

INVESTMENT AB SPILTAN

Årsredovisning 2024



SPILTAN
invest

INNEHÅLL

Portföljen i korthet	3
Spiltan Invests aktie och aktieägare	4-5
Vd har ordet	6-15
Finansiella mål samt investeringsstrategi, -kriterier och -processen	16-17
Portföljbolag i urval	18-31
Spiltans portfölj - onoterat	32-33
Spiltans portfölj - noterat	34-35
Spiltans hållbarhetsarbete	36-39
Folkbildning	40
Årets aktieägare	41
Året som gått	42-43
Spiltan Invests personal	44-45
Spiltans ägarmanual	46
FINANSIELL INFORMATION	
Förvaltningsberättelse	48-50
Bolagsstyrningsrapport	51-53
Spiltan Invests styrelse	54
Rapport Investmentföretaget	55-59
Rapport Moderbolaget	61-65
Noter och tilläggsupplysningar	66-85
Revisionsberättelse	86-89
Bolagsordning	90
After work	91-92

Framsidan:
På Stureplan den 20 maj var det svårt att inte notera Spiltans notering på NGM Main Regulated.

ÅRSSTÄMMA 2025

Den 10 maj är alla Spiltans aktieägare återigen välkomna till Sveriges förmodligen trevligaste årsstämma. Precis som förra året antrar vi **Cirkus** på Djurgården i Stockholm. Det blir i vanlig ordning seminarier, frågestund, lunch, fika, formell stämma och ett antal överraskningar.

För att ha rätt att delta på stämman måste aktieägare dels vara anmälda till stämman, dels vara registrerade i den av **Euroclear Sweden AB** förda aktieboken senast fredagen den 2 maj. Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier genom bank eller annan förvaltare måste i god tid före den 2 maj begära hos sin förvaltare att föras in i aktieboken för att kunna delta.

Att kallelse har skett kommer att annonseras i **Dagens Industri**.

LIVESÄND FRÅGESTUND

Har du inte möjlighet att delta på plats erbjuder vi möjligheten att titta på frågestunden via en livesändning på vår YouTube-kanal. Där kommer du också ha möjlighet att ställa frågor.



RISKINFORMATION

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Pengar som placeras i aktier kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet.

ÖVRIG INFORMATION

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

FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport
jan-mar 2025 11 apr 2025
Årsstämma 2025 10 maj 2025
Utbetalningsdag
för utdelning 16 maj 2025
Delårsrapport
jan-jun 2025 11 jul 2025
Delårsrapport
jan-sep 2025 15 okt 2025

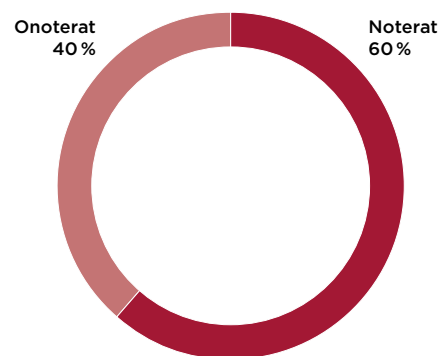
Spiltan redovisar aktuellt substansvärde per månadsskifte inom tre arbetsdagar i nästkommande månad. Detta gäller inte vid kvartalsskiften då delårsrapporter eller bokslutskommuniké publiceras enligt ovan.

PORTFÖLJEN I KORTHET

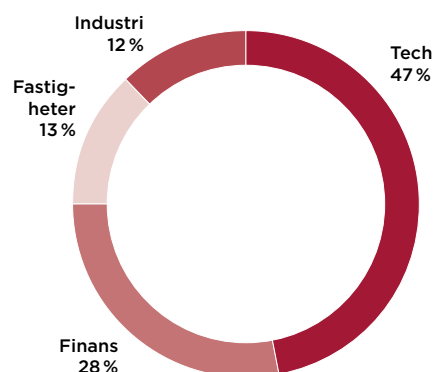
Substansrapport 31 december 2024

	DAGSKURS* (KR)	SUBSTANS- VÄRDE (MKR)	VÄRDE PER AKTIE (KR)	ANDEL AV PORTFÖLJ (%)
Tech				
Alcadon	29,00	113		
Paradox	205,40	3 313		
Övriga noterade		72		
Övriga onoterade		704		
Totalt Tech		4 202	135,29	47
Finans				
Berkshire Hathaway	7 507 199,32	330		
Solid Försäkringsaktiebolag	83,60	172		
Spiltan Fonder		1 312		
Övriga noterade		6		
Övriga onoterade		637		
Totalt Finans		2 457	79,12	28
Fastigheter				
Amhult 2	58,50	62		
Bonäsudden	163,00	195		
KlaraBo	16,42	306		
P&E Persson		204		
Train Alliance	18,55	99		
Övriga noterade		42		
Övriga onoterade		283		
Totalt Fastigheter		1 191	38,35	13
Industri				
Byggmästare AJ Ahlström	274,00	128		
Idun Industrier	300,00	83		
Teqnon	165,20	305		
Övriga noterade		157		
Övriga onoterade		390		
Totalt Industri		1 063	34,23	12
SUMMA		8 913	286,99	100
Nettokassa/nettoskuld		64	2,06	
TOTALT		8 977	289,05	

INNEHAV NOTERAT/ONOTERAT



PORTFÖLJ



SUBSTANSVÄRDE

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

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

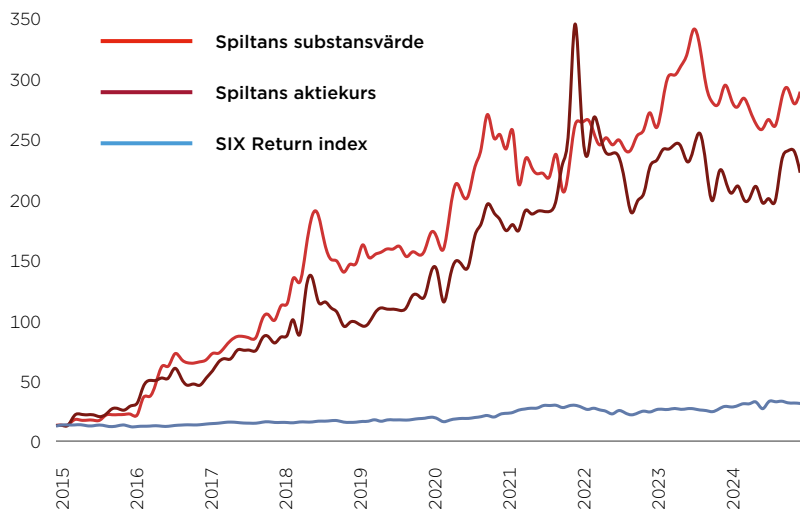
Kurserna är stängningskurser per den 30 december 2024.

SPILTAN INVESTS AKTIE OCH AKTIEÄGARE

- Substansvärdet minskade under året till 289 kr (294) per aktie.
- Avkastningen på aktieportföljen uppgick till 1,1% medan SIX RX avkastade 8,6%.
- Aktiekursen ökade med 2,3% till 222 kr (217).
- Substansrabatten var 23% vid utgången av året.

VÄRDEUTVECKLING 10 ÅR

Spiltan Invests värdeutveckling på 10 år jämfört med utvecklingen för SIX RX, som visar den genomsnittliga utvecklingen på Stockholmsbörsen inklusive utdelningar. Aktiekurs och substansvärde i kr.



AKTIEKAPITALET

Vid 2024 års utgång uppgick aktiekapitalet i Spiltan Invest till 37 911 587 kr. Vid årsstämman får varje röstberättigad röstare för hela antalet ägda och företrädade aktier utan begränsning i rösträtten. Antalet aktier i Spiltan Invest uppgick till 31 057 801 st per den 31 december 2024. Genomsnittligt antal utestående aktier uppgick till 30 988 921. Varje aktie berättigar till en (1) röst. Spiltan Invest har endast

givit ut stamaktier. Aktierna är registrerade hos Euroclear i elektronisk form. Samtliga aktier är fritt överlåtbara och medför lika rätt till andel i bolagets tillgångar, utdelning och till eventuellt överskott i händelse av bolagets likvidation.

Den 20 maj 2024 noterades Investment AB Spiltan (Spiltan Invest) på NGM Main Regulated med kortnamnet SPLTN. Main Regulated är Nordic Growth

UTDELNING FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2024

Till årsstämman 2025 föreslås att ordinarie utdelning ska vara 1,20 kr per aktie. Därutöver föreslås en extra utdelning om 1,00 kr per aktie. Utbetalning av utdelningen föreslås ske fredag den 16 maj 2025 till dem som är införda i aktieboken på avstämningsdagen, som föreslås vara tisdagen den 13 maj 2025.

UTDELNING/ÅTERKÖP

Spiltans policy är att löpande återföra värde till aktieägarna genom antingen aktieåterköp, utdelning, inlösen eller en kombination av dessa. Tillvägagångssättet utvärderas årligen utifrån vad som anses vara bäst för bolagets aktieägare. Storleken på värdet som återförs är beroende av tillgänglig likviditet, förutsättningar för nya investeringar och behov av kapital till befintliga investeringar. Se även vd-ordet på sida 6.

UTVECKLING INVESTMENTFÖRETAGET

	2024	2023	2022	2021	2020
Antal aktier per 31 dec	31 057 801	31 057 801	31 057 801	31 057 801	31 057 801
Genomsnittligt antal utestående aktier	30 988 921	31 057 801	31 057 801	31 057 801	31 234 779
Marknadsvärde per 31 dec, Mkr	6 895	6 740	7 050	10 715	5 404
Substansvärde per 31 dec, Mkr	8 977	9 144	8 436	8 110	7 829
Senaste betalkurs per aktie per 31 dec, kr	222	217	227	345	174
Senaste substansvärde per aktie per 31 dec, kr	289,05	294,41	271,62	261,17	252,07
Substansvärde per genomsnittligt antal utestående aktier per 31 dec	289,70	294,41	271,62	261,17	250,64
Substansvärde premie (-)/rabatt, %	23	26	16	-32	31
Avkastning på aktieportföljen, %	1	10	5	6	-
Förändring SIX RX, %	8,55	19,31	-22,77	39,34	14,83
Soliditet, %	99	99	99	98	99
Utdelning per aktie, kr	2,20*	1,00	1,00	1,00	1,00
Förvaltningskostnad, %	0,35	0,33	0,30	0,27	0,23

DEFINITIONER AV NYCKELTAL

- **Marknadsvärde:** Antal aktier multiplicerat med betalkursen
- **Substansvärde:** Investmentföretagets 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:** Värdet förändring på substansvärdet per aktie under året, justerad för utdelning samt köp/försäljningar. Beräkning saknas för tidigare år.
- **Soliditet:** Eget kapital i förhållande till balansomslutningen
- **Förvaltningskostnad:** Administrationskostnader i förhållande till substansvärdet

*) Föreslagen utdelning

AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

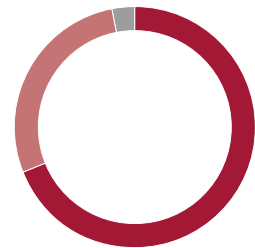
År	Transaktion	Antal nya aktier	Aktiekapital (kr)	Totalt antal aktier	Teckningskurs (kr)
1985	Premiesparklubb	-	-	-	100
1986	Bolagsbildning	800	80 000	800	250
1989	Nyemission	3 100	390 000	3 900	250
1997	Nyemission	40 500	4 440 000	44 400	325
1999	Nyemission	109 550	15 395 000	153 950	440
2001	Teckning enligt optioner	14 650	16 860 000	168 600	338
2004	Nyemission	70 000	23 860 000	238 600	530
2004	Nyemission	10 000	24 860 000	248 600	285
2006	Konvertibellån	35 000	28 360 000	283 600	600
2011	Preferensaktier	56 720	34 032 000	340 320	700
2015	Teckning enligt optioner	16 200	35 652 000	356 520	868
2017	Inlösen	-34 070	36 701 500	322 450	(7 730)*
2019	Split 100:1	31 922 550	36 701 500	32 245 000	-
2019	Inlösen	-967 350	35 600 455	31 277 650	(125)*
2019	Fondemission	-	36 701 500	31 277 650	-
2020	Inlösen	-219 849	36 443 530	31 057 801	(170)*
2020	Fondemission	-	37 911 587	31 057 801	-

*) Inlösenkurs

ÄGARSTRUKTUR

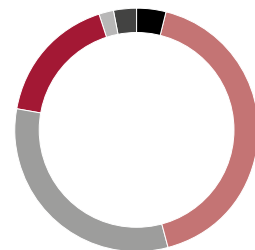
Innehav	Antal aktieägare	Antal aktier	Innehav och röster (%)
1-500	18 481	1 523 773	4,91
501-1 000	907	705 801	2,27
1 001-5 000	1 257	2 828 084	9,11
5 001-10 000	252	1 877 608	6,05
10 001-20 000	133	1 889 365	6,08
20 001-50 000	102	3 318 029	10,68
50 001-500 000	67	8 547 215	27,52
500 001-1 000 000	4	2 845 293	9,16
1 000 001- Okänd innehavsstorlek	2 -	6 524 750 997 883	21,01 3,21
Summa 2024-12-31	21 205	31 057 801	100,00

KÖNSFÖRDELNING



● Män 69 %
● Kvinnor 28 %
● Jur. personer 3 %

ÅLDERSFÖRDELNING



● 0-20 år 4 %
● 21-40 år 42 %
● 41-60 år 32 %
● 61-80 år 17 %
● 81- 2 %
● N/A 3 %

STÖRSTA AKTIEÄGARE I SPILTAN INVEST

per den 31 december 2024, antal aktier resp. andel i %.

(s) = Styrelsemedlem. *) = Inklusive bolag. **) Återköpta egna aktier saknar rösträtt.

Per H Börjesson (s)*	4 545 650	14,6	Jan-Olof Börjesson	177 500	0,6	Santhe Dahl*	100 000	0,3
Br Börjessons Pensionsst.	1 957 100	6,3	Johan Virgin	175 000	0,6	Clary Odenlid	100 000	0,3
Avanza Pension	792 727	2,6	Per Bouveng	175 000	0,6	Bo Lundqvist*	97 776	0,3
Investment AB Chiffonjén	691 900	2,2	Håkan Blomdahl*	173 200	0,6	Jochum Pihl*	97 000	0,3
Kasper Ljungkvist (s)	526 500	1,7	Ivar Kistner*	160 100	0,5	Bernt Magnusson	92 957	0,3
Ålandsbanken	488 960	1,6	Wilhelm Börjesson (s)	160 000	0,5	Christer Ohlsson	92 523	0,3
Jerry Fredriksson*	385 783	1,2	Arne Roglar	160 000	0,5	Ragnar Klingberg	90 600	0,3
Johan Sjöberg*	363 000	1,2	Lars Alm	150 168	0,5	Pål Wingren	90 280	0,3
Björn Boström*	355 000	1,1	Sven Gunther-Hanssen	150 000	0,5	Thord Wilkne	90 000	0,3
Margareta Börjesson	322 400	1,0	Philip Börjesson	146 720	0,5	Johan Källqvist	87 500	0,3
Nordnet Pension	320 037	1,0	Hans Wernstedt	124 300	0,4	Christian Karlsson	80 088	0,3
Joakim Levin*	262 021	0,8	Swedbank Försäkring	124 026	0,4	Gösta Hederström	80 000	0,3
Lennart Sten*	260 000	0,8	Per Olov Kirke*	123 650	0,4	Övriga aktieägare	13 564 280	43,6
Lars Klingstedt*	253 400	0,8	Lennart Jeansson	122 400	0,4	Återköpta egna aktier**	834 116	2,7
Lennart Börjesson	228 045	0,7	Kannängen Invest	120 000	0,4	Totalt registrerade aktier	31 057 801	100
Sven-Olof Kuldorff*	225 100	0,7	Johan Koch*	111 082	0,4	Summa utestående aktier	30 223 685	
Johan Heverius	214 907	0,7	Mikael Börjesson*	110 000	0,4			
Lars Holmqvist	205 282	0,7	THG Axet AB	110 000	0,4			
Nils-Robert Persson	196 317	0,6	Jonas Danielson	105 706	0,3			
Börjessons Pensionsst.	187 600	0,6	Håkan Sjunnesson	100 100	0,3			

KURSVÄCKNING +2,3 % AVKASTNING PORTFÖLJEN 1,0 %

- Notering av aktien på NGM Main Regulated den 20 maj.
- Återköp av egna aktier för 192 Mkr.
- Nya onoterade bolag: AOB Travel, Qualisys och Scandinavian Crusher Partner.
- Framgångar för Spiltan Fonder.
- Fortsatt en stabil spelarbas för Paradox Interactive.
- Budpliktsbud på Bonäsudden Holding.

Ytterligare ett händelserikt Spiltan-år är till ända. Vårt arbete med att förvalta våra bolag pågår hela tiden och ökar värdet på vår portfölj. Då vi sällan säljer bolag måste man vara en långsiktig ägare för att ta del av denna värdetillväxt.

Vi gör också hela tiden mindre omplaceringar i den noterade portföljen och satsar på nya onoterade bolag. Likaså är vi med i olika emissioner i våra portföljbolag när det finns behov av kapital. Utan en uttalad exitstrategi kan vi vara en attraktiv partner till alla bolag som vill ha en långsiktig partner.

