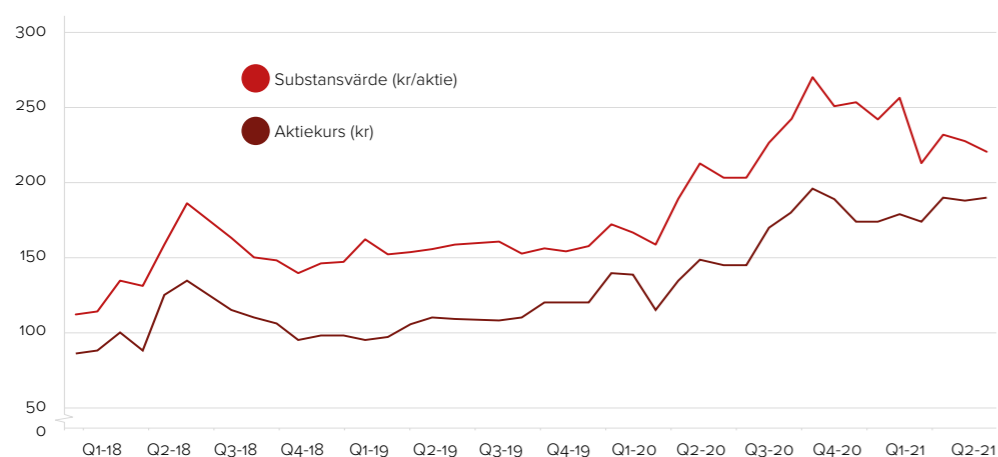
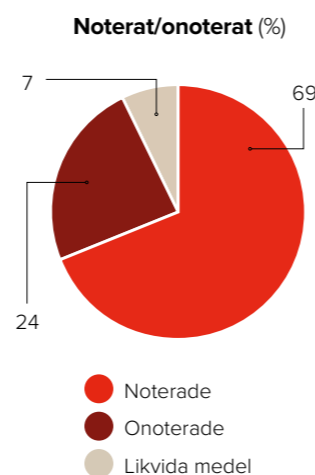
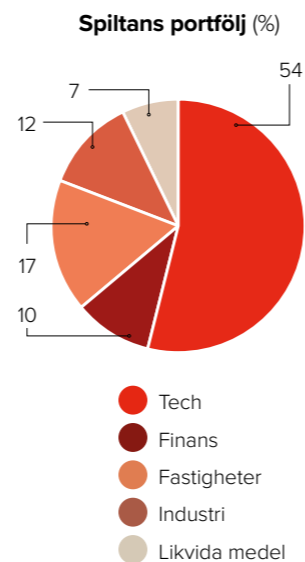
Spiltans starka varumärke och erfarenhet ger oss möjlighet att göra unika investeringar, när entreprenörer söker en långsiktig partner utan exitplaner. För att citera Warren Buffett: "Vår mest önskvärda placeringshorisont är för alltid".

Per H Börjesson,  
vd Investment AB Spiltan

## SUBSTANSRAPPORT

30 juni 2021

	Dagskurs* (kr)	Substans- värde (Mkr)	Värde per aktie (kr)	Andel av portfölj (%)
<b>Tech</b>				
Alcadon	41,90	93		
Nuvoair		69		
Paradox	180,00	3 182		
Swedencare	115,00	69		
XMReality	5,85	56		
Övriga noterade		112		
Övriga onoterade		261		
<b>Totalt Tech</b>		<b>3 843</b>	<b>123,73</b>	<b>54</b>
<b>Finans</b>				
Berkshire Hathaway		178		
Spiltan Fonder		480		
Övriga noterade		52		
Övriga onoterade		31		
<b>Totalt Finans</b>		<b>742</b>	<b>23,89</b>	<b>10</b>
<b>Fastigheter</b>				
Bonäsudden	204,00	98		
Kuststaden Bostad		64		
Kuststaden Projektutveckling		276		
P&E Fastigheter	75,00	245		
Slitevind	85,60	53		
Train Alliance		174		
Övriga noterade		144		
Övriga onoterade		132		
<b>Totalt Fastigheter</b>		<b>1 186</b>	<b>38,18</b>	<b>17</b>
<b>Industri</b>				
Byggmästare AJ Ahlström	327,00	184		
Idun	287,00	100		
Instalco	355,00	71		
Teqnon	75,60	136		
Övriga noterade		164		
Övriga onoterade		178		
<b>Totalt Industri</b>		<b>832</b>	<b>26,78</b>	<b>12</b>
<b>Likvida medel och övriga nettotillgångar</b>		<b>491</b>	<b>15,80</b>	<b>7</b>
<b>TOTALT</b>		<b>7 093</b>	<b>228,38</b>	<b>100</b>



