

SPILTAN

Stockholm den 18 september 2020

Bästa aktieägare i Spiltan,

Investment AB Spiltan har hittills haft en stark utveckling i år. För att återföra värde till våra aktieägare, ska vi nu genomföra ett frivilligt inlösenprogram till kursen 170 kr per aktie. I det här brevet får du mer information om hur programmet går till. **Läs »Villkor och anvisningar« noggrant – det händer att aktieägare gör fel och råkar lösa in aktier som de egentligen vill behålla.**

På den extra bolagsstämman den 31 augusti 2020 beslutades om möjligheten för aktieägarna i Spiltan att frivilligt lösa in 4% av sina aktier. Det finns även en möjlighet om att ansöka att få lösa in fler aktier än de 4% som alla aktieägare har rätt till (dock kan ett högre antal inte garanteras).

Tidigare i vår sålde vi 14% av Spiltans Paradoxaktier för 560 miljoner kr, vilket har ökat våra likvida medel till cirka 740 miljoner kr. Via inlösenprogrammet kommer upp till drygt 210 miljoner kr att kunna överföras till aktieägarna. Inlösenprogrammet är ett sätt att ge de aktieägare som behöver en möjlighet att delvis minska sitt innehav. Många av våra aktieägare har varit med länge och fått ta del av starka kursuppgångar. Som jag ständigt brukar påpeka: även om det historiskt ofta varit en dålig affär att sälja aktier i Spiltan, kan det självklart uppstå tillfällen i livet när man behöver pengar till annat.

Är man en långsiktig ägare tror dock styrelsen (som endast i begränsad omfattning kommer att lösa in sina egna aktier) att det kan vara en bra affär att få en större andel av Spiltan. Det blir nämligen effekten av att inte lösa in några aktier.

Det här är det tredje inlösenprogram som vi genomför. Senaste inlösenprogrammet genomfördes så sent som hösten 2019, till en inlösenkurs på 125 kr. Omkring 10% av aktieägarna valde då att acceptera erbjudandet. Ett tidigare inlösenprogram genomfördes 2017 till kursen 77 kr.

Spiltans portfölj och väsentliga händelser sedan årsstämman i maj

Den som vill äga fina svenska företag i sin portfölj har hittat rätt i Spiltan. Många av våra innehav är onoterade och finns inte på börsen. Spännvidden är stor – från fastigheter till techbolag. Vi är långsiktiga och målsättningen är att vara kvar som ägare lika länge som entreprenörerna själva.

Paradox Interactive är vårt största innehav. Även om vi sålde en del av våra aktier under våren för att kunna genomföra nya investeringar, tror vi fortsatt på det enligt oss mest spännande bolaget i den svenska dataspelsbranschen. Därför planerar vi att fortsätta vara storägare. Nyligen släppte Paradox en ny version av det framgångsrika strategispelet *Crusader Kings III*. Spelet fick en kanonstart när det släpptes i början på september. Första försäljningsveckan tog spelet hela fyra platser för olika utgåvor på viktiga spelplattformen Steams topp 10-försäljningslista. Vidare slog spelet rekord över antalet användare som spelade samtidigt. Att dataspel har framtiden för sig kommer att fortsätta gynna Paradox, som globalt sett fortfarande är en mindre aktör med stor tillväxtpotential. Dataspelbranschen växer och i år uppskattas den omsätta ca 1 500 miljarder kr enligt analysfirman Newzoo. Det är betydligt mer än vad både film- och musikindustrin omsätter tillsammans.

Ett annat av våra etablerade bolag som har en stark sommar bakom sig är Spiltan Fonder. Stora inflöden och väldigt stark avkastning i såväl de svenska aktiefonderna som räntefonderna har gett vind i seglen. Avkastningsmässigt är det Spiltan Småbolagsfond, som tidigare hette Spiltan Aktiefond Sverige, som gått bäst. Anledningen till namnändringen är att bättre beskriva fondens inriktning mot små och medelstora bolag. Namnbytet och den höga avkastningen har gjort att fler sparare hittat till fonden. En annan framgång är att Spiltan Aktiefond Stabil kommit in på alltfler plattformar och blivit lättare att investera i. Under sommaren blev fonden valbar hos SEB. Den är numera även rekommenderad i Swedbanks och Sparbankernas Fondguide på grund av sin goda riskjusterade avkastning.

Under sommaren har vi på investmentbolaget Spiltan även genomfört tilläggsinvesteringar i bland annat industrikoncernen Teqnon (noterat på First North) och Warren Buffetts Berkshire Hathaway. Dessutom fortsätter vi att investera i fastighetsbolag, nu senast ca 40 miljoner kr i Amasten, som är noterat på First North. Över 80% av våra fastighetsinnehav är bostäder eller samhällsfastigheter.

Utöver mer etablerade bolag, har investmentbolaget även en spännande portfölj av tillväxtinvesteringar i Spiltan Ventures. I regel växer bolagen i ventureportföljen med hjälp av teknologi snarare än ökat antal anställda, vilket gör de mer skalbara. Som helhet har ventureportföljen gynnats under året som gått, trots Coronavirusets framfart. Bolag som sticker ut är NuvoAir som arbetar med digitala lösningar för lungsjukdomar och XMReality (noterat på First North) som underlättar service och felsökning på distans. Vi har under sommaren även flyttat fram våra positioner i Besedo. Bolaget modererar innehåll på nätet och använder egenutvecklad teknik som bygger på AI och maskininlärning. Spiltan investerade 6 miljoner kr i en överteknad nyemission på 17 miljoner kr.

Ett spännande nytillskott till ventureportföljen är Amanda AI. Bolaget optimerar och automatiserar annonsering via Googles plattform för företag. Bolaget är än så länge i ett väldigt tidigt skede, men växer snabbt.

Vill du veta mer om Spiltans portfölj kan du titta på den senaste substansrapporten från 8 september, som du finner bifogat till detta brev.

Slutord

Trots ett turbulent börsår har Spiltanaktien fortsatt haft en stark utveckling under årets första nio månader, något som var svårt att förutse under våren med all osäkerhet som följde i Coronavirusets spår. Därför känns det bra att vi genom inlösenprogrammet nu kan ge lite extra utbetalning till de aktieägare som så önskar. Samtidigt hoppas vi att behålla förtroendet och att så många av er som möjligt är kvar i vårt aktieägarnätverk.

Personligen tror jag på Spiltan. Med över 500 miljoner kr i likvida placeringar efter inlösenprogrammets genomförande kan vi ta tillvara på de affärsmöjligheter som dyker upp.

Historiskt kan jag konstatera att vår strategi resulterat i hög avkastning – och målsättningen är att fortsätta skapa en uthållig avkastning för Spiltans aktieägare över tid.



Per H Börjesson
Vd Investment AB Spiltan

P.S. Att skicka ut information via brev brukar vi bara göra någon gång om året. Vill du vara på den säkra sidan och inte missa någon information från oss däremellan? Anmäl dig till vårt nyhetsbrev genom att mejla elin@spiltan.se.