NOTERING OCH ÅTERKÖP

Den 20 maj noterade vi Spiltan-aktien på NGM Main Regulated under stort jubel på Stureplan i Stockholm. Med daglig handel har intresset för aktien ökat och vi har nu börjat bearbeta institutioner för att de ska bli aktieägare i Spiltan. Med noteringen på en reglerad marknad har vi också börjat köpa tillbaka egna aktier – enligt oss ett utmärkt sätt att öka värdet per aktie för alla aktieägare. Totalt har vi, fram till och med december 2024, köpt tillbaka aktier för 192 193 774 kronor (cirka 2,7% av antalet aktier), vilket är en förklaring till att substansrabatten har minskat. Vi har köpt tillbaka aktier löpande varje dag, men har även köpt lite större poster genom så kallade blockorders.

Många förstår inte fördelarna med återköp, men följande exempel ger en förklaring: Låt säga att det i ett bolag finns tre aktier, som alla är värda 1000 kronor styck. Om bolaget köper tillbaka en aktie för 800 kronor får de två kvarvarande aktierna ett värde på 1100 kronor styck, utan att aktieägarna behöver göra någonting. På samma sätt kommer Spiltans substansvärde per aktie att öka när vi makulerar de aktier vi har köpt.

När vi 2019 gjorde en split av Spiltan poängterade jag att det inte skulle göra

pizzan större, men att den skulle bli lättare att äta. Nu, med återköp, kan man säga att pizzabitarna blir större. Notera också att det inte får någon skatteeffekt för existerande aktieägare när man gör återköp.

HÖJD UTDELNING

Återköp kan kompletteras med att ge utdelning, och i år har styrelsen föreslagit att vi ska höja utdelningen till 1,20 kronor per aktie samt att det ska ske

en extra utdelning på 1 krona per aktie. Utdelningen är ett resultat av att vi har lyssnat på många av våra långsiktiga ägare, som gärna vill se utdelning som komplement till återköpen. Förutom att aktieägarna får extra pengar på kontot innebär utdelningen att vi minskar den skatt Spiltan betalar, vilket gör att utgiften på 66 Mkr för den föreslagna utdelningen i realiteten blir lägre.



Helgen innan noteringen firade Spiltan bytet till reglerad marknad med aktieägarna på årsstämman, där det också blev guldconfetti och klockringning.



X

Nu på plats på Berkshirestämman och snart börjar filmen och frågestunden. Årets present Squishmallows med Warren och Charlie inköpta.

@Spiltan på X
4/5 2024

ON THE ROAD

Varje år deltar Spiltan Invest i en mängd aktiviteter runt om i Sverige för att marknadsföra vår verksamhet. Här är ett axplock.

- 26/1 Livestream om bokslutet med CFO Kent Söderström och COO Göran Pallmar.
- 2/2 Göran Pallmar är med i juryn för UF-finalen för Jensens samtliga gymnasierskolor.
- 3/4 Entreprenörsmingel i Malmö.
- 17/4 Spiltan är med på ett av NGM:s noteringsevent på Nalen.
- 25/4 Spiltans vd är med i Privata Affärers podcast "Ett rikare liv" med Helene Rothstein.
- 25/4 Göran Pallmar håller föredrag om riskkapital på KTH.
- 3/5 Spiltan är med på Buffett-stämman i Omaha och arrangerar ett event tillsammans med Teqnon. Spiltans vd har en presentation på Value Investing Conference om Berkshire vs Spiltan (finns på hemsidan spiltan.se under fliken English).
- 18/5 Årsstämma med stor folkfest på Cirkus i Stockholm.
- 20/5 Notering på NGM Main Regulated på Stureplan.
- 28/5 Spiltans vd med i Di.tv med rapport från Omaha-stämman och hyllning till Charlie Munger.
- 31/5 Presentation av Spiltan när grundargänget för Spiltan Aktiefond Småland träffas på Nibe.
- 14/6 Spiltan är med i Börslunch på EFN.
- 30/8 Spiltans vd presenterar bolaget för institutionella placerare hos DNB.
- 25/9 COO Göran Pallmar föreläser på KTH om kapitalstrukturer och preferensaktier.
- 11/10 Livestream med vd och COO om Q3-rapporten.



- 27/10 Spiltans vd är med i podden Upplyst av investmentbolaget Edastra.
- 6/11 Presentation av Spiltans bästa aktietips på "Börs, bärs och bubbel" med Günther Märder.
- 13/11 Vd-träff med alla Spiltans portföljbolag på Moderna Museet med föreläsningar om strategiskt ledarskap och kommunikation gentemot media.
- 26/11 Presentation av Spiltan på Aktiespararnas Stora Aktiedagar i Stockholm.
- 27/11 CFO-träff för portföljbolagen med fokus på incitament och optionsprogram.
- 3/12 Träff med Aktiespararna i Västerås.
- 11/12 Vd presenterar Spiltan och delar ut böcker på Privata Affärers Stora Placeringskväll.



SPILTANS PORTFÖLJ - NOTERAT

På sidorna 18–31 berättar våra Investment Managers om några av våra bolag. Där finner du också rutor med data om våra största investeringar. Nedan kommer därför enbart några korta kommentarer om de områden Spiltan investerar i.

Vårt största innehav, **Paradox Interactive**, hade under 2024 en stökig börsresa, med en kraftig nedgång innan sommaren när bolaget ställde in en spellansering. I slutet av året repade sig kursen dock. På Spiltan passade vi på att köpa lite aktier när kursen var nedpressad och gjorde en större försäljning i december för att förbättra vår likviditet. Spiltan äger nu drygt 15% av Paradox. Erfarenheterna under året visar hur svårt det är att lansera nya varumärken när de flesta spelare väljer att fortsätta med de spel de alltid har spelat. Till exempel fick **Sony** lägga ned spelet Concord efter åtta års utveckling och en total uppskattad kostnad på 400 miljoner dollar. Men även om Paradox har haft problem med nya spel uppskattar vi att bolaget varje månad har cirka sex miljoner användare som spelar deras *grand strategy*-spel. Det ger en "vallgrav" runt de stabila intäkterna.

För fastighetsbolagen i portföljen tror vi att dessa under 2025 kan gynnas av de lägre räntorna. I juni gjorde vi ett budpliktsbud på fastighetsbolaget **Bonäsudden**. Budet resulterade i att vi nu äger

71% av bolaget. Under 2025 planerar vi att utveckla Bonäsudden, men vår avsikt är att vara kvar som största ägare i en noterad miljö. Vi kan i övrigt konstatera att det var mer arbete och formalia än beräknat med budet, så nu har vi fått en ny lärdom.

I december informerade bostadsbolaget **KlaraBo**, där Spiltan är största ägaren, att de ämnade göra ett förvärv av bostadsfastigheter i Helsingborg för 850 miljoner kronor. För att finansiera förvärvet gjorde KlaraBo en företrädesemission till alla aktieägare på 390 miljoner kronor. I denna tecknade Spiltan aktier för 50 miljoner kronor och garanterade ytterligare 200 miljoner kronor. Då emissionen blev övertecknad utnyttjades inte garantin, men Spiltan erhöll en intäkt för att vi ställde ut den.

I den övriga börsportföljen har vi även varit med i emissioner i **Alcadon**, **Garpco** och **Idun Industrier** under året.

TRE TYPER AV NOTERADE AKTIER

När en stor andel av portföljen består av onoterade aktier måste det alltid finnas

likviditet för att kunna stötta dessa bolag eller göra nya investeringar. I vårt fall kommer likviditeten primärt från den noterade portföljen, där vi har tre olika typer av innehav.

Den första sortens innehav är noterade bolag i vilka vi äger mer än tio procent av rösterna och är bland de större ägarna. Totalt äger vi åtta sådana bolag. Dessa har vi stor tilltro till, inte minst på lång sikt. Tack vare att vi äger mer än tio procent får vi en liten skattefördel, vilket gör att vi normalt sett inte säljer vårt innehav.

Den andra sortens innehav är ett antal större bolag som vi givetvis också tror på, men som även kan ge likviditet när vi har behov.

Den tredje sortens bolag är noterade bolag som är mindre likvida, men som vi har under bevakning.

Vårt att notera är att de noterade bolagen gör att vi har kreditramar hos våra banker. Det gör att vi alltid har möjlighet till belåning i stället för att sälja våra noterade bolag.



SPILTANS PORTFÖLJ - ONOTERAT



AOBtravel.se

På aobtravel.se/reseforfragan-spiltan-invest hittar du ett forum-lär med en speciell service för Spiltans aktieägare som du kan fylla i när du vill ut och resa.

AOB Travel är ett nytt portföljbolag med en traditionell resebyrå i Höllviken i Skåne och expertis inom skraddarsydd paket-resor, kryssningsresor och gruppresor. Den största delen av verksamheten, vars totala försäljning under 2024 uppgick till cirka 1,4 miljarder kronor, är emellertid att erbjuda billiga flygresor via nätet från siter i olika länder, bland annat **aobtravel.se** och **flygcity.se** i Sverige. Spiltan kunde genomföra affären tack vare vår långsiktighet och genom ett företagsledningsutköp (en så kallad MBO, management buyout), som resulterade i att både tidigare ägaren, vd:n och Spiltan numera är delägare i bolaget.

Ett annat nytt bolag är **Scandinavian Crusher Partner**, som säljer slitdelar och service till gruv- och stenkrossindustrin. Vi tror att det finns stora möjligheter att expandera affären eftersom dessa branscher har stor tillväxt.

I en pre-IPO förvärvade vi också fem procent av teknikbolaget **Qualisys**, som börsnoterades den 21 februari 2025. Det är glädjande att se att vi, tack vare vår långsiktighet, även är en attraktiv partner till bolag som vill börsnoteras.

STÖTTNING AV BEFINTLIGA BOLAG

Under året har vi också varit med i ett antal emissioner och kapitalinjektioner i våra onoterade bolag. Som en långsiktigt stabil ägare ser vi till att alltid ha kapital för att kunna stötta våra portföljbolag. Exempel på portföljbolag där vi har tillfört kapital under 2024 är **Clira**, **JLM**, **Pickit**, **Qvalia**, **Realforce** och **Svenska Fribrevsbolaget**.

Spiltan Fonders framgångar har fortsatt och det förvaldade kapitalet är nu över 100 miljarder kronor. När SvD i oktober ställde frågor till "fond- och pensionsjättarna" om nästa generation av familjen

TIO BÄSTA SVERIGEFONDERNA	
Fond	Årlig avkastning, senaste 5 åren, genomsnitt
Cliris Småbolag B	17,7
Spiltan Småbolagsfond	17,1
Kavaljer Quality Focus I	16,9
Case All Star Småbolag A	16,4
Enter Småbolagsfond B	15,6
SEB Swedish Value Fund	15,6
Danske Invest Sverige Småbolag	15,5
Spiltan Aktiefond Småland	15,5
SEB Sverigefond Småbolag C/R	15,2
Handelsbanken Sverige	14,9



Senaste Placeringsguiden listar de 10 bästa Sverige Fonderna de senaste 5 åren och innehaven de har. **@SpiltanFonder** har med 2 av 10 vilket visar att det går att slå index om man satsar på rätt bolag.

@Spiltan på X
16/9 2024

Wallenberg fick Spiltan Fonder vara med och svara då de har 21 miljarder i Wallenberg-bolag, med det största innehavet i Investor. Vem kunde drömma om det när vi startade fondbolaget 2002?

TILLVÄXT OCH TRYGGA ONOTERADE BOLAG

Då det finns ett antal investmentbolag som har haft problem med nedskrivningar och värderingar på sina onoterade portföljbolag är det lätt att tro att det gäller fler investmentbolag. I samband med livestreamen av vår Q3-rapport presenterade vi därför en bild där vi delade upp vår portfölj i tillväxtbolag och trygga bolag.

Vi kan konstatera att 80% av värdet i vår onoterade portfölj finns i lönsamma, trygga bolag med Spiltan Fonder, **P&E Persson** och **Carbomax** som största innehav. Vi har också många tillväxtbolag

TILLVÄXTBOLAG	VÄRDE (MKR)
16 bolag	500

TRYGGA BOLAG	VÄRDE (MKR)
Spiltan Fonder	1 300
P&E Persson	200
Övriga 16 bolag	1000
Totalt trygga bolag	2 500

som vi lägger mycket tid på; där ser vi nämligen att det finns några bolag med stor potential. Men som jag nämnde ovan måste vi också stötta dessa bolag med kapitalinjektioner. Totalt sett blir det dock begränsade belopp. Jag får ofta frågan vilket bolag som blir det nästa **Paradox** i vår portfölj. Tyvärr lär vi nog aldrig hitta en lika stor succé. Man får inte glömma att vi 2010 satsade tio procent av våra tillgångar i Paradox. I dag kanske vi som mest bara har en procent av portföljen i våra största onoterade tillväxtbolag. Så även om några onoterade innehav blir riktigt framgångsrika skulle det inte få en lika stor påverkan på vårt substansvärde som Paradox har haft.

Men en stor fördel med att ha många innehav är att man får riskspridning. För stora innehav som har en sämre utveckling påverkar ju hela portföljen negativt. Exempelvis: År 2000 satsade vi tio procent av portföljen i IT-bolaget **i3micro** (sedan **Tilgin**), vilket blev en mindre bra affär och en bidragande faktor till att de nästkommande tio åren blev en ökenvandring.

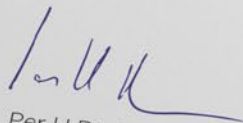
ETT BREV BETYDER SÅ MYCKET

Spiltan får hela tiden uppslag från vårt nätverk, vår hemsida etc. om nya potentiella bolag. Men vi skickar också ut vanliga brev till potentiella bolag vi anser är intressanta. Faktum är att båda de två nya onoterade bolagen under 2024 var ett resultat av dessa utskick. Vi hade också ett framgångsrikt fysiskt evenemang i Malmö den 3 april.

År 2006 fick vi ett mejl som började på följande sätt:

”Vi fick ett brev från dig och Spiltan idag. Vanligtvis brukar vi slänga sådant i papperskorgen, men vi tyckte ändå det ni skrev var intressant. Jag träffas gärna så att ni kan berätta mera om er strategi och kanske kan det leda någonvart”

Vår Investment Manager Håkan Sjunnesson hade kontakt med bolaget under nästkommande år och 2010 dök tillfället upp där vi faktiskt fick möjlighet att investera i bolaget Paradox, som så här långt gett en värdeökning till Spiltans aktieägare på mer än 4 miljarder kronor.



Per H Börjesson
Vd, Spiltan Invest

SPILTAN
invest

SPILTAN INVEST
Erik Dahlbergsallén 15
115 20 Stockholm
08-570 310 00
spiltan@spiltan.se
spiltan.se

SPILTANS FOLKBILDNING FORTSÄTTER

Det som är mest tillfredställande med Spiltan är all uppskattning vi får från personer som har läst mina böcker och följt sparråden, köpt aktier i **Spiltan Invest** eller sparat i **Spiltan Fonder**. På **sparklubben.se** kan ni läsa flertalet inspirerande historier. Böcker är en stor del av vår folkbildningsinsats; vi har bland annat delat ut över 100 000 exemplar av "Så här blir du miljonär i hängmattan" till skolungdomar.

I början av året kom också en uppdaterad utgåva av min bok om **Warren Buffett**. I den visar jag att hans principer även fungerar i Sverige. Om någon skulle vara intresserad av att köpa aktier till barn eller barnbarn kan jag också rekommendera "Sagan om åttlingarna som fick en överraskning när de gick i pension" från 1999 som finns på Sparklubbens hemsida. Så här långt verkar prognoserna för framtiden kunna stämma, men historisk avkastning är som bekant aldrig någon garanti för framtida avkastning.



Åttonde omarbetade upplagan.



X

S-lotter, trisslotter och Postkodlotter. Alla lotter utnyttjar de som inte kan statistik och tror att det är det enda sättet att bli rik. Tänk om våra politiker istället skulle utbilda svenska folket om ränta-på-ränta och sparande.

@Spiltan på X
14/9 2024

0,35 % ÄR MINDRE ÄN 1% PLUS 2% OCH 20% AV VINSTEN

Ett nytt fenomen på finansmarknaden är att riskkapitalister nu börjar starta fonder som även riktar sig till privatpersoner. När kapitalet från institutioner sänks ökar nämligen intresset att komma åt privat kapital. Även om många av fonderna har varit framgångsrika, med placeringar i onoterade bolag, är det ofta tur, timing och belåning som spelar störst roll.

Ett problem med de nya satsningarna är kostnaderna som de innebär: Distri-

butionskanalen till privatpersoner kanske vill ha 1% av avkastningen och sedan tillkommer riskkapitalisternas egna avgifter på 2% samt 20% av vinsten över en viss räntenivå.

Man kan tycka att **Spiltan Invest** kan vara en alternativ investeringslösning för dem som vill komma åt spännande onoterade och noterade bolag. Vår kostnad för att driva bolaget är trots allt bara 0,35%. Skulle man, precis som riskkapitalisterna, vilja öka avkastningen

går det givetvis att belåna den noterade Spiltan-aktien. Det rekommenderar vi dock inte. För kom ihåg att allting går snabbare med belåning: både upp- och nedgång. I Spiltans portfölj har vi därför bara i undantagsfall en begränsad belåning; vi anser inte att det är värt att riskera varken våra egna eller aktieägarnas pengar för möjligheten att få några procents högre avkastning.