Totalt antal aktier:  
31 057 801

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

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

VÄRDEUTVECKLING	jan 2021	feb 2021	mar 2021	apr 2021	maj 2021	juni 2021
Substansvärde per aktie, kr	242,06	256,47	212,97	231,91	227,63	221,06
Aktiekurs, kr	174	179	174	190	188	190

## Väsentliga händelser under perioden januari–juni 2021

### Spiltan Fonder ökar

Spiltan Fonders förvaldade kapital uppgick vid periodens slut till cirka 82 miljarder kr. Ökningen beror på såväl fondernas värdeökning, där både räntefonderna och aktiefonderna har utvecklats starkt, som stora inflöden tack vara att fonderna nu finns tillgängliga på allt fler plattformar och fler sparare har möjlighet att välja Spiltan Fonder som alternativ.

### Riktad emission för XMReality

I februari deltog Spiltan i XMReality:s riktade emission om cirka 56,3 miljoner kr, till teckningskursen 8,25 kr per aktie. XMReality är noterad på Nasdaq First North Growth Market och har utvecklat en *Software as a Service*-lösning baserat på Augmented Reality (AR) som möjliggör kunskapsdelning på distans.

### Emission för NuvoAir

Spiltan har även deltagit i onoterade NuvoAirs emission på över 100 miljoner kr. Medtechbolaget revolutionerar vården för kroniska lungpatienter med sin digitala plattform och har växt kraftigt när covid-19-pandemin påskyndat transformationen till mer vård på distans. Investment AB Spiltan är i dagsläget största ägare i NuvoAir och försvarar sin ägarandel genom att investera 25 miljoner kr i emissionen.

### Idun noterat på First North

I mars deltog Spiltan som ankarinvestor med 30 Mkr i Idun Industrier i samband med deras notering på First North Growth Market. Idun investerar i marknadsledande onoterade svenska industribolag. Noteringen

mottogs väl av aktiemarknaden och värdet på innehavet ökade till 100 Mkr vid utgången av perioden.

### Tielman ny i portföljen

Ett nytt portföljbolag inom affärsområdet industri är familjeföretaget Tielman som drivs i tre generationer. Bolaget har levererat pappersförpackningar och bakformar sedan 1930-talet och levererar idag 1,4 miljarder förpackningar per år. Spiltan investerar 18 miljoner kr i bolaget för att höja automationsgraden i produktionen och öka satsningarna på tillväxt.

### Fusion i fastighetsbranschen

Spiltans portföljbolag Kuststaden och KlaraBo går samman och bildar ett offensivt bostadsfastighetsbolag med över 5 000 lägenheter. Det nya renodlade bostadsfastighetsbolaget kommer att ha ett totalt fastighetsvärde om drygt 6 miljarder kr och fortsätter sina förberedelser inför en planerad börsnotering. Spiltan äger sedan tidigare aktier i både Kuststaden och KlaraBo och kommer efter samgåendet äga drygt 12% av det nya, gemensamma bostadsfastighetsbolaget.

### Spiltan på väg mot notering

Spiltan vill notera sina aktier på nya handelsplatsen NGM PepMarket vid lanseringen hösten 2021. PepMarket är en smart handelsplats med aktiehandel koncentrerat till en dag i veckan och ett samarbete mellan Nordic Growth Market (NGM) och Pepins. I och med noteringen kommer Spiltanaktien att kunna ägas via ISK och handlas via NGM:s medlemmar som nätmäklare och banker.



NuvoAir erbjuder en datadriven helhetslösning för bättre hälsa hos lungpatienter. Foto: NuvoAir.

# Väsentliga händelser efter rapporttidens utgång

## Investering i United Robots

I juli investerade Spiltan 15 miljoner kr i United Robots som gör det möjligt att automatiskt producera nyhetstexter. Bolaget har idag levererat över 4 miljoner automatiskt skrivna artiklar på sex olika språk till kunder som Bonnier, Schibsted och belgiska mediejetten DPG Media. United Robots har årligen återkommande intäkter, ARR, på cirka 20 miljoner kr och ambitionen är att växa kraftigt genom etablering på nya marknader och inom nya affärsområden.