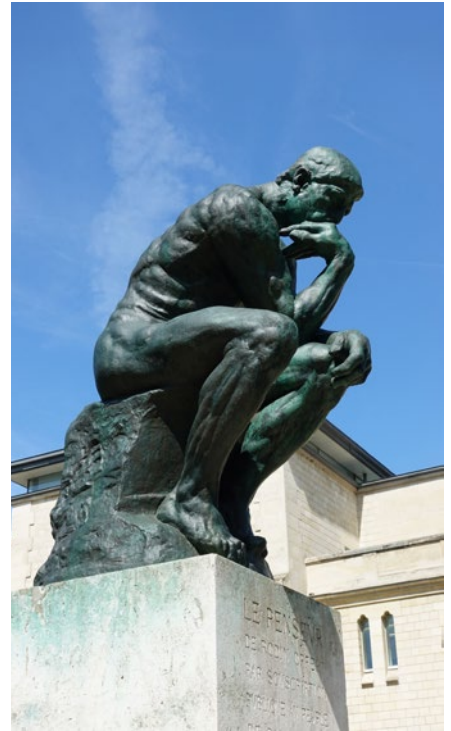
VÄRDET AV ATT VARA LÅNGSIKTIG ÄGARE

En stor del av Spiltans framgång är att vi har varit långsiktiga i bolag som **Paradox** och **Spiltan Fonder**. Det är även en stor fördel när vi talar med nya potentiella entreprenörer. Vi är också glada att se att denna långsiktighet går igen hos många av våra aktieägare, där de flesta är kvar som ägare år efter år – även om vissa ibland lättar lite på innehavet för att få kapital till andra saker.

Anledningen som många aktieägare har lyft fram är att de gillar att vara delägare i ett bra företag med låg risk och begränsad belåning. Dessutom kan man konstatera att långsiktiga ägare inte får några transaktionskostnader när de köper och behåller aktier (och därmed även får ett långsiktigt engagemang i bolaget).

]] Vår mest önskade placeringshorisont är för alltid.

Warren Buffett



REGELHYSTERI OCH OSCHYSST KONKURRENS SKADAR SVENSKA BOLAG



The Economist ägnade sin februari-utgåva åt att diskutera en revolt mot regleringar.

Något som många av våra portföljbolag drabbas av är alla nya lagar och regler från bland annat EU. Det tar både tid och resurser att anpassa sig. Inte heller hjälper det att Sverige under många år har ägnat sig åt "goldplating", vilket innebär att vi ska vara lite bättre och strängare än de pålagor vi får från utlandet. Detta ger stora kostnader för svenska bolag, och det blir bara mer och mer. Det finns heller ingen förhoppning om att antalet nya lagar och regler ska minska till antalet.

Ett exempel är **Spiltan Fonder**, som nu har flera personer anställda bara

för att ha koll på regelverken och nya hållbarhetskrav. Nu är Spiltan Fonder så stora att vi har möjlighet att klara av nya krav, men i dag är det omöjligt att starta ett fondbolag på samma sätt som vi gjorde 2002. Bra för dem som är etablerade, men dåligt för konkurrensen och kapitaltillförseln till svenska småbolag.

Ett annat exempel är vårt portföljbolag **Coolstuff**, som säljer tuffa prylar och presenter på nätet. Paket från kinesiska bolag översvämmar nu svenska paketutlämningsställen med varor som inte alls har samma miljökrav. Det finns heller ingen tull på varor under 1800

kronor. Världspostföreningens regler, som togs fram 1874 när Kina var ett u-land, gynnar fortfarande kinesiska försändelser. Givetvis måste Spiltan och alla våra portföljbolag följa alla gällande lagar och försöka förbättra miljön så mycket vi kan, men ibland känns det som att trampa i en uppförslbacke.

HÅLL DIG UPPDATERAD

Via **Euroclear**, som har hand om aktieboken, får vi bara tillgång till våra aktieägares postadresser. Eftersom post är en relativt resurskrävande kommunikationskanal gör vi emellertid ganska sällan utskick. I stället är mejl vår primära kommunikationskanal med våra aktieägare. Om regelbunden information från oss önskas behöver du anmäla detta på vår hemsida, **spiltan.se**, genom att ange din e-postadress. Vi skickar löpande ut information om delårsrapporter, livesändningar, pressmeddelande och andra erbjudanden.

Du hittar prenumerationsknappen längst ner på hemsidan. Där kan du också välja vilka nyheter du vill ta del av.

PRENUMERERA
×

Prenumerera på pressmeddelanden och rapporter via email.

Välj vilka typer av utskick du vill prenumerera på.

Pressmeddelanden

Årsredovisningar

Rapporter

Övriga nyheter

E-mail *

skicka.mig@info.nu

För att prenumerera behöver du godkänna [dessa villkor](#).

Godkänn

Prenumerera

DET ÄR MEDARBETARNA SOM GÖR JOBBET

Då och då får jag frågan vad som skulle hända med Spiltan om jag skulle få en tegelsten i huvudet. Jag tycker inte att man behöver oroa sig för det då det är våra medarbetare (och ibland även styrelseledamöter) som är aktiva i våra bolag. Det är de som är engagerade och gör ett fantastiskt arbete varje dag för att öka värdet i vår portfölj.

Jag är med som ledamot i några få styrelser, men jag är inte viktig för utvecklingen i den existerande portföljen. Däremot har jag för 2025 målsättningen att prioritera arbetet med att hitta nya bolag, där jag förhoppningsvis kan bidra en hel del.

I tv-programmet "Snillen spekulerar" fanns en diskussion mellan Nobelpristagare där de brukade få frågan om de tror på intuition i akademisk forskning. När man blir äldre och har arbetat med samma sak under många år har man förhoppningsvis lite intuition kring hur man ska agera i olika situationer. Så jag fortsätter att vara en glad jobbonär (person som fortsätter arbeta samtidigt som pension tas ut) och fortsätter min "tap dance" till kontoret varje dag.



Per H på väg till jobbet?

BÖRSSPANING 2025

När jag får frågan hur börsen kommer att utveckla sig brukar jag svara att den kommer att gå upp, ned eller lika. På lång sikt är du dock högst troligt en vinnare med aktier och aktiefonder. Du kan läsa min artikel "Börsspaning

2025 - Buffett-indikator 200%" på sparklubben.se.

Ni som är oroliga för era placeringar och alla orosmoment runt om i världen kan tänka på detta citat från den bästsäljande författaren Morgan Housel:

”Dina minnen från tidigare är inte så bra som du kommer ihåg dem. Nutiden är inte så dålig som du ser den. Framtiden är bättre än du kan föreställa dig.

Morgan Housel

ÅRSSTÄMMA 10 MAJ 2025

Boka gärna in årsstämman den 10 maj, som även i år kommer att hållas på **Cirkus** på Djurgården i Stockholm. Länk till anmälningsformuläret hittar ni på spiltan.se när kallelsen har blivit publicerad. I år har vi hyrt den stora scenen för att få plats med det ökande antalet

besökare. I vanlig ordning kommer vi att ha seminarium om sparande, information om vår portfölj, frågestund och en formell årsstämma. Många av våra portföljbolag kommer att vara på plats och vi bjuder på en trevlig lunch, samt kanske någon överraskning. Välkomna!

X

@spiltan Invest ställer in vår trevliga fysiska stämma i år. Ny lagstiftning med digitala stämmor gör att styrelsen åker till Bahamas och håller den därifrån istället.

Notera datumet.

@Spiltan på X
1/4 2024



Nu finns årets film från **@spiltan** Invests årsstämma på Youtube. Historik om starten, tre nya onoterade bolag samt Spiltanhuset och på slutet hur **@gunthermarder** försöker få oss att gå över till digitala stämmor av kostnadsskäl.

@Spiltan på X
3/6 2024



TIDEN ÄR VÅR VIKTIGASTE RESURS



Investment AB Spiltan startade i december 1986 och vi var glada aktieamatörer under elva år – med för många transaktioner och för liten kompetens om aktieplaceringar. 1997 bestämde jag mig för att jobba heltid med Spiltan och skickade ut ett memo till cirka 400 personer i mitt personliga nätverk. Då hade vi aktier för 2 miljoner kronor i portföljen och en aktie kostade 3,25 kronor. Vi fick in ytterligare cirka 14 miljoner kronor och den riktiga aktieresan med Spiltan startade. Slutorden i memot tycker jag fortfarande gäller:

Tiden är vår viktigaste resurs

Anledningen till ovanstående är att

- 1) tid inte går att spara
- 2) tiden är en jämlik resurs då en sekund är lika för oss alla och
- 3) ingen vet hur mycket tid vi har till vårt förfogande.

Till Spiltans aktieägare erbjuder jag den tid det tar att sköta placeringarna och den är enligt ovanstående synsätt bland det dyraste jag har. Jag tror på långsiktiga placeringar som inte kräver ständig bevakning, om det dagliga arbetet sköts av motiverade och kompetenta individer med eget ägarengagemang.

Avslutningsvis vill jag välkomna alla som är intresserade till en spännande aktieresa. Ingen kan ge några garantier för framtiden men jag kan ifall lova att det inte blir tråkigt.

Per H Börjesson
Vd Investment AB Spiltan
Stockholm mars 2025



INVESTERINGSSTRATEGI

Spiltan Invest skapar värde genom att utveckla portföljbolagen via tillväxtskapande och effektivitetshöjande åtgärder. Alla bolag har olika förutsättningar och Spiltan anpassar därför sina insatser efter behov, oavsett om det är på en strategisk, operativ eller strukturell nivå. Spiltan arbetar i nära samarbete med andra delägare, ledningar och styrelser samt portföljbolagens övriga intressenter. Genom personligt engagemang skapas förutsättningar för framgångsrika partnerskap och långsiktiga relationer.

Spiltan Invests affärsidé

Spiltan Invest är ett investmentbolag med en långsiktig investeringshorisont, utan någon uttalad exitstrategi. Spiltan är med och bygger framgångsrika svenska bolag med fokus på tillväxt. På så sätt skapar vi verksamheter som gör skillnad och genererar god avkastning till Spiltans aktieägare.

Spiltan Invests vision

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

INVESTERINGSKRITERIER

Spiltan Invest satsar brett med målet att göra investeringar som ger god riskjusterad avkastning. Innan en investering i ett portföljbolag gör investmentbolaget en samlad bedömning av bland annat dessa kriterier.

Team

Det ska finnas ett kunnigt, drivet och passionerat team i bolaget. Gärna med kompetenser och erfarenheter som kompletterar varandra.

Hållbarhet

Affärsmodellen och verksamheten ska vara hållbar. Spiltan Invest bedömer att det finns en stark koppling mellan långsiktigt värdeskapande och hållbara affärsmodeller. Vår långsiktighet underlättar prioriteringar som inte alltid betalar sig på kort sikt (läs mer på sida 36-39).

Geografi

Spiltan Invests fokus är noterade och onoterade svenska bolag. Många av portföljbolagen har även en global och växande marknad för sina tjänster och produkter.

Bransch

Spiltan Invest investerar i branscherna tech, finans, fastigheter och industri, i bolag med varierande mognadsfaser. Vi investerar dock inte i verksamheter som inte överensstämmer med våra värderingar. Vi undviker exempelvis tobak, blandelån och betting.

Skalbar affär

Affärsmodellen ska vara skalbar och bevisad. Det ska finnas en betalningsvilja för bolagets produkter och tjänster. Även marknaden får gärna vara växande och ha stor potential.

Storlek på investeringen

Spiltan investerar från 20 miljoner kr vid en första investering och genomför följdinvesteringar vid behov. Som aktiv och engagerad investerare vill Spiltan Invest äga en betydande minoritetsandel i bolaget under längre tid.

FINANSIELLA MÅL

1

SUBSTANSVÄRDE

Spiltan eftersträvar en årlig totalavkastning på mer än 15% över en konjunkturcykel.

2

BELÄNING

Spiltan Invest ska ha en låg belåningsgrad.

3

ÅTERKÖP/UTDELNING/

Spiltan ska löpande återföra värde till aktieägarna genom antingen återköp, utdelning, inlösen eller en kombination av dessa.

INVESTERINGSPROCESSEN

På Spiltan Invest arbetar vi kontinuerligt med att hitta nya attraktiva bolag till vår portfölj. Varje år får vi in hundratals investeringsförslag. De mest intressanta lägger vi ett omfattande utvärderingsarbete på. Medvetet har vi valt att inte ha några mål kring antalet genomförda nyinvesteringar, utan vi prioriterar att göra affärer med kvalitet och avvägd risk/uppsida. Därför varierar antalet nyinvesteringar år för år.

I ett försök att säkerställa att vi spenderar vår tid väl har vi tagit fram en investeringsprocess i sju huvudsteg. Processen applicerar vi på samtliga möjliga investeringar i onoterade innehav samt vid investeringar där vi har över 10% av ägandet i noterade bolag.

1

INFLÖDE AV BOLAG

Vårt mål är att ha ett så stort *deal flow* som möjligt. Det är naturligt att många av de inkomna affärsförslagen kommer från bolag som befinner sig i ett tidigt skede och som kanske inte passar oss för stunden. Vi vill dock hellre "se" en affär och kunna följa bolaget, än att inte se det alls. Det är självklart bra om de bolag som söker sig till oss har verksamheter som ligger i linje med vad vi letar efter, men i början av processen har vi inget emot att det är stor variation på ansökningarna. Målsättningen är att granska och svara på alla inkomna förslag. De som vi bedömer är relevanta går vi vidare med.

2

UTVÄRDERING

Alla personer i investeringsorganisationen är delaktiga i att granska och utvärdera inkomna investeringsmöjligheter. Efter interna diskussioner är det inte ovanligt att vi behöver mer information och ber om ytterligare underlag och ett möte med bolaget i fråga. Gör vi efter granskningen bedömningen att bolaget alltför är av intresse sker en första dokumentering av bolaget. Dokumenteringen ligger sedan till grund för vidare utvärdering. Väldigt många av de inkomna förslagen faller bort i den här fasen och som organisation försöker vi vara noggranna med var vi lägger vår tid.

3

AVSTÄMNING EIC

Nästa steg är att ansvarig kollega tar upp förslaget för diskussion i Executive Investment Committee (EIC), bestående av Spiltans investeringsorganisation, vd och CFO. Ibland kan ett ärende diskuteras i flera månader innan EIC känner att det är läge att gå vidare. Det händer till och med att vi följer spännande bolag under flera år – även årtionden – och bygger relationer innan en investering blir aktuell.

Om EIC gör bedömningen att förslaget skulle kunna utgöra en potentiell investering gör vi en kortfattad sammanfattning av möjligheten och skickar till Spiltans styrelse. På så sätt kan styrelsen

i ett tidigt skede ge input kring bolaget, entreprenörerna och övriga faktorer, såsom marknaden.

4

FORMELLA MÖTEN

Beslutar EIC att en möjlighet är värd att syna ytterligare sker mer faktaisamling, marknadsresearch och intervjuer med bolaget och dess kunder. Likaså sker en utvärdering av organisationen, entreprenörerna och ledningen i bolaget. Vi tittar även på vad vi kan tillföra bolaget genom aktivt ägarengagemang och hur vi kan skapa framtida värde. För att vi ska kunna täcka så många aspekter som möjligt vill vi helst att två personer från vårt investeringsteam ansvarar för denna del av processen. Analysarbetet ligger till grund för en värdering. Oavsett hur attraktivt ett bolag är kan det ändå vara ointressant för oss om vi anser att värderingen är för hög.

De huvudsakliga villkoren för affären dokumenteras i ett så kallat *term sheet* för att tidigt se till att vi och entreprenörerna har samma syn på transaktionen, garantier och övriga villkor innan vi har investerat för mycket tid eller dragit på oss externa kostnader i form av juridisk eller finansiell rådgivning.

5

BESLUT EIC

Uppfyller investeringen Spiltans investeringskriterier? Är risken rimlig? Har vi granskat och förstått investeringen till fullo? Om majoriteten av EIC väljer att stå bakom investeringen vid en slutgiltig diskussion tar ansvarig medarbetare fram ett formellt beslutsunderlag. Väljer majoriteten av EIC att godkänna även detta går ärendet vidare till styrelsen.

Due Dilligence (DD)

När EIC tagit beslutet att godkänna en investering kan vi påbörja en genomlysning av bolaget – en så kallad *due diligence*, vilket kan liknas vid en besiktning. Våra juridiska rådgivare hjälper oss med den legala granskningen medan vi själva

genomför den affärsmässiga. Bedömer vi att det vore bra med ytterligare granskning av bolagets finanser tar vi in en extern konsult även för det. Mängden extern hjälp står i relation till affärens storlek.

Under DD-processen är det viktigt att vi anstränger oss för att eventuella brister och utmaningar faktiskt upptäcks och att tidigare diskuterade faktorer inte enbart valideras.

Tillsammans med entreprenörerna skapar vi en gemensam plan för att säkerställa att vi har samma idé om hur bolaget ska drivas och vad det ska åstadkomma de närmaste 18-36 månaderna. Kopplat till detta undersöker vi potentiella risker samt uppskattar kapitalåtgång.

I denna fas påbörjas oftast förhandlingar om investeringsavtal och aktieägaravtal.

6

BESLUT STYRELSE

Utifrån beslutsunderlaget bedömer styrelsen om investeringen möter uppsatta mål, kriterier och risknivåer. Styrelsen försäkras sig även om att ansvariga personer i investeringsteamet har följt den uppsatta processen och att granskningen av bolaget tycks vara tillräcklig. Vår målsättning är att inga, eller väldigt få, investeringar som har tagit sig igenom samtliga förberedelsesteg inte ska godkännas av styrelsen.

7

INVESTERING

Investeringen genomförs om samtliga steg har fullföljts på ett bra sätt och inget har uppkommit som föranleder att något behöver omprövas eller vidare utvärderas. Fram till dess att affären är genomförd har Spiltan alltid möjlighet att lämna en investering, exempelvis om det skulle komma fram fakta eller omständigheter som inte motsvarar våra förväntningar.

Vår utgångspunkt är att vara kritiska och kontinuerligt utvärdera möjligheten löpande fram till genomförd affär. Uppkommer inget oväntat är vi glada över att kunna välkomna ännu ett bolag till vår portfölj.

PARADOX INTERACTIVE



Under 2024 kom *Winds of Change*, det senaste expansionspaketet till *Europa Universalis IV*. Grundversionen av strategispellet släpptes ursprungligen 2014 och har sålts i fler än två miljoner exemplar världen över.

2024 var ett stabilt år för Paradox Interactive, som trots uteblivna spelsläpp uppnådde en omsättning på 2,2 miljarder kronor för helåret. Bolagets livespel visar fortsatt styrka genom släpp av bra innehåll till de drygt sex miljoner månatliga spelarna.

Årets rörelseresultat för Paradox Interactive landade på 721 Mkr, vilket var 10 % bättre än föregående år, trots försenade spelsläpp och en nedskrivning.

Konkurrensen på spelmarknaden har hårdnat ytterligare och kvalitetskraven från spelarna är högre än någonsin. Paradox har under året visat att fokus på kärnan, med livespel och spelkoncept baserade på starka varumärken, levererar starka resultat även i en tuffare marknadssituation. Grunden har varit kvalitativa expansioner till befintliga spel inom kärnområdena strategi och management – exempelvis *Hearts of Iron IV*, *Europa Universalis IV*, *Crusader Kings III*, *Stellaris* och *Cities: Skylines*.

Dock har releaser av större nya spel uteblivit under året. De tidigare kommunicerade släppen av *Bloodlines II* och *Prison Architect II* har skjutits upp

till 2025 och endast ett fåtal titlar från bolagets experimentverkstad **Paradox Arc** har släppts.

NYA TAG

Under året fattade Paradox även det svåra beslutet att ställa in spelet *Life by you* – något som också innebar en avveckling av bolagets studio **Tectonic**. Beslutet var grundat i insikten att spelet inte skulle leva upp till spelarnas förväntningar.

Valet att ställa in lanseringen resulterade i en nedskrivning på 208 Mkr, vilket omfattade samtliga kapitaliserade utvecklingskostnader. Nedskrivningen belastade resultatet för andra kvartalet 2024. Värt att notera är dock att bolaget tog hela den negativa resultateffekten för spelet och studion under 2024, vilket innebär att framtida resultat inte påverkas alls.

De kommande åren ligger flera lovande titlar i pipelinen, främst inom strategi- och managementgenrerna. För att säkra att bolaget levererar spel med högsta kvalitet fokuserar Paradox på att förbättra processerna för tredjepartsutveckling, riskhantering, kvalitetssäkring och själva spelutvecklingen. Samtidigt förbättras kontinuerligt arbetet inom Paradox Arc för att effektivisera jakten på nya engagerande spelkoncept.

STARK FINANSIELL STÄLLNING

Finansiellt har Paradox ställning stärkts ytterligare under året, med en stark balansräkning, rejäl kassa (över 1,4 miljarder kronor) och ett starkt kassaflöde. Även om fokus alltjämt ligger på att utveckla kärnverksamhet och växa organiskt har bolaget en bra beredskap för att ta tillvara på möjligheter med strategiska förvärv – något som kan uppkomma i nuvarande marknadssituation.

Inför bolagsstämman 2025 föreslås, utöver en ordinarie utdelning på 3 kronor per aktie, en extra utdelning på 2 kronor per aktie, vilket innebär att Spiltans utdelning förväntas bli cirka 80 miljoner kronor.

Paradox Interactive

Världsberömt spelförlag känt för sina strategispel. Bolaget har särskilt stark närvaro i USA och Europa. Aktien handlas på First North Premier. Spiltans ägarandel är 15,3%. [paradoxinteractive.com](https://www.paradoxinteractive.com)

	2024	2023	2022
Omsättning, ca (Mkr)	2 201	2 642	1 972
Andel av Spiltans substansvärde (%)	37	45	46
Spiltans ägarandel, ca (Mkr)	3 313	4 101	3 880
Resultat före skatt, ca (Mkr)	757	688	884
Antal anställda	574	622	656

Noterat
bolag



Håkan Sjunnesson
Investment Manager, Spiltan Invest och ordförande, Paradox.



Norges fjordar, här välkända Geiranger, är bara en av alla kryssningsdestinationer som AOB Travel arrangerar resor till.

Genom innovativa resetjänster med fokus på kundens behov har AOB Travel lyckats inom en bransch som blivit alltmer digitaliserad och där kunden har blivit van att göra jobbet på egen hand.

AOB Travel är ett etablerat resebolag som erbjuder tjänster till privatpersoner och företag. Bolaget har en flexibel affärsmodell, som bygger på att kombinera personlig service och digital innovation för att tillgodose kundernas önskemål om effektiva och anpassade resealternativ. Framst säljer bolaget sina resor via hemsidor, såsom aobtravel.se, flygcity.se och [flysmarter](https://flysmarter.se), som finns på ett flertal språk och toppdomäner.

Bolaget driver även en traditionell resebyrå i Höllviken i Skåne, där de har ett stort fokus på skräddarsydda paketresor och kryssningspaket – ett område inom vilket AOB Travel är en av de ledande aktörerna i Sverige.

STARK MARKNADSPPOSITION

Spiltan gick in som delägare i AOB Travel under slutet av 2024 genom att finansiera en "management buyout".

Investeringen skedde i samarbete med den tidigare ägaren och gjorde det möjligt för den nya ledningen att finansiera sin investering via ett banklån.

Vårt beslut att investera grundade sig huvudsakligen på ett par faktorer: Den primära var AOB Travels starka marknadsposition och potential att utvecklas vidare, både i Sverige och internationellt. De återkommande höga kundbetygen, som syns på olika ratingsidor online, bidrog positivt i sammanhanget. En annan viktig faktor var att vi bedömde att nuvarande företagsledning skulle klara av att utveckla bolaget såsom vi förväntade oss. På Spiltan hoppas vi – med vår starka finansiella bas, erfarenhet och vårt nätverk – att vi ska kunna bidra till att stärka bolagets tillväxtpotential ytterligare, och därmed skapa långsiktigt värde.

Under 2024 förmedlade AOB Travel resor för totalt 1,4 Mdkr och redovisade

ett resultat på cirka 26 Mkr. 30 procent av omsättningen genererades i Sverige, medan resterande del kom från internationella marknader.

VIDARE EXPANSION VÄNTAR

Under året har AOB Travel tagit flera steg för att utveckla verksamheten. De har bland annat förfinat sina tekniska lösningar och dataanalys för att förbättra kundupplevelsen och effektivisera verksamheten. Bolaget ser stora möjligheter i att fortsätta förbättra sina tjänster. Framtidsplanerna inkluderar att utveckla nya tjänster och att expandera både nationellt och utomlands. Bolaget arbetar även på lösningar som ska förenkla för kunderna att välja det mer miljömässiga resealternativet direkt.

Fokus ligger på att skapa bättre upplevelser för kunderna och samtidigt stärka bolagets konkurrenskraft i en föränderlig marknad. Med sitt breda utbud och strategiska satsningar har AOB Travel goda förutsättningar att fortsätta sin tillväxt tillsammans med Spiltan Invest.

AOB Travel

En resebyrå med flera varumärken som erbjuder kryssningar och paketresor över hela världen. Spiltans ägarandel är 30%.

aobtravel.se.

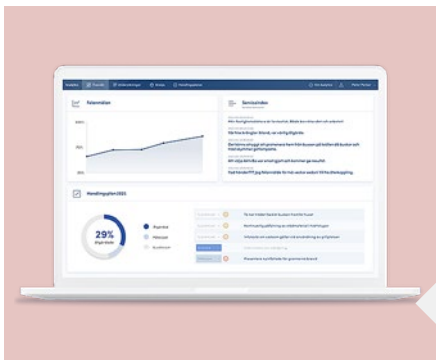
	2024*	2023	2022
Omsättning, ca (Mkr)	1 400	1 360	940
Resultat före skatt, ca (Mkr)	25	24	23
Antal anställda	36	31	27

*) Preliminärt bokslut, ännu ej reviderat.

NYTT
BOLAG



Anders Sjöberg
Investment Manager, Spiltan Invest och styrelseledamot, AOB Travel.



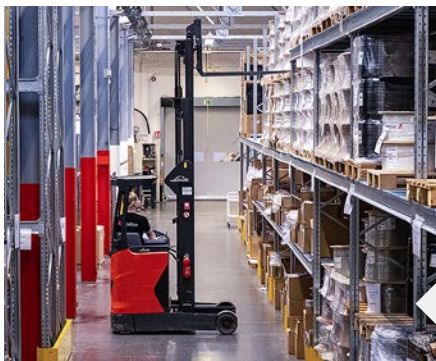
AktivBo

PropTech-bolag som hjälper fastighetsägare att öka sin effektivitet, lönsamhet och kundnöjdhet med datadriven analys. Spiltans ägarandel är 52,7%.

aktivbo.se

	2024*	2023	2022
Omsättning, ca (Mkr)	63	57	54
Resultat före skatt, ca (Mkr)	6	1	-11
Antal anställda	40	43	54

*) Preliminärt bokslut, ännu ej reviderat.



Alcadon

Noterat
bolag

Leverantör av produkter och system för data- och telekommunikation i Norden, Storbritannien, Tyskland och Beneluxländerna. Aktien handlas på First North. Spiltans ägarandel är 15,9%.

alcadon.se

	2024	2023	2022
Omsättning, ca (Mkr)	1 604	1 573	1 110
Spiltans ägarandel, ca (Mkr)	113	120	176
Resultat före skatt, ca (Mkr)	56	51	52
Antal anställda	189	164	179



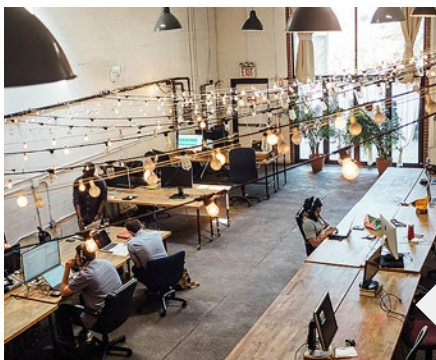
Amanda AI

Automatiserad tjänst som optimerar sina kunders sökordsannonsering via exempelvis Google Shopping och Google Ads. Spiltans ägarandel är 14,5%.

amandaai.com

	2024*	2023	2022
Omsättning, ca (Mkr)	30	30	26
Resultat före skatt, ca (Mkr)	-8	-5	-9
Antal anställda	28	27	23

*) Preliminärt bokslut, ännu ej reviderat.



Besedo

Skapar ett tryggare internet genom att städa bort olämpligt och olagligt innehåll via content moderation. Spiltans ägarandel är 22,4%.

besedo.com

	2024*	2023	2022
Omsättning, ca (Mkr)	153	160	148
Resultat före skatt, ca (Mkr)	-23	-10	-5
Antal anställda	397	388	407

*) Preliminärt bokslut, ännu ej reviderat.



Captario

SaaS-lösning som revolutionerar beslutsfattandet inom läkemedelsindustrin. Spiltans ägarandel är 20,3%.

captario.com

	2024	2023	2022
Omsättning, ca (Mkr), inkl aktiverat arbete	28	42	38
Resultat före skatt, ca (Mkr)	-23	-28	-66
Antal anställda	17	21	32



Fiberoptiska kablar är bara ett exempel på en produktgrupp i Alcadons heltäckande sortiment inom data- och telekommunikation. Spiltan äger 15,9% av Alcadon Group, som är noterat på First North.



Clira

Erbjuder kompletta och användbara upphandlingssystem för både offentlig och privat sektor. Spiltans ägarandel är 23,9%
clira.io

	2024	2023	2022
Omsättning, ca (Mkr)	7	6	2
Resultat före skatt, ca (Mkr)	-6	-2	-2
Antal anställda	14	14	6



Collaboration Art

Konsoliderar marknaden för performance marketing, det snabbast växande området inom digital marknadsföring. Spiltans ägarandel är 34,1%.
collaborationart.com

	2024* **	2023*	2022*
Omsättning, ca (Mkr)	186	222	255
EBITDA, ca (Mkr)	12	11	32
Antal anställda	123	129	145

*) Proformaredovisning som om förvärvade bolag var ägda under hela perioderna.

***) Preliminärt bokslut, ännu ej reviderat.



CoolStuff

E-handel med roliga och unika presenter och produkter. Spiltans ägarandel är 27,0%.
coolstuff.se

	2024/25*	2023/24	2022/23
Omsättning, ca (Mkr)	100	131	159
Resultat före skatt, ca (Mkr)	1	-5	-3
Antal anställda	18	25	40

*) Avser 9 månader.



Flattered

Svenskt varumärke med försäljning av väskor och skor via egen e-handel (D2C). Spiltans ägarandel: 32,2%.
flattered.com

	2024*	2023	2022
Omsättning, ca (Mkr)	127	128	117
Resultat före skatt, ca (Mkr)	0	0	-8
Antal anställda	18	16	15

*) Preliminärt bokslut, ännu ej reviderat.

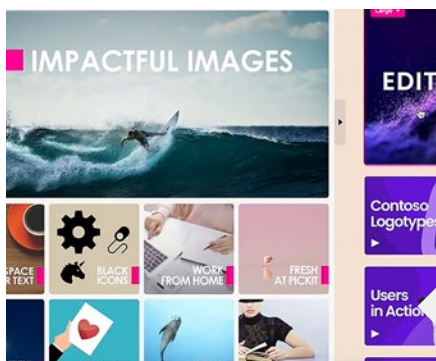


NuvoAir

Medtechbolag med datadriven helhetslösning för bättre lunghälsa. Revolutionerar vård för lungpatienter på distans. Spiltans ägarandel är 16,5%.
nuvoair.com

	2024*	2023	2022
Omsättning, ca (Mkr)	92	65	67
Resultat före skatt, ca (Mkr)	-91	-118	-56
Antal anställda	90	76	67

*) Preliminärt bokslut, ännu ej reviderat.



Pickit

Pickit är en fullskalig Digital Asset Management-lösning för Microsoft 365. Smidig, användarvänlig – och med mängder av royaltyfria, licensierade bilder direkt i Powerpoint och Word. Spiltans ägarandel är 19,0%.

pickit.com

	2024*	2023	2022
Omsättning, ca (Mkr)	15	11	6
Resultat före skatt, ca (Mkr)	-9	-25	-25
Antal anställda	13	16	15

*) Preliminärt bokslut, ännu ej reviderat.



Qvalia

SaaS-bolag som automatiserar ekonomiprocesser – allt från fakturahantering till bokföring och analys. Spiltans ägarandel är 37,0%.

qvalia.com

	2024*	2023	2022
Omsättning, ca (Mkr)	9	5	8
Resultat före skatt, ca (Mkr)	-11	-8	-4
Antal anställda	17	13	14

*) Preliminärt bokslut, ännu ej reviderat.



Realforce

Mjukvarubolag som levererar marknadsföringslösningar till fastighetsmäklare i Norden, USA, Storbritannien och Australien. Spiltans ägarandel är 15,6%.

realforce.com

	2024*	2023	2022
Omsättning, ca (Mkr)	123	104	118
Resultat före skatt, ca (Mkr)	-21	-33	-31
Antal anställda	37	53	70

*) Preliminärt bokslut, ännu ej reviderat.



SoftCap

Förvärvar lönsamma IT-produktbolag, främst i södra Sverige. Spiltans ägarandel 29,9%.

softcap.se

	2024*	2023	2022
Omsättning, ca (Mkr)	82	68	68
Resultat före skatt, ca (Mkr)	8	8	5
Antal anställda	37	35	35

*) Preliminärt bokslut, ännu ej reviderat.



United Robots

Hjälper nyhetsredaktioner att skapa redaktionell automatisk journalistik med smarta textalgoritmer. Spiltans ägarandel är 19,3%.

unitedrobots.ai

	2024*	2023	2022
Omsättning, ca (Mkr)	31	27	27
Resultat före skatt, ca (Mkr)	0	-4	-10
Antal anställda	14	17	20

*) Preliminärt bokslut, ännu ej reviderat.