## Önskar förändra bolånemarknaden

I juli blev Spiltan även ny huvudägare i Hejmo Kredit AB med målet att förändra bolånemarknaden. Hejmo har en komplett plattform för att möta bolånekunders höga krav på enkelhet och användarvänlighet. Med kapital från Spiltan ska bolaget ta upp konkurrensen med de svenska bolåneaktörerna.



Foto: Pikit

Den initiala investeringen är på 25 miljoner kr och investeringen är kopplad till en godkänd ägarprövning av Finansinspektionen.

## Paradox vd avgår

Paradox Interactives vd Ebba Ljungerud har beslutat sig för att lämna vd-posten med

omedelbar verkan på grund av olika uppfattningar om bolagets strategi framåt. Största ägaren Fredrik Wester återvänder som vd och avgår därmed som styrelseordförande i Paradox. Den posten tas nu över av Håkan Sjunnesson, investment manager på Spiltan och tidigare vice styrelseordförande i spelutvecklarbolaget.

## Nyckeltal och definitioner

	2021-06-30	2020-06-30	2020-12-31
<b>NYCKELTAL</b>			
Substansvärdet, Mkr	7 093	6 355	7 829
Marknadsvärdet, Mkr	5 900	4 535	5 404
Soliditet, %	99	99	99
Substansrabatt, %	17	29	31
<b>PER AKTIE</b>			
Substansvärdet	228,38	204,62	252,07
Marknadsvärdet	190	145	174
Resultat efter skatt	-26,36	33,28	82,09
Antal aktier före och efter utspädning	31 057 801	31 277 650	31 057 801
Antal anställda	9	9	9
Bruttoinvesteringar i finansiella tillgångar, Mkr	476	709	1 174

### Definitioner av nyckeltal

**Substansvärde per aktie:** Uppskattat substansvärde vid periodens slut, dividerat med antal aktier vid periodens slut (se sidan 4).

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

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

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

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

## Perioden januari–juni 2021

### Sammanfattning

I och med övergången av redovisningsstandard K3 till IFRS per balansdagen 31 december 2020 inkluderar koncernens resultat värdeförändringar i finansiella placeringar. Det gäller dock inte moderbolagets resultat, eftersom moderbolaget värderar finansiella tillgångar utifrån anskaffningsvärdet. Resultatet efter skatt uppgick till -819 (1 046) Mkr, vilket inkluderar värdeförändringar om -831 (1 030) Mkr och erhållna utdelningar om 33 (23) Mkr. Spiltans värdemässigt största innehav Paradox Interactive står för den negativa värdeförändringen under delårsperioden. Finansiella intäkter uppgick till 0,1 (1,0) Mkr.

För moderbolaget uppgick resultatet efter skatt till 593 (709) Mkr. Moderbolaget har inga externa lån.

### Substansvärdet

Substansvärdet uppgick till 228,30 kr per aktie den 30 juni 2021, en nedgång från 252,07 kr den 31 december

2020. Förändringen förklaras främst av kursnedgången i Paradox Interactive. Efter rapportperioden har substansvärdet redovisats till 219,56 kr per aktie den 10 augusti 2021.

### Likviditet, soliditet och investeringar

Koncernens likvida medel uppgick den 30 juni 2021 till 380 Mkr jämfört med 374 Mkr den 31 december 2020. Soliditeten uppgick den 30 juni 2021 till 99 procent. De totala bruttoinvesteringarna i finansiella anläggningstillgångar uppgick till 476 Mkr under delårsperioden.

## Årsstämman 2021

### Pandemianpassad stämma

Årsstämma i Investment AB Spiltan hölls tisdagen den 22 juni 2021. Aktieägarna gavs möjlighet att delta via poströstning.

På stämman omvaldes Per H Börjesson, Per Bouveng, Lars Klingstedt, Jessica von Otter, Johan Sjöberg och Cecilia Stegö Chilò till ledamöter. Kasper Ljungkvist omvaldes till ordförande.

Stämman beslutade att utse Grant Thornton Sweden AB med Anders Meyer som huvudansvarig revisor (nyval).

### Fastställande och ansvarsfrihet

Stämman fastställde valberedningens förslag att styrelsearvode ska utgå med totalt 700 000 kr där 200 000 kr ska tillfalla styrelsens ordförande och 100 000 kr till övriga ledamöter med undantag för bolagets vd som är anställd av bolaget. Till revisorerna fastställ-

des att arvode ska utgå enligt godkänd löpande räkning.

De i årsredovisningen för 2020 intagna balans- och resultaträkningar fastställdes. Styrelsen och verkställande direktören beviljades ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2020. I enlighet med styrelsens förslag beslöt stämman att lämna utdelning till aktieägarna med 1 kr per aktie med avstämningsdag den 24 juni 2021 och att resterande medel ska balanseras i ny räkning.