SPILTAN FONDER



I Spiltan Fonders rapporter kan du med lätthet följa utvecklingen av fonderna.

Spiltan Fonder kan lägga ännu ett bra år till handlingarna. Vid årsskiftet förvaltade fondbolaget 105 miljarder kronor, vilket är en rekordnotering i förvaltat volym för Spiltan Fonder. Under året ökade också Spiltan Invest sitt ägande med fem procentenheter i bolaget.

Under 2024 växte den förvaltade volymen med 15 miljarder, vilket befäster Spiltan Fonders roll som ett av de absolut största fristående svenska fondbolagen på marknaden. När ett flertal av våra konkurrenter blir uppköpta eller slår sig samman med andra bolag står Spiltan Fonder starkt och växer av egen kraft.

FOKUS PÅ STYRRÄNTOR OCH STORT INTRESSE FÖR GLOBALA INVESTMENTBOLAG

Under 2024 har finansmarknaderna i stort rört sig i takt med nyheter om

räntor, inflation och det utmanande omvärldsläget. Världsekonomin har kommit en bra bit på väg vad gäller räntesänkningarna och det tidigare höga inflationstrycket är bakom oss. Med lägre räntor och inflationen alltmer under kontroll finns förutsättningar för (med en brasklapp för det geopolitiska läget) en marknad med fortsatta positiva förtecken. Men Spiltan Fonder har sedan starten alltid valt att fokusera på det vi själva kan påverka, nämligen att välja rätt bolag att investera i.

Räntesänkningarna under 2024 och en stabilisering av inflationsförväntning-

arna gav en rejäl skjuts för räntefonder, där båda Spiltan Fonders företagsobligationsfonder gav historiskt bra avkastningar. Om man tittar på vårt fondbud var det *Spiltan Globalfond Investmentbolag* som attraherade flest nya sparare under året – en kombination av bra avkastning och att många sökte globala aktiefonder som inte är lika beroende av de stora amerikanska tech-bolagen.

TILLVÄXTRESAN FORTSÄTTER

Oavsett tidigare framgångar finns fortfarande mycket att göra framåt. Förutom att skapa avkastning i fonderna och ta hand om befintliga kunder arbetar vi ständigt på att fonderna ska finnas tillgängliga hos fler banker, pensionsbolag och plattformar. Redan i dag finns fondbolagets fonder hos de flesta banker och fonddistributörer, men det finns alltid mer att göra. Ett arbete som ständigt pågår.

Spiltan Fonder

Prisbelönad fondförvaltning med fokus på aktiv förvaltning och låga avgifter. Spiltan ägarandel är 85%. spiltanfonder.se

	2024*	2023	2022
Omsättning, ca (Mkr)	557	498	487
Spiltans ägarandel, ca (Mkr)	1 312	941	797
Resultat före skatt, ca (Mkr)	168	147	156
Antal anställda	26	26	24

*) Preliminärt bokslut, ännu ej reviderat.



Jessica von Otter
Styrelseledamot, Spiltan Invest
och ordförande, Spiltan Fonder



Berkshire Hathaway

Amerikanskt multinationellt investmentbolag. Aktien handlas på New York Stock Exchange. Spiltans ägarandel är 0,00002 %.

[berkshirehathaway.com](https://www.berkshirehathaway.com)

Noterat
bolag

	2024	2023	2022
Omsättning, ca (Mdr US-dollar)	371	364	302
Spiltans ägarandel, ca (Mkr)	330	272	244
Resultat efter skatt, ca (Mdr US-dollar)	88	96	-23
Antal anställda	392 396*	396 440	382 651

*) varav 27 på huvudkontoret.



Chiffonjén Invest

Småländskt investeringsbolag som gör långsiktiga och hållbara investeringar i tillväxtföretag. Fokuserar primärt på onoterade bolag. Spiltans ägarandel är 11,6 %.

[chiffonjen.se](https://www.chiffonjen.se)

	2024	2023	2022
Substansvärde totalt, ca (Mkr)	378	354	349
Antal anställda	2	1	1



JustInCase

Erbjuder prisvärda livförsäkringar på ett snabbt och kostnadseffektivt sätt online. Spiltans ägarandel är 30,6 %.

[justincase.se](https://www.justincase.se)

	2024/25*	2023/24	2022/23
Omsättning, ca (Mkr)	4	6	3
Resultat före skatt, ca (Mkr)	-1	-2	-4
Antal anställda	1	1	1

*) Avser 6 månader (sep-feb).



Solid Försäkringsaktiebolag

Försäkringar av nischkaraktär med Norden som huvudmarknad. Bolaget samarbetar med ledande detaljhandelskedjor inom olika branscher och banksektorn. Aktien handlas på Small Cap. Spiltans ägarandel är 11,1 %.

[solidab.se](https://www.solidab.se)

Noterat
bolag

	2024	2023	2022
Premieinkomst, brutto (Mkr)	1 103	1 118	1 152
Spiltans ägarandel, ca (Mkr)	172	126	131
Resultat före skatt, ca (Mkr)	211	220	139
Antal anställda	74	72	70



Svenska Fribrevsbolaget

Hjälper privatpersoner att få kontroll över och hitta dåligt utnyttjade tillgångar i sina tjänstepensionsförsäkringar. Spiltans ägarandel är 6,6 %.

[svenskafribrevsbolaget.se](https://www.svenskafribrevsbolaget.se)

	2024*	2023	2022
Premieinkomst, brutto (Mkr)	19	11	7
Resultat före skatt, ca (Mkr)	-22	-20	-16
Antal anställda	24	23	20

*) Preliminärt bokslut, ännu ej reviderat.

SPILTANS FASTIGHETSINVESTERINGAR



Fastigheten Munken 4 i Motala, en del av KlaraBos bostadsbestånd.

Spiltan Invests fastighetsbolag har haft en svängig utveckling under året, men räntesänkningarna kan stärka lönsamheten. I portföljen har vi ett flertal intressanta bolag, som alla har potential på sitt sätt. En omvärdering av vår egen fastighet har ökat vårt substansvärde.

Värderingarna av Spiltans noterade fastighetsbolag ökade i början av året, för att sedan sjunka igen. Anledningen var marknadens oro för att höjda amerikanska räntor skulle påverka den svenska marknaden. Därmed har våra noterade fastighetsbolag fortfarande stora rabatter i relation till de belopp som fastigheterna har blivit värderade till. På sikt bör det därför finnas potential för högre värderingar på fastighetsbolagen.

Vårt att komma ihåg är också att den viktigaste insatsvaran för fastighetsbolag är räntorna på banklånen. Riksbankens sänkningar av räntenivån under 2024 kommer därför att förbättra bolagens lönsamhet, även om det – till följd av att många företag ofta har en del bundna lån med längre löptider – kan ta lite tid innan effekten syns i siffrorna.

STORT ANTAL FASTIGHETER

KlaraBo gjorde i slutet av året en nyemission (i vilken Spiltan investerade 50 Mkr och garanterade ytterligare 200 Mkr) för att köpa ett bestånd av hyreshus i Helsingborg. Så här långt har det offensiva förvärvet inte uppskattats av marknaden. Det är dock värt att notera att under de tre år KlaraBo har varit börsnoterat har kursen svängt

kraftigt, trots att den underliggande verksamheten har varit stabil. För att öka aktieägarvärdet initierade bolaget, på Spiltans initiativ, ett mindre återköpsprogram av egna aktier under 2024.

I det onoterade fastighetsbolaget **P&E Persson** äger Spiltan 20 % av moderbolaget, men vi har också ett direktäggande i flera av bolagets olika fastighetsprojekt, såsom **P&E Samhällsfastigheter**, **Smålandsvist** och utveckling av ett hamnområde i Oskarshamn. Via P&E är vi också ägare i cirka 180 olika projekt, som bolaget äger via en investeringsorganisation som det driver bredvid dess förvaltning och projektorganisation. P&E:s ägarandel varierar mellan projekten: alltifrån några få procent till heläggande. Ett exempel på ett projekt är fastighetsbolaget **Prisma**, där P&E har förvaltat bolagets fastigheter. I samband med Prismas notering innan sommaren blev ägarandelen likvid. Tillsammans med P&E äger Spiltan också det noterade fastighetsbolaget **Bonäsudden**, där vi lade ett budpliktsbud under sommaren och arbetar med utvecklingen av bolaget.

BOSTÄDER OCH MARK

Amhult2 är ett annat noterat fastighetsbolag som Spiltan har varit ägare i under

många år och ser att det finns potential i. Bolaget har byggt nya bostadsfastigheter och kommersiella fastigheter på ett gammalt flygfält utanför Torslanda i Göteborg. Det har även en option på att köpa ett spännande utvecklingsområde i närheten av den nuvarande verksamheten.

Train Alliance, som utvecklar järnvägsmark och projekterar samt bygger järnvägsanläggningar runt om i Sverige, har också stor potential när järnvägar blir en allt viktigare resurs. Mark Twain lär ha sagt "Köp land. Det tillverkas inte längre." och det är precis det som Train Alliance har gjort. När marken blir järnvägsmark stiger den i värde.

Slutligen har vi omvärderat vår egen fastighet på Östermalm. Den nya värderingen ökar vårt substansvärde med cirka 30 miljoner kronor. Under året har vi också haft glädjen att välkomna vårt portföljbolag **Flattered** till plan 2 i Spiltanhuset. För Spiltan Invests egen räkning är vi glada över att inredningen i vårt kontor på plan 3 äntligen är på plats.



Per H Börjesson
Vd, Spiltan Invest och
styrelseledamot i KlaraBo
och P&E Persson



Amhult2

Amhult 2 bygger och förvaltar Amhult centrum, Göteborg. Aktien handlas på Spotlight. Spiltans ägarandel är 15,5%.

[amhult2.se](https://www.amhult2.se)

Noterat
bolag

	2024	2023	2022
Driftnetto, ca (Mkr)	73	62	57
Spiltans ägarandel, ca (Mkr)	62	52	60
Resultat efter skatt, ca (Mkr)*	78	31	1
Antal anställda	7	7	7

*) Inklusive värdeförändring på fastigheter.



Bonäsudden

Linköpingsbaserat fastighetsbolag. Aktien handlas på First North. Spiltans ägarandel är 71,1%.

[bonasudden.se](https://www.bonasudden.se)

Noterat
bolag

	2024	2023	2022
Driftnetto, ca (Mkr)	35	30	27
Spiltans ägarandel, ca (Mkr)	195	69	92
Resultat efter skatt, ca (Mkr)*	2	-24	-18
Antal anställda	1	1	2

*) Inklusive värdeförändring på fastigheter.



KlaraBo

Fastighetsbolag som äger, uppför och aktivt förvaltar attraktiva bostäder i Sverige. Aktien handlas på Mid Cap. Spiltans ägarandel är 12,3%.

[klarabo.se](https://www.klarabo.se)

Noterat
bolag

	2024	2023	2022
Driftnetto, ca (Mkr)	362	337	278
Spiltans ägarandel, ca (Mkr)	306	265	234
Resultat före skatt, ca (Mkr)*	273	-456	184
Antal anställda	72	66	68

*) Inklusive värdeförändring på fastigheter.



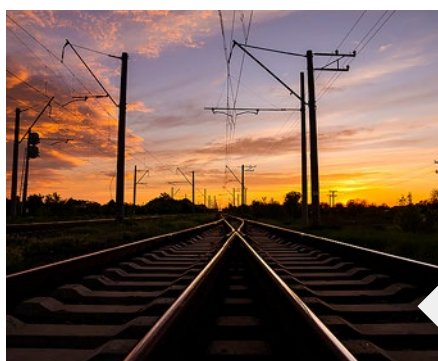
P&E Fastigheter

Förvaltning och utveckling av fastigheter i nära samarbete med sina uppdragsgivare. Spiltans ägarandel är 20,0%.

[poefastigheter.se](https://www.poefastigheter.se)

	2024*	2023	2022
Omsättning, ca (Mkr)	207	196	157
Spiltans ägarandel, ca (Mkr)	204	201	219
Resultat före skatt, ca (Mkr)	15	14	74
Antal anställda	49	46	46

*) Preliminärt bokslut, ännu ej reviderat.



Train Alliance

Äger stora strategiskt belägna marktillgångar och anläggningar i anslutning till svenska järnvägar. Aktien handlas på First North. Spiltans ägarandel är 6,7%.

[trainalliance.se](https://www.trainalliance.se)

Noterat
bolag

	2024	2023	2022
Omsättning, ca (Mkr)	273	273	265
Spiltans ägarandel, ca (Mkr)	99	120	175
Resultat före skatt, ca (Mkr)	28	37	117
Antal anställda	17	12	12

SCANDINAVIAN CRUSHER PARTNER



Scandinavian Crusher Partners expertis inom slit- och reservdelar gör att de kan förstå och möta de specifika behoven hos gruv- och anläggningsindustrin.

I juni 2024 förvärvade Spiltan Invest 42% av Scandinavian Crusher Partner, ett stabilt bolag aktivt i stenkrossningsbranschen.

Scandinavian Crusher Partner, SCP, grundades 2010 och tillhandahåller högkvalitativa maskiner samt slit- och reservdelar till aktörer verksamma i stenkrossningsbranschen. Bolaget erbjuder även bästa tänkbara service och snabb leverans – något som är möjligt tack vare ett stort lager och kompetent personal. Likaså arbetar SCP aktivt med innovation och produktutveckling för att bättre tillgodose behoven för olika arbetsmoment inom krossning. Bolaget har även ensamrätt i Europa på att sälja en innovativ kross från **Techroq**, som effektivt omvandlar stenkross till grus – en metod som minskar beroendet av naturgrus och bidrar till mer hållbara byggmetoder.

MANAGEMENT BUYOUT

Sedan Spiltans investering, som innebar att en av de två delägarna kunde sälja sina

andelar samtidigt som kvarvarande ägares ambitioner kunde få fortsatt stöd, har SCP genomfört en rad strategiska initiativ. Bland annat har två nya säljare med lokalt fokus på Tyskland/Österrike respektive Balkan/Östeuropa rekryterats för att stärka positionen på den europeiska marknaden. Bolaget har också lanserat hemsidor och marknadsföringskampanjer på flera språk för att nå ut till en bredare kundbas.

I styrelsen har nya externa styrelseledamöter med branschfarenhet tagit plats för att stötta ledningen och bidra med värdefulla insikter. Bolaget har dessutom flyttat från ett grustag i Blentarps till en modern fastighet, anpassad för verksamheten, i Staffanstorp – något som har skapat bättre förutsättningar för tillväxt och effektivitet.

PLOCKAR MARKNADSANDELAR

Under det senaste verksamhetsåret, som avslutades den 30 april 2024, nådde SCP en omsättning på 69 Mkr, med ett rörelseresultat (EBIT) på 11 Mkr. Trots en svag konjunktur och minskad aktivitet i byggsektorn har SCP framgångsrikt tagit marknadsandelar, tack vare en gedigen service och innovativa produkter.

FLER MARKNADER I SIKTE

Framöver är målet fortsatt tillväxt med bibehållen marginal. Bolaget strävar också efter att en betydande del av tillväxten och omsättningen ska komma från andra marknader än Sverige inom fem år. Med sin unika VSI-kross och en växande närvaro på den europeiska marknaden är SCP väl positionerat för att dra nytta av ökade satsningar i infrastruktur när bostadsbyggande och konjunkturen tar fart.

Vi ser fram emot att fortsätta stötta SCP på resan mot en ledande roll i såväl Sverige som på den internationella marknaden.

Scandinavian Crusher Partner

SCP utvecklar och säljer slit- och reservdelar samt tillhörande optimeringstjänster för stenkrossar och krossanläggningar. Spiltans ägarandel är 42,3%. scpartner.se

	2024/25*	2023/24	2022/23
Omsättning, ca (Mkr)	42	69	75
Resultat före skatt, ca (Mkr)	6	9	11
Antal anställda	10	8	7

*) Omsättning och resultat redovisar 9 månaders utfall.

NYTT
BOLAG



Anders Sjöberg
Investment Manager Spiltan Invest och styrelseledamot Scandinavian Crusher Partner

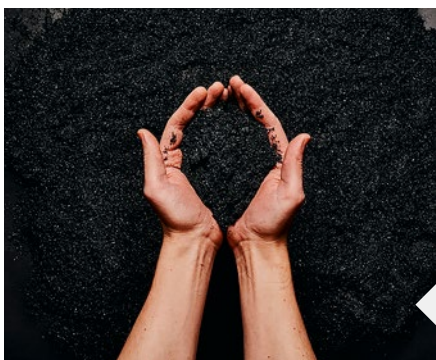
Noterat
bolag

Byggmästare A J Ahlström

Investeringsbolag som främst investerar i små och medelstora bolag i Norden. Aktien handlas på First North. Spiltans ägarandel är 6,4%.

andersjahlstrom.se

	2024	2023	2022
Substansvärde, ca (Mkr)	2 234	2 023	2 402
Spiltans ägarandel, ca (Mkr)	128	118	54
Antal anställda	362	325	359



Carbomax

Carbomax producerar, förädlar, lagerhåller och levererar kolprodukter, legeringar och metaller till den metallurgiska industrin i norra Europa, samt via trading till andra världsdelar. Spiltans ägarandel är 38,5%.

carbomax.se

	2024*	2023	2022
Nettoomsättning, ca (Mkr)	1 418	1 487	1 948
Resultat före skatt, ca (Mkr)	18	47	200
Antal anställda	34	30	29

*) Preliminärt bokslut, ännu ej reviderat.