### Optionsprogram

Stämman beslutade att godkänna styrelsens förslag om utfärdande av syntetiska optioner till de anställda på Investment AB Spiltan. Stämman beslutade även om ändringar i bolagsordningen i enlighet med styrelsens förslag.

## 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. Investment AB Spiltan 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 2020 på sid 65. Därutöver bedöms inte några väsentliga risker ha tillkommit.

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

Stockholm den 3 september 2021  
Investment AB Spiltan (publ)

Per H Börjesson (vd)  
Kasper Ljungkvist (ordförande)  
Per Bouveng  
Lars Klingstedt  
Johan Sjöberg  
Cecilia Stegö Chilò  
Jessica von Otter



Foto: Pixabay/qimono

## Kommande rapporttillfällen

Bokslutskommuniké 2021 publiceras 28 februari 2022. Spiltan redovisar även aktuellt substansvärde månadsvis inför handeln på pepins.com. Nästa handelstillfälle är 8–13 september 2021.

# Revisorsrapport

Investment Aktiebolaget Spiltan, org.nr. 556288-5417

Revisors rapport över översiktlig granskning av delårsrapport

upprättad i enlighet med IAS 34 och 9 kap. årsredovisningslagen (1995:1554)

## Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Investment Aktiebolaget Spiltan per 30 juni 2021 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

## Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av före-

tagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionsred i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

## Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten, inte i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 3 september 2021

Grant Thornton Sweden AB

Anders Meyer  
Auktoriserad revisor

# Resultaträkning – Koncernen

Belopp i tkr	Not	Koncernen		
		2021 6 månader	2020 6 månader	2020-01-01 2020-12-31
NETTOOMSÄTTNING		377	392	1 255
RESULTAT FRÅN VÄRDEPAPPER				
Förändring i verkligt värde av finansiella placeringar	2	-831 166	1 029 724	2 518 110
Utdelningar		32 961	23 220	73 804
Övriga intäkter		14	–	482
<b>Rörelseintäkter</b>		<b>-797 814</b>	<b>1 053 336</b>	<b>2 593 651</b>
RÖRELSENS KOSTNADER				
Administrationskostnader		-11 878	-8 437	-28 326
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-809 692</b>	<b>1 044 899</b>	<b>2 565 325</b>
FINANSIELLA POSTER				
Ränteintäkter och liknande resultatposter		113	1 009	4 684
Räntekostnader och liknande resultatposter		0	-3	-3
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-809 579</b>	<b>1 045 905</b>	<b>2 570 006</b>
<b>Periodens inkomstskatt</b>	4	<b>-9 095</b>	<b>-4 917</b>	<b>-8 400</b>
<b>PERIODENS RESULTAT OCH TOTALRESULTAT</b>		<b>-818 674</b>	<b>1 040 988</b>	<b>2 561 606</b>

# Balansräkning – Koncernen

Tillgångar	Not	Koncernen		
		2021-06-30	2020-06-30	2020-12-31
Belopp i tkr				
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>				
IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR				
Filmbibliotek		310	310	310
FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	2	6 322 573	5 954 093	7 445 141
Andra långfristiga fordringar		33 470	30 060	32 139
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR				
Inventarier		33	92	53
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>6 356 386</b>	<b>5 984 555</b>	<b>7 477 643</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>				
KORTFRISTIGA FORDRINGAR				
Övriga fordringar		21 209	13 846	19 562
Fordringar koncernbolag		256 978	–	–
Kundfordringar		382	479	247
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		811	12	594
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>279 380</b>	<b>14 337</b>	<b>20 403</b>
LIKVIDA MEDEL				
Likvida medel		379 572	372 876	373 802
<b>Summa likvida medel</b>		<b>379 572</b>	<b>372 876</b>	<b>373 802</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>658 952</b>	<b>387 213</b>	<b>394 205</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>7 015 338</b>	<b>6 371 768</b>	<b>7 871 848</b>