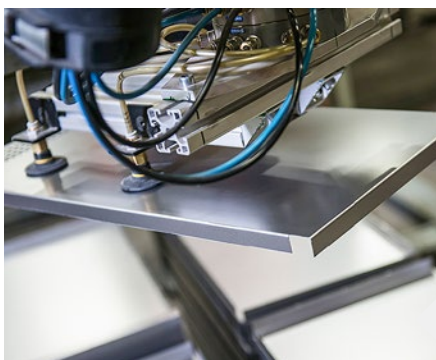
Noterat
bolag

Garpco

Holdingbolag som äger, förvaltar och utvecklar industribolag inom tre segment: komponenter i polymera material, verktyg samt interiör och design. Aktien handlas på Nordic SME. Spiltans ägarandel är 15,7%.

garpco.se

	2024	2023	2022
Omsättning, ca (Mkr)	640	619	567
Resultat före skatt, ca (Mkr)	10	18	23
Antal anställda	337	319	331



Hyttbäcken Invest

Hyttbäcken investerar i stabila och framgångsrika företag med en bevisad affärsmodell och som är hållbara och sunda i alla dimensioner. Spiltans ägarandel är 17,3%. hyttbackeninvest.se

	2024*	2023	2022**
Nettoomsättning, ca (Mkr)	290	264	229
Resultat före skatt, ca (Mkr)	-3	7	24
Antal anställda	140	143	95

*) Preliminärt bokslut, ännu ej reviderat.

**) Proforma som om förvärvade bolag varit ägda under hela 2022.

Noterat
bolag

Idun Industrier

Bolagsgrupp som tillsammans med ledningen i respektive gruppbolag långsiktigt utvecklar industri- och tjänsteföretag med bas i Sverige. Aktien handlas på First North. Spiltans ägarandel är 2,4%.

idun.com

	2024	2023	2022
Nettoomsättning, ca (Mkr)	2 192	2 063	1 685
Spiltans ägarandel, ca (Mkr)	83	40	46
Resultat före skatt, ca (Mkr)	117	102	108
Antal anställda	924	888	704

INDUSTRI



JLM

Marknadsledande på specialmaskiner för installationer under mark, primärt med fokus på styrd borring. Spiltans ägarandel är 34,8%.

[jlm.se](https://www.jlm.se)

	2024*	2023	2022
Omsättning, ca (Mkr)	310	270	255
Resultat före skatt, ca (Mkr)	16	16	18
Antal anställda	50	42	41

*) Preliminärt bokslut, ännu ej reviderat.



Ljung & Sjöberg

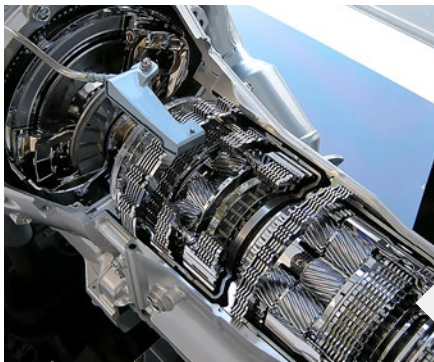
Tjänsteföretag specialiserat på alkohol- och drogproblem, spelberoende och medberoende på arbetsplatsen. Spiltans ägarandel är 30,9%.

[ljungsjoberg.se](https://www.ljungsjoberg.se)

	2024* **	2023*	2022*
Omsättning, ca (Mkr)	84	82	74
Resultat före skatt, ca (Mkr)	0	0	-65
Antal anställda	44	46	45

*) Upprättar ej koncernredovisning.

*) Preliminärt bokslut, ännu ej reviderat.



Sura Magnets

Utveckling och tillverkning av bland annat plastbundna magneter för fordons- och medteckindustri. Spiltans ägarandel är 43,7%.

[suramagnets.se](https://www.suramagnets.se)

	2024	2023	2022
Omsättning, ca (Mkr)	94	84	97
Resultat före skatt, ca (Mkr)	-2	1	3
Antal anställda	45	48	41



Teqnion

Diversifierad företagsgrupp bestående av sunda, nischade och självständiga industribolag med hållbara affärsmodeller och god framtidspotential. Aktien handlas på First North. Spiltans ägarandel är 11,1%.

[teqnion.se](https://www.teqnion.se)

	2024	2023	2022
Omsättning, ca (Mkr)	1 567	1 476	1 324
Spiltans ägarandel, ca (Mkr)	305	460	248
Resultat före skatt, ca (Mkr)	119	161	138
Antal anställda	512	480	421

Noterat
bolag



Tielman

Producerar hållbara pappersförpackningar och bakformar. Spiltans ägarandel är 38,4%.

[tielman.com](https://www.tielman.com)

	2024/25* **	2023/24	2022/23
Omsättning, ca (Mkr)	100	194	169
Resultat före skatt, ca (Mkr)	3	9	-2
Antal anställda	105	99	98

*) Omsättning och resultat redovisas för perioden juli-december.

***) Preliminärt bokslut, ännu ej reviderat.



Sjöbergs är en av världens främsta tillverkare av professionella slöjdbänkar, som skapas för hand i småländska i Stockaryd sedan mer än 100 år. Sjöbergs är en del av Idungruppen sedan 2018. Spiltans ägarandel i Idun, som är noterat på First North, är 2,4%.

ONOTERADE INNEHAV

2024 blev ett år där ekonomin inte riktigt tog fart på det sätt som vi hade velat, men som vi heller inte hade trott. Våra onoterade innehav har över lag haft en horisontell utveckling, där inget riktigt sticker ut – varken i positiv eller negativ bemärkelse. 2024 blev helt enkelt ytterligare ett mellanår för Spiltans portföljbolag.

Vi hade såklart önskat att portföljen som helhet skulle ha utvecklats starkare under 2024, men samtidigt är vi glada över att bolagen kunnat fortsätta att jobba igenom sina erbjudanden och stärka sin verksamhet ytterligare inför framtiden.

Portföljbolaget **Clira**, som erbjuder en plattform för offentlig upphandling, har fått flera kommuner runt omkring i Sverige som nya nyckelkunder. Det har blivit tydligt att bolagets lösning, med ett funktionellt, användarvänligt och framtidssäkrat system, utklassar systemen från konkurrenter. Portföljbolagen **Reaforce** och **Captario** har båda jobbat aktivt med sin kostnadssida. I Reaforce, som erbjuder en plattform för bostadsmäklare och mäklarfirmor i Norden, Storbritannien, Australien och (inte minst) USA, mötte kostnader och intäkter varandra i slutet av året. Captario har sänkt sina kostnader med 65% och har en mer lovande pipeline än på länge.

KONJUNKTUREN PÅVERKAR

AktivBo, som har varit en del av Spiltans portfölj sedan 2009, har under 2024 lyckats i sitt arbete att ställa om från en traditionell licensmodell till att utveckla ett SaaS-erbjudande. Bolaget är nu också lönsamt och har kommit in på nya marknader, bland annat Florida.

Amanda AI, som utvecklar och tillhandahåller en plattform där AI används för att optimera sökordsannonsering, hade ett utmanande år då många kun-

der minskade sin annonsering till följd av konjunkturen. I och med att Amanda AI:s affärsmodell är kopplad till kundernas reklaminvesteringar blev den påverkad av besparingsåtgärder. Samtidigt har bolaget kunnat fortsätta att utveckla sin plattform för att kunna göra en global lansering 2025 – något som bådar gott för framtiden.

Carbomax, en underleverantör till nordisk metallurgisk industri, påverkades negativt av fallande råvarupriser och svagare konjunktur. Med en ny vd, rekryterad från **Kanthal**, har bolaget arbetat fram en ny affärsplan för att befästa sin starka position som en del i den svenska omvandlingen till en mer hållbar industri.

NYA BOLAG I PORTFÖLJEN

Under 2024 skedde två nyinvesteringar: **AOB Travel** och **Scandinavian Crusher Partner**. Investeringarna leddes av vår Investment Manager **Anders Sjöberg** och var ett resultat av uppsökande verksamhet. I båda fallen var Spiltans långsiktighet och flexibilitet faktorer som gjorde affärerna möjliga. Bolagen har fått var sin sida i årsredovisningen med ytterligare information (sida 19 respektive 28), läs gärna dessa om ni är mer nyfikna på bolagens verksamhet och vår investering. Ni kan givetvis även läsa mer på respektive bolags hemsida: **aobtravel.se** och **scpartner.se**.

Vi gjorde även en så kallad pre-IPO i **Qualisys**, som också börsnoterade sig

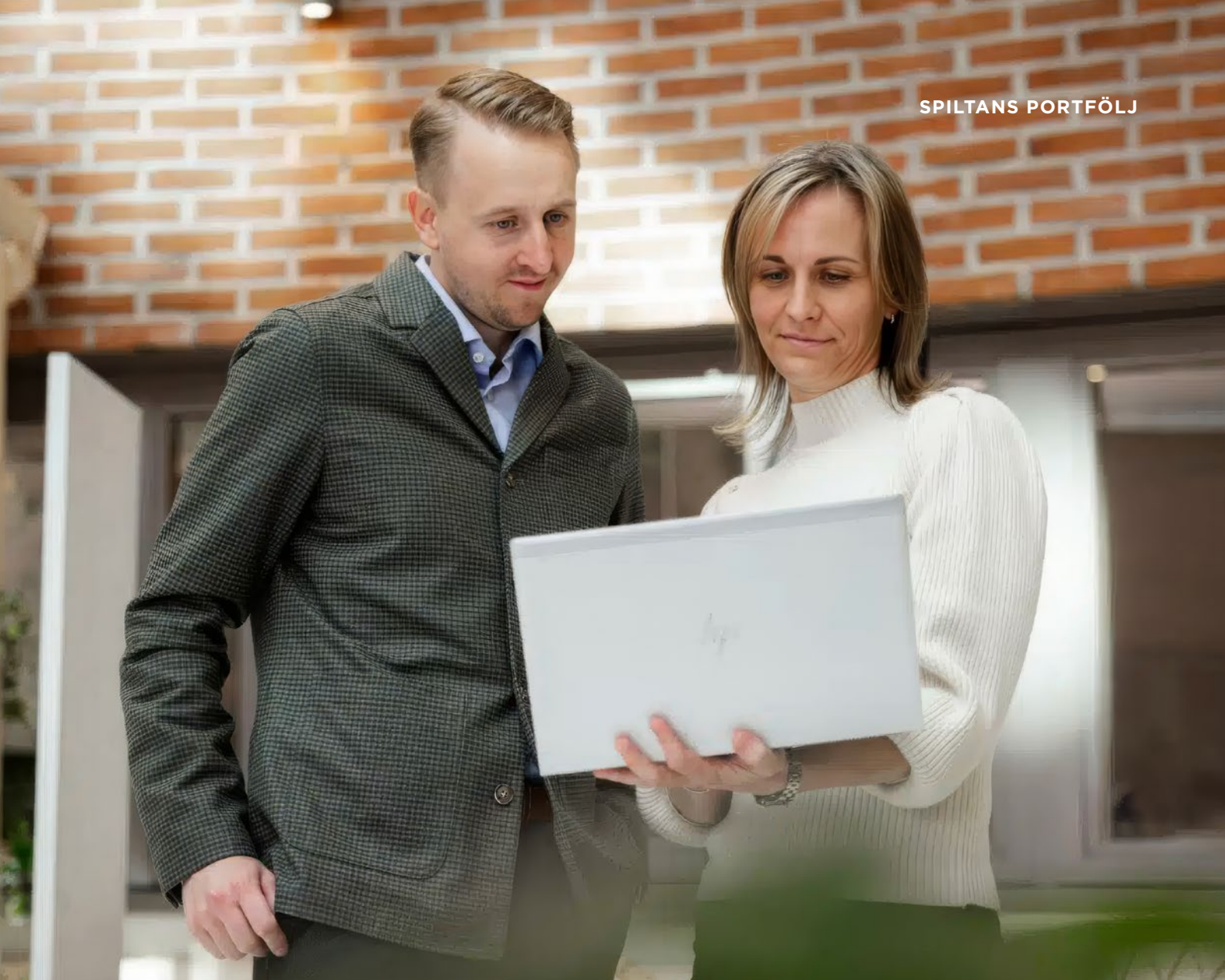
på Nasdaq First North Premier Growth Market nu i februari. (En pre-IPO är en investering i ett bolag i vilket en framtida börsnotering är planerad men ännu inte bestämd.) Qualisys tillverkar och tillhandahåller lösningar för motion capture och 3D-positionering genom högupplösta höghastighetskameror.

Som långsiktig ägare har Spiltan även varit med och ökat innehavet i flera av de onoterade bolagen under året: **Realforce**, **Qvalia**, **Svenska Fribrevsbolaget**, **Pickit**, **Clira** samt **Spiltan Fonder** (se sida 24 för mer information om Spiltan Fonder).

SPILTAN INVEST BYGGER PÅ LÅNGSIKTIGHET

Spiltan är i huvudsak minoritetsägare. Det betyder att vi, till skillnad från exempelvis våra kollegor i Private Equity-branschen, inte har röstmajoritet i styrelser och på bolagsstämmor. Visst, vi har avtal som ger oss ett visst skydd och vetorätt i vissa frågor, men vi är beroende av samarbetet med våra meddelägare.

Men samtidigt som vi är beroende av ett gott samarbete med våra medinvestorer och meddelägare, är Spiltans långsiktighet också ett maratonlopp. Våra branschkollegor kan mäta sin framgång och sitt arbete genom sina transaktioner. De investerar och avyttrar sina bolag inom perioder på tre till sju år och får, när innehavet är sålt, ett tydligt



Genom Spiltan Invests delägarskap i andra investmentbolag kommer vi i kontakt med många intressanta affärgrenar. Spiltan Invest äger 19,5% av Berkway, som under 2023 i sin tur gick in som delägare i Kleer (som då hette PE Accounting). Kleer är ett Finance as a Service-bolag som erbjuder ett automatiserat löne- och ekonomisystem för en fast månadskostnad.

kvitto på sitt arbete. Spiltan, med vår långsiktiga horisont, springer i stället ett maratonlopp – med målgång långt fram i tiden.

VI SÄTTER VÅRA EGNA MÅL

För att kunna utvärdera vårt arbete med bolagen har vi utvecklat en förvaltningsprocess, där vi årligen sätter upp våra egna målsättningar. Dessa kombineras med portföljbolagens egna målsättningar, som många gånger är kopplade till deras respektive budget, ambition och vision – med tillväxt och resultat som följd.

Våra målsättningar grundar sig i hur vi vill påverka bolagen i den riktning som vi tror ökar sannolikheten för att de lyckas, från ett ägarperspektiv. Det kan inkludera hur styrelsen behöver utformas, hur bolagets kapitalstruktur eller ledningsstruktur ska se ut, om eventuella förvärv eller samarbeten behöver

” Spiltan, med vår långsiktiga horisont, springer ett ultramaratonlopp, med målgång långt fram i tiden.

ske, och så vidare. Dessa målsättningar utvärderar vi sedan årligen, i samband med vår årliga utvärdering av bolagens övergripande utveckling. På det sättet får vi möjlighet att konstruktivt utvärdera vårt eget arbete, även under år då bolagens värderingar i mångt och mycket rör sig sidledes.

TRON PÅ FRAMTIDEN STÅR FAST

Förra året spådde jag att 2024 skulle bli volatil och att vi skulle fortsätta att hålla i bolagens kostnader och fokusera på

lönsam tillväxt. Året blev som förväntat, även om en förhoppning om lättnad mot slutet aldrig riktigt uppfylldes. Nu har vi samma prognos för 2025: återigen med förhoppningen att det ska bli mer fart i bolagen till hösten.



Göran Pallmar
COO, Spiltan Invest

BÖRSFÖLJEN

Spiltan Invest har en aktiv börsportfölj, som förvaltas enligt Spiltans investeringskriterier. Här går vi kortfattat igenom utvecklingen för några av de största innehaven.

Under 2024 avkastade Spiltan Invests börsportfölj -264 miljoner kronor, inklusive utdelningar. Det motsvarar en avkastning på -4,4 %, att jämföra med det breda indexet, SIX RX, som avkastade 8,6 % och småbolagsindexet, OMXSSCGI, som avkastade -9,0 %. Granskar vi portföljen närmare är det bara att konstatera att **Paradox**, som i kronor är det överlägset största innehavet, gör ett stort avtryck på avkastningen – både uppåt och nedåt, beroende på bolagets aktiekursutveckling under perioden. Årets avkastning exklusive Paradox låg på 5,2 %, vilket i och för sig inte är så mycket att hänga i granen, men det är en skillnad på hela 9,6 procentenheter från -4,4 %.

Tabellen här till höger redogör för utvecklingen i våra noterade innehav. De största bidragsgivarna i absoluta tal var **Berkshire Hathaway, Solid Försäkringar** och **Byggmästare Ahlström**, följt av **Idun Industrier**.