# Balansräkning – Koncernen

Eget kapital och skulder	Not	Koncernen		
		2021-06-30	2020-06-30	2020-12-31
Belopp i tkr				
<b>EGET KAPITAL</b>				
Aktiekapital		37 912	36 702	37 912
Överkursfond		147 775	147 775	147 775
Balanserat resultat		6 789 013	6 156 711	7 638 745
<b>Summa eget kapital</b>		<b>6 974 700</b>	<b>6 341 188</b>	<b>7 824 432</b>
<b>SKULDER</b>				
LÅNGFRISTIGA SKULDER				
Uppskjuten skatt		4 819	3 176	4 801
Övriga skulder		10 339	1 759	10 339
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>15 158</b>	<b>4 935</b>	<b>15 140</b>
KORTFRISTIGA SKULDER				
Leverantörsskulder		420	724	313
Aktuell skatteskuld		15 647	17 182	19 041
Övriga skulder		6 649	7 159	11 333
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 764	580	1 589
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>25 480</b>	<b>25 645</b>	<b>32 276</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>40 638</b>	<b>30 580</b>	<b>47 416</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>7 015 338</b>	<b>6 371 768</b>	<b>7 871 848</b>

## Förändringar i eget kapital – Koncernen

KONCERNEN	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Summa Eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2020-01-01</b>	<b>36 702</b>	<b>147 775</b>	<b>5 115 723</b>	<b>5 300 200</b>
Årets resultat tillika totalresultat	–	–	1 040 988	1 040 988
<b>Utgående eget kapital 2020-06-30</b>	<b>36 702</b>	<b>147 775</b>	<b>6 156 711</b>	<b>6 341 188</b>

KONCERNEN	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Summa Eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2021-01-01</b>	<b>37 912</b>	<b>147 775</b>	<b>7 638 745</b>	<b>7 824 432</b>
Utdelning	–	–	-31 058	-31 058
Årets resultat tillika totalresultat	–	–	-818 674	-818 674
<b>Utgående eget kapital 2021-06-30</b>	<b>37 912</b>	<b>147 775</b>	<b>6 789 013</b>	<b>6 974 700</b>

Belopp i tkr

# Kassaflödesanalys – Koncernen

Belopp i tkr	Not	Koncernen	
		2021-06-30	2020-06-30
<b>LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS BÖRJAN</b>		<b>373 802</b>	<b>180 690</b>
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Rörelseresultat		-809 692	1 044 894
varav erhållen utdelning		(32 961)	(23 221)
Justering av poster som inte ingår i kassaflödet		831 274	-1 029 718
Erhållen ränta		113	1 014
Erlagd ränta		0	-3
Betald skatt		-12 471	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>9 224</b>	<b>16 187</b>
FÖRÄNDRINGAR I RÖRELSEKAPITAL			
Förändringar kortfristiga fordringar		-258 978	-10 312
Förändringar skulder av rörelsekaraktär		-3 402	-49
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-253 156</b>	<b>5 826</b>
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Investering i finansiella värdepapper		-476 016	-686 386
Försäljning av finansiella värdepapper		767 330	885 206
Ökning av långfristiga fordringar		-8 354	-14 453
Minskning av långfristiga fordringar		7 023	1 992
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>289 983</b>	<b>186 359</b>
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Utdelning		-31 058	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-31 058</b>	<b>-</b>
<b>PERIODENS KASSAFLÖDE</b>		<b>5 769</b>	<b>192 185</b>
<b>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT</b>		<b>379 572</b>	<b>372 876</b>

# Resultaträkning – Moderbolaget

Belopp i tkr	Not	Moderbolaget		
		2021 6 månader	2020 6 månader	2020-01-01 2020-12-31
RESULTAT FRÅN VÄRDEPAPPER				
Realisationsvinster		578 323	697 000	748 534
Utdelningar		32 961	23 221	73 804
Nedskrivningar		-	-	-1 817
Övriga intäkter		20	-	483
<b>Rörelseintäkter</b>		<b>611 304</b>	<b>720 221</b>	<b>821 004</b>
RÖRELSENS KOSTNADER				
Administrationskostnader		-11 064	-7 817	-26 797
<b>Rörelseresultat</b>		<b>600 240</b>	<b>712 404</b>	<b>794 207</b>
FINANSIELLA POSTER				
Ränteintäkter koncernbolag		1 385	-	158
Ränteintäkter och liknande resultatposter		175	1 014	4 324
Räntekostnader och liknande resultatposter		0	-3	-3
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>601 800</b>	<b>713 415</b>	<b>798 686</b>
<b>Periodens inkomstskatt</b>	4	<b>-9 077</b>	<b>-4 711</b>	<b>-6 570</b>
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>592 723</b>	<b>708 704</b>	<b>792 116</b>

# Balansräkning – Moderbolaget

Tillgångar	Not	Moderbolaget		
		2021-06-30	2020-06-30	2020-12-31
Belopp i tkr				
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>				
IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR				
Filmbibliotek		310	310	310
FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR				
Andelar i koncernbolag	2	10 200	17 110	17 412
Andelar i intresseföretag	2	899 715	531 547	691 587
Långfristiga värdepappersinnehav	2	1 106 109	1 125 621	1 017 659
Andra långfristiga fordringar		33 470	30 059	32 139
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>2 049 804</b>	<b>1 704 647</b>	<b>1 759 107</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>				
KORTFRISTIGA FORDRINGAR				
Övriga fordringar		21 089	13 674	19 400
Fordringar koncernbolag		260 645	4 518	4 227
Kundfordringar		7	80	16
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		701	12	524
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>282 441</b>	<b>18 283</b>	<b>24 167</b>
KASSA OCH BANK				
Kassa och bank		378 860	372 355	373 023
<b>Summa kassa och bank</b>		<b>378 860</b>	<b>372 355</b>	<b>373 023</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>661 302</b>	<b>390 639</b>	<b>397 190</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>2 711 106</b>	<b>2 095 286</b>	<b>2 156 297</b>

# Balansräkning – Moderbolaget

Eget kapital och skulder	Not	Moderbolaget		
		2021-06-30	2020-06-30	2020-12-31
Belopp i tkr				
<b>BUNDET EGET KAPITAL</b>				
Aktiekapital		37 912	36 702	37 912
Uppskrivningsfond		11 766	14 632	11 766
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>49 678</b>	<b>51 334</b>	<b>49 678</b>
<b>FRITT EGET KAPITAL</b>				
Överkursfond		147 775	149 493	147 775
Balanserat resultat		1 885 633	1 158 576	1 124 575
Periodens resultat		592 723	708 704	792 116
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>2 626 131</b>	<b>2 016 773</b>	<b>2 064 466</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>2 675 809</b>	<b>2 068 107</b>	<b>2 114 144</b>
<b>SKULDER</b>				
LÅNGFRISTIGA SKULDER				
Övriga skulder		10 339	1 633	10 339
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>10 339</b>	<b>1 633</b>	<b>10 339</b>
KORTFRISTIGA SKULDER				
Skuld koncernbolag		446	548	2 424
Leverantörsskulder		345	598	256
Aktuell skatteskuld		15 647	17 182	19 041
Övriga skulder		6 414	6 715	8 850
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 106	504	1 243
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>24 958</b>	<b>25 547</b>	<b>31 814</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>35 297</b>	<b>27 179</b>	<b>42 153</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>2 711 106</b>	<b>2 095 286</b>	<b>2 156 297</b>

## Förändringar i eget kapital – Moderbolaget

MODERBOLAGET	Bundet EK Aktiekapital	Uppskrivnings- fond	Fritt EK Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2020-01-01</b>	<b>36 702</b>	<b>14 632</b>	<b>147 775</b>	<b>831 377</b>	<b>328 917</b>	<b>1 359 403</b>
Resultatdisposition	–	–	–	328 917	-328 917	0
Periodens resultat	–	–	–	–	713 415	713 415
<b>Utgående eget kapital 2020-06-30</b>	<b>36 702</b>	<b>14 632</b>	<b>147 775</b>	<b>1 160 294</b>	<b>713 415</b>	<b>2 072 818</b>

MODERBOLAGET	Bundet EK Aktiekapital	Uppskrivnings- fond	Fritt EK Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2021-01-01</b>	<b>37 912</b>	<b>11 766</b>	<b>147 775</b>	<b>1 124 575</b>	<b>792 116</b>	<b>2 114 144</b>
Resultatdisposition	–	–	–	792 116	-792 116	0
Utdelning	–	–	–	–	-31 058	-31 058
Periodens resultat	–	–	–	–	601 800	601 800
<b>Utgående eget kapital 2021-06-30</b>	<b>37 912</b>	<b>11 766</b>	<b>147 775</b>	<b>1 916 690</b>	<b>570 742</b>	<b>2 684 886</b>