Under året har vi deltagit i nyemissioner för **Alcadon**, **Idun Industrier** och **KlaraBo** samt ökat vårt ägande i **Profoto**, **Garpco** och **Amhult2**. Vi har även nyinvesterat i **Nibe** och **Scandic Hotels**. Spiltan har 2024 också successivt ökat sitt ägande i **Bonäsudden**, som vi nu äger 71,14 % av.

KORT OM NÅGRA UTVALDA BOLAG

Paradox, KlaraBo och Bonäsudden har redan diskuterats i tidigare delar av årsrapporten, därmed hoppar vi direkt vidare till en kortfattad genomgång av några andra utvalda innehav:

Berkshire Hathaway. Warren Buffett har kvartal efter kvartal ökat Berkshires kassaposition, bland annat genom

BELOPP I MKR	VÄRDE PÅ SPILTANS INNEHAV 2024-12-31	AKTIEKURS PER 2024-12-31 (KR)	AVKASTNING INKL. UTDELN. 2024-12-31	S/V*
Paradox	3 313	205,40	-7,3 %	S/V
Berkshire Hathaway A	330	7 507 199,32	37,1 %	
Teqnon	305	165,20	-33,5 %	S/V
Klarabo B	222	16,00	-4,4 %	S/V
Bonäsudden	195	163,00	14,5 %	S
Solid försäkring	172	83,60	39,3 %	V
Byggmästare AJ Ahlström	128	274,00	30,9 %	
Alcadon	113	29,00	-17,1 %	S/V
Train Alliance	99	18,55	-13,1 %	
Idun Industrier	83	300,00	81,1 %	
De tio största innehaven	4 960			
Total portfölj	5 383		-4,4 %	

*) S = bolag där vi har styrelserepresentation. V = bolag där vi är med i valberedningen.

försäljningar av aktier i **Apple** och **Bank of America**. Kassan ligger nu på cirka 325 miljarder dollar, motsvarande 28 % av Berkshires tillgångar. Vi tror att Warren strävar efter att öka sina valmöjligheter genom den stora kassan och vi ser med spänning fram emot hur han kommer att allokera kapitalet framöver.

Teqnon. Under 2024 förvärvade Teqnon tre engelska bolag vid namn **Nubis Solutions Ltd**, **Avelair Ltd** och **UK Landyard Makers Ltd**. Nubis har specialiserat sig på design, konstruktion och installation av skräddarsydda lösningar inom datacenter. Avelair designar och tillverkar skruvkompressorer och UK Landyard tillverkar nyckelband för kunder som använder dessa som en kritisk del av sin verksamhet (till exempel vid stora mässor, produktlanseringar eller sportevent). **Daniel Zhang**, som främst

jobbar med förvärv, utsågs även till vvd under året och bolaget har rekryterat ett par duktiga personer inom ekonomi. Styrelsen har utökats under året med **Lena Almfelt**, **Christopher Mayer** och **Boel Sjöstrand**. Med anledning av att en del dotterbolag brottas med lönsamhetsproblem har Teqmons aktiekurs sjunkit 33 %, vilket givetvis har påverkat totalresultatet. Bolagets ledning jobbar ihärdigt med att ta sig igenom dessa utmaningar.

Solid Försäkringar. Under året har premieintäkterna ökat marginellt medan förvaltningsportföljen har bidragit till en god resultatutveckling, givet det högre ränteläget. Sammantaget har vinsten per aktie i Solid ökat. Bolaget fortsätter också att allokera kapital till aktieägarna i form av aktieåterköp och utdelningar, samt att expandera verksamheten via



Wood Communications Ltd firade sitt 100-årsjubileum 2024 och är i dag Irlands ledande distributör av datakommunikation, telekommunikation, säkerhet och utbildningslösningar. Spiltans portföljbolag Alcadon gjorde under året ett större förvärv av Wood Communications.

förvärv. Under året har även ett antal nya samarbetsavtal tecknats inom försäkringsrörelsen.

Alcadon Group. Alcadon har under året gjort ett större förvärv av irländska **Wood Communications**, som tillhandahåller nätverkslösningar över hela Irland. Bolaget grundades 1924 och har 500 kunder, 16 anställda och 12,4 miljoner euro i omsättning. Förvärvet finansierades genom en riktad nyemission på 75 Mkr, där bland annat Spiltan Invest deltog. Under året aviserade vd **Sonny Mirborn** sin avgång för att ta sig an ett annat uppdrag utanför koncernen. Sonny hade varit vd i Alcadon i fem år och gjort ett fint jobb med att expandera Alcadon ut i Europa genom förvärv. Rekryteringsprocessen av en ny vd var framgångsrik, med flertal duktiga kandidater som sökande. **Fredrik Valentin**, före detta divisionschef på **Bergman & Beving**, drog det längsta strået. Fredriks energi, driv och långa erfarenhet från Bergman & Beving kommer väl till pass. Från och med 2024 har också Spiltan styrelserepresentation i Alcadon genom undertecknad.

Idun Industrier. Idun har under året tagit in 200 Mkr i en riktad nyemission, i vilken Spiltan Invest deltog. Ett förvärv har genomförts: bolaget **Inter Agro Skog**, med 37 Mkr i omsättning och 11 Mkr i EBIT. Bolaget är verksam inom skogsnäringen och erbjuder produkter som begränsar skador på skog. Under året växlade tidigare vd **Carl Emil Engström** över till rollen som rörelsechef och den tidigare rörelsechefen **Henrik Mella**

tog klivet upp till rollen som vd. Idun är ett fint bolag som växer i sin egen takt och nyemissionen har stärkt balansräkningen. Vi tror att Idun över tid kommer att fortsätta växa, såväl organiskt som genom fina förvärv.

VÅR ARBETSPROCESS

I årsredovisningen för 2022 redogjorde undertecknad för våra investeringsprinciper för noterade innehav. Det känns därför naturligt att detta år ge er en kortfattad inblick i hur vi har strukturerat upp arbetet med borsportföljen. Arbetet med borsportföljen sker genom en utsedd "borsgrupp", som består av totalt fyra personer, inklusive mig själv. Denna grupp har regelbundna och protokollförda möten, under vilka befintliga och nya potentiella investeringsmöjligheter diskuteras på ett strukturerat sätt. (Läs mer om hur vi resonerar i årsredovisningen för 2022.)

Köp- och säljbeslut tas enhetligt av borsgruppen, som då ger mandat till vd att fullfölja beslutet. Om investeringsbeloppet skulle överstiga vår på förhand uppsatta maximumgräns måste beslutet även förankras med styrelsen. I arbetet med borsportföljen försöker vi också ha en bra dialog med våra bolag och träffa dem löpande.

ETT TUFFT ÅR FÖR MÅNGA

Årets avkastning för borsportföljen var dålig och många, i synnerhet mindre, bolag har drabbats hårt – inte bara i finansiella prestationer, utan även i termer av lägre aktielikviditet. Industrin och

fastighetsmarknaden har det tufft, den så viktiga tyska industrin mår inte heller speciellt bra och så har vi ju fortsatt ett krig i Europa.

Hopplöst? Det tror jag inte. Från till lycka gror oftast under svåra tider, inte när man har tid att sitta och dricka cappuccino gjord på ärtmjölk, som jag minns serverades 2021 på Kungsgatan i Stockholm. Tuffa beslut tas på många håll och kanter i takt med att allt fler bolag inser att de måste förbättra sin konkurrensförmåga, sina kundbearbetningar och sin prissättning. Om jag ska gissa tror jag att det överallt planteras frön till framtida framgång. Det kan ta lite tid, men resultatet lär komma.

” Even if you are not ready for the day, it cannot always be night.

Gwendolyn Brooks
amerikansk poet och författare



Mikael Vaezi
Investment Manager,
Spiltan Invest

VÅRT HÅLLBARHETSARBETE



Spiltan Invest är ett investmentbolag som köper och äger minoritetsandelar i noterade och onoterade svenska tillväxtbolag. I dag äger vi en portfölj som består av tech, finans, fastigheter och industri. Som aktiv investerare och delägare i många bolag är vi medvetna om att Spiltan har möjlighet att kunna påverka mer än många andra aktörer. Vi vet också att det är via våra portföljbolag som vi kan göra allra störst skillnad. Därför är det där vi lägger störst fokus.

Samtidigt är vi medvetna om att vi, som minoritetsägare i de flesta av våra portföljbolag, även behöver förhålla oss till andra ägare. De bolag som vi har bäst möjligheter att påverka är de där vi har styrelserepresentation. Vi bevakar också noga de bolag där vi äger mer än tio procent av innehavet, oavsett om vi har styrelserepresentation eller ej.

ETT ANSVARSFULLT ÄGANDE

På Spiltan tror vi att det finns en stark koppling mellan långsiktigt värdeskapande och hållbarhet. Därför gör vi också alla våra investeringar utan uttalad exitstrategi och med målet att arbeta tillsammans med våra portföljbolag på lång sikt. Det vill säga – vi gör aldrig en

investering i syfte att snabbt öka värdet på bolaget för att sedan avvyttra det. Med den inställningen skapar vi en stabil grund för våra portföljbolag och möjliggör prioriteringar som inte enbart syftar till att skapa monetärt värde på kort sikt.

När vi står inför en potentiell investering granskar vi bolaget i fråga utifrån våra förutbestämda investeringskriterier. I dessa ingår ett antal hållbarhetskriterier, som vi anser är viktiga både ur ett hållbarhets- och ett ägarperspektiv. Vi beaktar hur styrningen i bolaget ser ut, vilken påverkan verksamheten har på miljön på kort och lång sikt, hur könsfördelningen i styrelsen och ledningsgruppen ser ut och om det faktiskt är ett bolag som vi vill vara delägare i på lång sikt. Vi är noga med att inte investera i bolag som går emot våra värderingar; vi investerar inte i verksamheter som sysslar med tobak, blancolån eller betting. Vi investerar heller inte i bolag som vi bedömer har ohållbara beroenden. Det kan exempelvis handla om bolag som är beroende av resurser som är högst begränsade eller bolag som har en utsatt leverantörskedja.

Efter att vi har gjort en investering anstränger vi oss för att även styrelsen och ledningsgruppen i bolaget ska ha

hållbarhet på sin radar. För oss är det exempelvis viktigt att de bolag vi investerar i styrs och bedrivs på ett ansvarsfullt och etiskt sätt. Vi har nolltolerans mot bristande affärsetik och arbetar för att etablera relevanta policyer i våra portföljbolag. Tydliga ramar tror vi gynnar både bolaget, oss som ägare och omvärlden.

Vilka hållbarhetsfrågor som prioriteras i respektive bolag är beroende av den specifika verksamheten och dess möjligheter samt utmaningar. Men alldeles oavsett hur en aktörs förutsättningar ser ut anser vi att det är viktigt att det sker en positiv utveckling av arbetet över tid. För att säkerställa att så sker arbetar vi aktivt tillsammans med våra portföljbolag, både via styrelsearbete och genom en årlig granskning av bolagen utifrån våra hållbarhetskriterier.

VÅR UTGÅNGSPUNKT

Förutom att följa nationell lagstiftning och det som på värdepappersmarknaden kan anses vara god sed, är det för oss en självklarhet att efterleva och främja internationella konventioner och normer om skydd av mänskliga rättigheter, arbetsmiljö och arbets sätt, miljöhänsyn och antikorrup tion. Det

FN:S GLOBAL COMPACT



MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER

Princip 1
Företag ska stödja och respektera skydd för internationella mänskliga rättigheter.

Princip 2
Företag ska försäkra sig om att de inte är delaktiga i kränkning av mänskliga rättigheter.



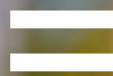
ARBETSVILLKOR

Princip 3
Företag ska försvara föreningsfriheten och tydligt erkänna rätten till kollektiva förhandlingar.

Princip 4
Företag måste se till att det inte förekommer några former av tvångsarbete.

Princip 5
Företag ska se till att inga former av barnarbete förekommer.

Princip 6
Företag ska se till att ingen form av diskriminering sker vid anställning och yrkesutövning.



MILJÖ

Princip 7
Företag ska följa försiktighetsprincipen vad gäller miljörisiker.

Princip 8
Företag ska ta initiativ för att främja större ansvar för miljön.

Princip 9
Företag ska uppmuntra utveckling och spridning av miljöanpassad teknik.



KORRUPTION

Princip 10
Företag ska motarbeta alla former av korruption inklusive utpressning och bestickning.

gäller för Spiltan som bolag, styrelseledamöter, anställda och övriga representanter. Vi förväntar oss även att våra leverantörer och portföljbolag följer nationell lagstiftning och respekterar de internationella konventioner och riktlinjer som är grunden för FN:s **Global Compact**.

MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER

Spiltans verksamhet utgår från en grundsyn om alla människors lika värde. För oss är det viktigt att rättvisa förhållanden mellan individer och grupper råder och att ingen diskrimineras på grund av etnisk bakgrund, religion, fysiskt eller psykiskt funktionshinder, ålder, kön eller sexuell läggning. Vi tror att olikheter och kulturell mångfald är en styrka. Därför strävar vi också efter att, i de beslut där vi har inflytande, ta dessa faktorer i beaktande.

Spiltan investerar i bolag registrerade i Sverige. Det innebär att våra portföljbolag ska följa svenska lagar och regler. I de fall ett portföljbolags verksamhet sträcker sig utanför Sveriges gränser, exempelvis när verksamheten expanderar internationellt eller importerar material eller produkter från andra länder, är det viktigt att även aktörer i dessa länder

följer rådande europeiska och svenska lagar vad gäller mänskliga rättigheter.

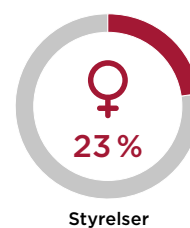
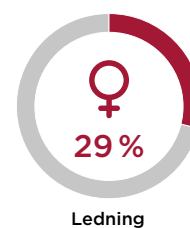
PERSONAL

För Spiltan är det angeläget att personalen i respektive portföljbolag trivs och bidrar till en positiv helhet. Vi är nämligen övertygade om att nöjda medarbetare också har bättre förutsättningar att göra ett bra arbete. I de bolag vi har styrelserepresentation arbetar vi aktivt med att lyfta frågor kopplat till detta.

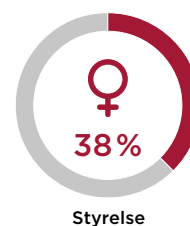
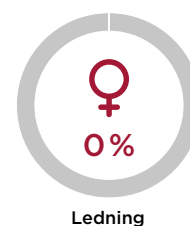
Vi är också av åsikten att en jämnare könsfördelning i styrelser och ledningsgrupper gynnar utvecklingen. Målet är att det underrepresenterade könet ska utgöra minst 40% av styrelsemedlemmarna och i ledningsgrupperna i de portföljbolag där vi har styrelserepresentation och/eller över tio procent i ägande.

På Spiltans eget kontor är personalens välmående en prioritet. Vi genomför regelbundet gemensamma personalaktiviteter och utbildningar, så även under 2024. Två av Spiltans grundvärderingar är långsiktighet och att ha roligt, och det är något vi vill ska genomsyra även stämningen på kontoret. Vi ser det som ett gott tecken att vi har en hög medellängd på våra anställda.

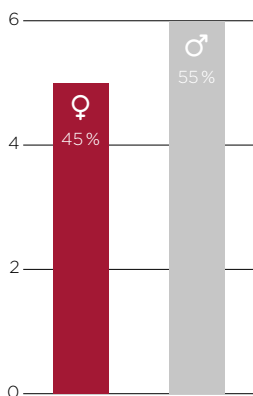
Andel kvinnor portföljbolag



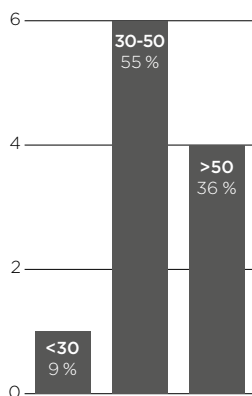
Andel kvinnor Spiltan



Spiltan Invests personal
Könsfördelning



Spiltan Invests personal
Åldersfördelning



Spiltan Invests personal
Medellängd på anställning



MUTOR OCH KORRUPTION

Personal på Spiltan ska inte utnyttja sin ställning för att skaffa sig personliga förmåner. Mutor och bestickning får inte förekomma i våra affärsrelationer och konkurrensutsättning görs alltid där det kan anses vara affärsmässigt motiverat. Vi förväntar oss också att våra leverantörer och portföljbolag följer samma princip. Handlingar som strider mot detta accepteras inte. Under 2024 har inga fall som rör mutor och korruption blivit kända för Spiltan.

MILJÖPÅVERKAN

Egen verksamhet

Spiltan Invests egen klimatpåverkan kommer primärt från kontorsrelaterad förbrukning samt resor till och från våra portföljbolag. Uppvärmning av lokaler, kontorsinköp och val av färdmedel är alla faktorer som påverkar. Vi är medvetna om att fastigheter står för en stor andel av Sveriges energianvändning och jobbar ständigt med att minska vår klimatpåverkan. Vi ser exempelvis alltid till att vara sparsamma med nya inköp och tänker på energiförbrukningen, exempelvis vid uppvärmning. Vi väljer gärna även leverantörer som klimatkompenserar sin produktion. Vad gäller resor till våra portföljbolag sker dessa endast när det är nödvändigt. För att få exakta siffror av våra utsläpp har vi under 2024 initierat ett arbete med att mäta och sammanställa dessa.