Belopp i tkr



# Kassaflödesanalys – Moderbolaget

Belopp i tkr	Moderbolaget		
	Not	2021-06-30	2020-06-30
<b>LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS BÖRJAN</b>		<b>373 023</b>	<b>179 623</b>
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Rörelseresultat		600 240	712 404
varav erhållen utdelning		(32 961)	(23 221)
Justering av poster som inte ingår i kassaflödet		-578 329	-697 000
Erhållen ränta		168	1 014
Erlagd ränta		0	-3
Betald skatt		-12 471	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>9 608</b>	<b>16 415</b>
FÖRÄNDRINGAR I RÖRELSEKAPITAL			
Förändringar kortfristiga fordringar		-256 882	-10 111
Förändringar skulder av rörelsekaraktär		-3 462	116
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-250 736</b>	<b>6 420</b>
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av dotterbolag		-	-
Ökning av långfristiga fordringar		-8 354	-14 453
Minskning av långfristiga fordringar		7 023	1 992
Aktieägartillskott		-	-
Investering i finansiella värdepapper		-476 016	-686 386
Försäljning av finansiella värdepapper		764 978	885 159
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>287 631</b>	<b>186 312</b>
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Utdelning		-31 058	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-31 058</b>	<b>-</b>
<b>PERIODENS KASSAFLÖDE</b>		<b>5 837</b>	<b>192 732</b>
<b>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT</b>		<b>378 860</b>	<b>372 355</b>

## Noter

### Not 1 – Redovisnings- och värderingsprinciper

#### Allmän information om företaget

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

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

#### Koncernredovisningsprinciper

Denna delårsrapport för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och Årsredovisningslag. Tillämpade redovisnings- och värderingsprinciper överensstämmer med de principer som framgår av års- och koncernredovisningen för 2020. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen. Investment AB Spiltan är ett investmentföretag enligt IFRS 10, vilket innebär att Investment AB Spiltan inte konsoliderar dessa dotterbolag utan värderar innehaven löpande till verkligt värde. Dotterbolaget Spiltan Fastigheter AB konsolideras dock enligt förvärvsmetoden.

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, 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.

#### Moderbolag

Moderbolaget har valt att inte tillämpa IFRS 9 utan värderar samtliga långfristiga värdepappersinnehav utifrån anskaffningsvärdet. Det totala innehavet är utformat och dokumenterat som en värdepappersportfölj varför ett eventuellt nedskrivningsbehov bedöms för portföljen som helhet.

#### 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 operativa strategier. Detta förhållande råder normalt i de fall moderbolaget direkt eller indirekt innehar aktier som representerar 20–50% av rösterna.

#### Verkligt värde via resultatet

Samtliga investeringar i företag (dotterbolag, intressebolag samt övriga finansiella placeringar) värderas till verkligt värde via resultatet.

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 moderbolagets principer.

## Not 2 – Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultat

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 skul-

der. En marknad betraktas som aktiv om noterade priser från en börs, mäklare, industrigrupp, prissättningstjänst eller övervakningsmyndighet finns lätt och regelbundet tillgängliga och dessa priser representerar verkliga och regelbundna förekommande marknadstransaktioner på armslängds avstånd.

Nivå 2 – Verkligt värde fastställs utifrån värderingsmodeller som baseras på andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (d v s som prisnoteringar) eller indirekt (d v s härledda från prisnoteringar). Exempel på observerbara data inom nivå 2 är:

- Noterade priser för liknande tillgångar och skulder.
- Data som kan utgöra grund för bedömning av pris, t.ex. marknadsräntor och avkastningskurvor.

Nivå 3 – Verkligt värde fastställs utifrån värderingsmodeller där väsentliga indata baseras på icke observerbara data, vilket gäller för innehav i onoterade värdepapper.

Posten Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde i resultaträkningen innehåller långfristiga värdepappersinnehav, koncernbolag samt bostadsrätter. Förändringen i verkligt värde av finansiella placeringar avser befintliga innehav vid periodens utgång. Realisationsvinster avser netto av försäljningar under perioden.

Investment AB Spiltan har enbart finansiella tillgångar som klassificeras till Nivå 1 och Nivå 3.

För ytterligare information, se årsredovisning 2020 sidan 63.

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

Koncernen Belopp i tkr	2021-06-30	2020-06-30	2020-12-31
<b>ANSKAFFNINGSVÄRDE</b>			
Vid årets början	1 709 246	1 148 553	1 148 553
Årets förvärv	476 016	686 386	1 087 814
Årets avyttringar	-169 256	-159 469	-527 121
<b>Totalt anskaffningsvärde</b>	<b>2 016 006</b>	<b>1 675 470</b>	<b>1 709 246</b>
<b>VÄRDEFÖRÄNDRING VIA RESULTATRÄKNINGEN</b>			
Vid årets början	5 717 217	3 945 899	3 974 641
Årets värdeförändring via resultaträkningen	-831 166	1 029 724	2 518 110
Justering värdeförändring avyttrade innehav	-579 484	-697 000	-756 856
<b>Total värdeförändring via resultaträkningen</b>	<b>4 306 567</b>	<b>4 278 623</b>	<b>5 735 895</b>
<b>Redovisat värde</b>	<b>6 322 573</b>	<b>5 954 093</b>	<b>7 445 141</b>

### AKTIER OCH ANDELAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE, NIVÅ 3

Koncernen Belopp i tkr	2021-06-30	2020-06-30	2020-12-31
<b>ANSKAFFNINGSVÄRDE</b>			
Vid årets början	715 158	599 042	599 042
Årets förvärv	272 025	103 547	255 256
Årets avyttringar	-15 249	-693	-139 140
<b>Totalt anskaffningsvärde</b>	<b>971 934</b>	<b>701 896</b>	<b>715 158</b>
<b>VÄRDEFÖRÄNDRING VIA RESULTATRÄKNINGEN</b>			
Vid årets början	680 011	554 424	554 424
Årets värdeförändring via resultaträkningen	-269 146	-74 320	125 587
<b>Total värdeförändring via resultaträkningen</b>	<b>410 865</b>	<b>480 104</b>	<b>680 011</b>
<b>Redovisat värde</b>	<b>1 382 799</b>	<b>1 182 000</b>	<b>1 395 169</b>

Koncernen* Belopp i tkr	2021-06-30		2020-06-30		2020-12-31	
	Antal	Verkligt värde	Antal	Verkligt värde	Antal	Verkligt värde
<b>LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV</b>						
Onoterade innehav nivå 3						
Kuststaden Bostad		63 868		55 000		62 688
Övriga onoterade innehav		271 445		243 992		146 485
Noterade innehav nivå 1						
Alcadon	2 230 893	93 474			2 230 893	64 473
Berkshire Hathaway A	50	178 121	45	111 351	50	141 292
Byggm. A J Ahlström B	561 205	183 514	433 592	59 619	561 205	96 247
Essity					265 000	70 093
Idun Industrier B	347 669	99 781				
Instalco	200 000	71 000			200 000	50 200
Samhällsbyggnadsbolaget			2 523 999	60 071	2 523 999	72 338
Slitevind	701 289	52 597				
Spiltan Högräntefond	608 544	74 236	2 147 255	239 419	608 544	71 997
Spiltan Räntefond			1 131 770	140 317		
Swedencare	600 000	69 000			190 000	61 750
Teqnon	1 794 650	135 676	1 676 150	54 307	1 794 650	97 270
Train Alliance	2 035 909	174 274	1 454 221	87 253	1 454 221	94 670
Övriga Noterade Innehav		471 966		337 423		434 450
<b>ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG</b>						
Onoterade innehav nivå 3						
Kuststaden Projektutveckling		276 199		117 000		101 104
Nuvoair		69 190				
P&E Persson		244 615		205 568		224 581
Övriga onoterade innehav		320 106		263 478		396 790
Noterade innehav nivå 1						
Bonäsudden	481 129	98 150			481 129	96 226
Paradox	17 676 181	3 181 713	18 159 469	3 650 053	18 106 377	4 638 854
XMReality	9 618 924	56 271	876 715	32 279	8 538 924	60 114
<b>ANDELAR I KONCERNBOLAG</b>						
Onoterade innehav nivå 3						
Spiltan Fonder**				296 441		360 000
Spiltan Partner		136 623				65 790
Övriga onoterade innehav		754		522		37 732
<b>TOTALT FINANSIELLA TILLGÅNGAR</b>		<b>6 322 573</b>		<b>5 954 093</b>		<b>7 445 141</b>

\*) Vi särredovisar innehav vars verkliga värde är 50 miljoner kronor och uppåt.

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

## Not 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 är följande:

Koncernen Belopp i tkr			
Närstående bolag	Inköp från närstående bolag	Skulder till närstående bolag	Fordran på närstående bolag
Tielmans orgnr 556656-9637			2 700
Emerse orgnr 556805-2582			3 600
Moderbolaget Belopp i tkr			
Närstående bolag	Inköp från närstående bolag	Skulder till närstående bolag	Fordran på närstående bolag
Spiltan Fastigheter orgnr 556597-2261	468		2 282
Spiltan Partner orgnr 556932-6209			258 364

## Not 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 ränter intäkter 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. Skatt är beräknad för perioden.

## Not 5 – Eventualförpliktelser

Belopp i tkr	2021-06-30	2020-12-31
Borgensåtagande	27 000	–

Texter: Spiltan Inhouse.  
Foto: Spiltan och respektive portföljbolag  
Layout: Björn Magnusson.

© Investment AB Spiltan 2021