2023 valde Spiltan att förvärva en fastighet på 1900 kvadratmeter på Erik Dahlbergsallén 15 i Stockholm, vilket även gjorde oss till direkta fastighetsägare. Ett av byggnadens plan använder vi för eget bruk, medan vi hyr ut resterande. Som fastighetsägare gör vi

kontinuerligt nödvändigt underhåll för att se till att fastighetens långsiktiga hållbarhet är i gott skick. Vi ser även till att det finns goda återvinningsmöjligheter för hyresgästerna.

Portföljbolag

En av de största hållbarhetsriskerna för många av våra portföljbolag är leverantörskedjan. Att säkerställa att samtliga parter i kedjan uppfyller lagar och regler kräver både tid och resurser, vilket är en bristvara hos många av portföljbolagen. I ett försök att minska risken skriver bolagen noggrant genomarbetade avtal med berörda parter. Skulle det komma till portföljbolagens eller Spiltans kännedom att en part i leverantörskedjan brutit mot ett avtal eller applicerbara lagar och regler är Spiltans ståndpunkt att samarbetet ska avslutas. Ingen sådan information har dock framkommit under 2024.

En annan hållbarhetsrisk är att det ska uppstå en negativ klimatpåverkan som en konsekvens av bolagens egna verksamheter. För att minska påverkan på klimatet arbetar många portföljbolag aktivt med att göra energiförbrukningen lägre; allt från att minska på serverkraft till att optimera och klimatkompensera transporter. Portföljbolag vars verksamhet har ett förvärvsfokus tar, precis som Spiltan, hänsyn till hållbarhetskriterier vid investeringar. Att följa och mäta förbrukning av koldioxid är något som Spiltan uppmuntrar. Av de åtta börsbolag som vi äger mer än tio procent i mäter fem av dessa i dagsläget scope 1, 2 och 3. Några onoterade portföljbolag, såsom **Carbomax** och **Coolstuff**, mäter också vissa delar i kedjan.

En tredje riskfaktor för hållbarhetsarbetet är tid. Majoriteten av de onote-

rade bolagen befinner sig i en expansions- och tillväxtfas där det ibland kan upplevas svårt att fokusera på något utöver tillväxt och lönsamhet. På Spiltan har vi därför påbörjat ett arbete med att försöka inkorporera hållbarhet i verksamhetsutvecklingen – ett arbete som kommer att pågå under en längre tid. Utöver påverkan på miljö och välmående tror vi att hållbarhet har potential att vara en bidragande faktor till ett bolags långsiktiga lönsamhet. Här ser vi vår egen långsiktighet som en styrka som tillåter oss att ta beslut som kanske inte ger bra avkastning på kort sikt, men som är nödvändiga i ett längre perspektiv.

Flera av våra noterade bolag, som i regel har kommit betydligt längre med hållbarhetsarbetet än våra onoterade portföljbolag, har under 2024 gjort anpassningar kopplade till CSR. I detta arbete har bolagen exempelvis genomfört dubbla väsentlighetsanalyser och beräknat klimatavtryck.

Men det sker också andra initiativ. Exempelvis har **KlaraBo** byggt vattencisterner på Gotland för att kunna ta vara på regnvatten och på så sätt garantera vattentillförsel till boende under de månader det råder bevattningsförbud på ön.

Bland våra onoterade innehav är **Spiltan Fonder** en av de aktörer som arbetar mest aktivt med hållbarhet. Som ett av de största fristående fondbolagen har de ett stort ansvar och en påverkan som sträcker sig från den egna verksamheten till bolagets investeringar. Därför har de också en omfattande hållbarhetsstrategi och arbetar konstant med att erbjuda kunderna hållbarhetsfrämjande produkter och möjlighet att, genom god ägarstyrning, kunna påverka omvärlden i en positiv riktning. Under 2024 har bolaget accelererat arbetet ytterligare genom rekryteringen av en hållbarhetsanalytiker. Förbättrade processer, ökad transparens genom rapportering och ytterligare satsningar på att inkorporera hållbarhet i arbetet har legat i fokus.

Drivet att vilja skapa en bättre omvärld är dock en gemensam nämnare för samtliga portföljbolag.



Spiltans styrelse och ledningsgrupp besökte våtmarker på Utö i samband med 2024 års strategikonferens.

Portföljbolag med extern hållbarhetsrapportering



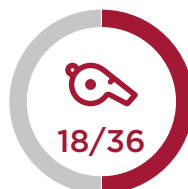
Portföljbolag med en aktuell uppförandekod



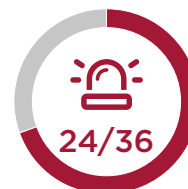
Portföljbolag med en aktuell personalhandbok/arbetsmiljöpolicy



Portföljbolag med en aktuell visselblåspolicy



Portföljbolag med diskriminerings- och antikorrupcionpolicy



Portföljbolag med en aktuell hållbarhetspolicy



Samtliga grafer i denna artikel avser siffror från december 2024.

ETT DELAT ANSVAR

På Spiltan Invest har styrelsen det övergripande ansvaret för verksamheten. I detta ingår ett ansvar för hållbarhetsarbetet.

I den dagliga driften är det vd och investeringsteamets ansvar att se till att de definierade hållbarhetskriterierna beaktas vid nya investeringar och övriga beslut. Likaså ansvarar de för att en årlig utvärdering av bolagen sker, i vilken en uppföljning av hållbarhetskriterierna ingår. Denna utvärdering får också styrelsen ta del av.

SPILTAN KLIMATKOMPENSERAR OCH FÖRBÄTTRAR MILJÖN I ÖSTERSJÖN

Som en del i vårt hållbarhetsarbete har vi påbörjat ett samarbete med **Initiativ Utö**, en icke vinstdrivande stiftelse som

verkar för att återställa den biologiska balansen i Östersjön genom att anlägga våtmarker. Projektet anser vi har många bra fördelar: Med hjälp av vass fångas koldioxid upp från atmosfären. Vassen innehåller också fosfor och kväve som hamnar i jorden när vassen förmultnar – något som gynnar växtligheten. Likaså är våtmarkerna lekplatser för fiskar, som abborre och gädda, som i sin tur äter upp andra fiskar, vilket minskar övergödningen av Östersjön.

Östersjöns tillstånd med den problematik som övergödning, utfiskning och störning av marina miljöer innebär var den tändande gnistan till att starta Insamlingsstiftelsen Initiativ Utö. Initiativ Utö bildades för att hjälpa Östersjön att hitta balansen igen.

På Utö driver stiftelsen sedan 2015 fyra våtmarker, var och en med sin unika

karaktär. Stiftelsen erbjuder också Utös marina miljö för forskning och utveckling av nya produkter och tjänster. Till exempel bedriver KTH forskning på Utö om vattenrening, om hur man kan utvinna fosfor ur vatten och bottensediment, om hur sensorer kan skicka data i realtid. Tillsammans med KTH arbetar Initiativ Utö på en modell för hur man går tillväga för att återställa Östersjön i balans.

HÅLLBARHETSARBETET FRAMÖVER

På Spiltan Invest håller vi oss uppdaterade om vilka lagar och regler som gäller på hållbarhetsområdet och ser till att följa dessa. I takt med att hållbarhetsarbetet fortskrider kan en vidareutveckling komma att ske av de hållbarhetskriterier som Spiltan i dagsläget utgår från vid investeringsbeslut och det löpande arbetet.

"VI VILL MEDVERKA TILL ATT FLER BYGGER EN EGEN FÖRMÖGENHET"

Hur ger vi fler möjlighet att bestämma över sina liv? Hur ökar vi jämlikheten i landet? Vi på Spiltan Invest tror att en viktig del handlar om att fler ska ha tillgång till en egen förmögenhet.

Missa inte sparklubben.se.



– En person som har sparat ihop lite pengar kan starta eget företag eller uppfylla andra drömmar. Vi tror att det är bra för hela samhället om fler personer faktiskt har en trygghet i form av eget kapital, säger **Helena Svensson**, kommunikatör på **Spiltan Invest** och ansvarig för Spiltans folkbildningssatsning **Sparklubben.se**.

I **Daniel Waldenströms** bok "Superrika och jämlika", utgiven 2024 på Mondial förlag, pekas en ny riktning ut för framtiden. Där handlar vägen mot jämlikhet inte primärt om att beskatta framgångsrika entreprenörer – utan om att göra det möjligt för fler att bygga en privat förmögenhet. Detta är hela drivkraften bakom Sparklubben.se: att visa på möjligheterna för helt vanliga människor i Sverige att bygga upp ett eget kapital. **Per H Börjesson** startade Sparklubben.se för närmare 20 år sedan och har genom åren skrivit över 150 Sparrebeller, som alla publicerats på sidan.

I slutet av 2022 gjordes en ny-lansering av Sparklubben.se, där vi utökade med inspirerande och informativa artiklar om sparande och privat-ekonomi. Artiklarna är skrivna av Helena Svensson, som själv är en av dem som läst Per H Börjessons böcker och blivit börsmiljonär. Hon har medverkat i flera olika sammanhang och berättat om sin



resa, under 2024 bland annat i en artikel för **Unga Aktiesparare**.

– Ekonomisk jämställdhet handlar om egenmakt och självständighet, livet igenom. Att kunna starta eget företag, ha råd att lämna en relation eller ordna en egen bostad blir enklare om man har ekonomiska marginaler, säger Helena Svensson.

Enligt undersökningar från SCB klarar ungefär var femte person inte av en oväntad utgift på 12 000 kronor och hos Kronofogden slår svenskarnas skulder rekord.

– Vi är alltså långt ifrån ekonomisk jämlikhet i Sverige i dag. Att inte klara en oförutsedd utgift på 12 000 kronor är att leva i otrygghet. Då finns väldigt små marginaler. Det är bra för hela samhället om fler får en bättre privatekonomi. Här vill vi på Spiltan Invest bidra med kunskap.

På tio år har svenskarnas sammanlagda skuld hos Kronofogden nästan fördubblats och är nu, i början av 2025, uppe i svindlande 138 miljarder kronor. Det är 16 procent högre än för ett år sen – en ökning med 52 miljoner per dag.

Som en del i satsningen på folkbildning har Spiltan Invest, via Sparklubben.se, erbjudit alla gymnasielärare i Sverige en gratis klassuppsättning av Per H Börjessons bok *Så här blir du miljonär i hängmattan*. Vi har även tagit fram



Läs hela artikeln på ungaaktiesparare.se.



digitalt läromaterial, arbetsblad samt en interaktiv frågesport (genom plattformen Kahoot) för att underlätta inläringen i klassrummen. Hittills har vi skickat över 100 000 böcker till skolor, i allt från Ystad till Karesuando. Vi har också delat ut boken på olika universitet, ofta i samarbete med universitetets börsgrupp.

"Enkelt, tydligt och pedagogiskt", "Lättbegripligt och bra kunskap för framtiden", "Rakt språk, korta kapitel och användbar kunskap" och "Titeln är fångande och uppmuntrar även den mest inbitne bok-nej-sägaren till läsning" är några av lärarnas omdömen.

– I första hand vill vi sprida kunskap och bidra till fler miljonärer i Sverige. Sedan hoppas vi givetvis att många väljer att spara i **Spiltan Fonder** eller bli aktieägare i Spiltan Invest också, säger Helena Svensson.



Hör gärna av dig om du själv lyckats komma i gång med ett sparande och förändrat ditt liv. Mejla helena@spiltan.se, vi vill gärna berätta din historia på sparklubben.se. Det är inspirerande för andra!

ÅRETS AKTIEÄGARE

HELÉNE JOHANSSON

Hur kom du i kontakt med Spiltan Invest?

– När jag hade öppnat Brunkebergs Bageri 2002 kom Spiltans vd Per H Börjesson förbi på sina morgonpromenader och vi började prata. Jag blev inbjuden till en träff på Spiltan och köpte aktier, som i dag har blivit en viktig del av min pensionsförsäkring. Jag har också läst några av hans böcker.



Har du haft några andra kontakter med Spiltan?

– Jag har månadssparat till mina barn i Spiltan Fonder, vilket har gått bra. Några gånger, när jag har stängt bageriet på kvällen, har Spiltans styrelse och Sollos Pris haft privata middagar i lokalen. Spiltans vd har även varit här och lärt sig baka med några vänner en kväll.

Hur är det att arbeta med "riktig deg", som Dagens Industri skrev i en artikel om dig för länge sedan?

– Efter en karriär i IT-branschen runt 1999/2000 var det skönt att få arbeta med händerna. Jag har även öppnat bagerier på Dalagatan 9J i Vasastaden och Gustavslundsvägen 34 i Alvik, så jag har fullt upp hela tiden. Det är svårt att få tag på bra personal och många har lämnat restaurangbranschen efter pandemin. Men att byta karriär och starta bageri är det roligaste jag har gjort.

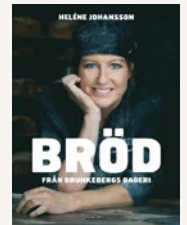
Hur kom det sig att du skrev boken "Bröd från Brunkebergs Bageri"?

– Efter DI-artikeln blev jag kontaktad av en journalist på DN som tyckte att det var intressant att jag hade bytt bransch. Intervjun resulterade i en helsida i tidningen. Därefter ringde Bonnier och ville att jag skulle skriva en bok om bakning.



Brunkebergs Bageri hittar du på Birger Jarlsgatan 53 i Stockholm. På hemsidan brunkebergsbageriochbistro.se kan du läsa mer om Helénes verksamhet.

Det tyckte jag lät väldigt trevligt, så det gjorde jag.



Spiltan rider in som investmentbolag

Intresserade av att vara med i nya bolag innan de börsnoteras? Då kan du teckna aktier i Spiltan.

Just nu ser det fantastiskt bra ut för Sverige. Tillväxten är beräknad till 3,5 procent och det blir sannolikt lika bra år 2000. Jag kan inte komma ihåg annat som Sverige hade 7 procent tillväxt på två år. Mot den bakgrunden är det faktiskt lite oväntat att på någon större nedgång på börsen. Tvärtom tilltar nyckeln för att utgången förstås, och då kommer också investera i nya bolag på börsen vara stor.

Många av de nya bolagen har bara några år på nacken när de söker notering. Ofta har själva introduktionen finansierats av en eller två privatpersoner. Ett mindre grupp placeras har i ett tidigt läge finansierat bolaget. Många stannar naturligtvis kvar även efter introduktionen, men det har blivit allt enklare att stå utan handla bolaget vidare.

För placeras som inte kan plocka fram någon miljon är dessa tidiga ägarinsatser sådana. I bästa fall kan mindre placeras få vara med att teckna vid själva börsintroduktionen. De stora riskkapitalbolagen som idag gör in och finansierar småföretag är också sådana. Men det finns en öppningsalternativt Investment AB Spiltan.

Spiltan bildades redan 1986 som en investeringsklubb för medlemmarna från I-lagen på Linköpings Tekniska Högskolan. Det var dock först 1997 som bolaget fick en mer professionell inriktning och tillräckligt med kapital för att kunna gå in i projekt på allvar.

I noterade bolag
Att få vara med i placera 60-70 procent av kapitalen i noterade bolag i 5 år innan de ska börsnoteras. Förstärkt kapital placeras i redan noterade bolag där marknadsvärde understiger det verkliga värdet. Utgifter såsom evaluation som Warren Buffett, världens rikaste man, har i sin investeringsbolag och som John Neff ger exempel för (sid 3).

Möteningen för Spiltan är att långsiktigt förhållande aktieägarna kapital var följande år. Det innebär att investerarna skulle säga med 19 procent varje år. Tufft, men inte omöjligt. Bolaget får ta ställning till handräddnings-

bjudanden varje år och har därför tagit fram en utvärderingsmodell som gör att Spiltan kan göra utvärdering och mindre byråkrati än de flesta riskkapitalbolag. Modellen kan sammanfattas i fem punkter.

Modell i fem punkter

- Titta på värdet på hela bolaget. Är det en ny snabbmarknad med ett utvärderingsvärde 700 miljoner när hela McDonalds Sverige värderas till 1,5 miljard? Redan här försvinner 70-80 procent av alla investeringsobjekt.
- Se efter vilka som är huvudsägare. På det sättet slipper man placeringar i bolag som Procter&Gamble.
- Bättre med en bra VD i ett halvbra projekt än en dålig VD i ett bra projekt.
- Är investeringsobjektet i 1981 bransch? Det är ingen slump att Spiltans portfölj består av 25 procent medicinteknik och 25 procent IT.
- Är tillfället för en investering rätt? Spiltan har uppfattningen att vid en notering är utgången en tredjedel av företaget är utgången för fynd. Fyndaktierna är det knappast lönt att sätta efter - de placeras hos bankernas kunder. För de andra två tredjedelarna kommer att finnas bättre kapitaltillfällen.

Huvudsägare och VD i Spiltan är Per H Börjesson med erfarenhet från familjeföring och kapitalförvaltning. Han har varit marknadsförare på Ericsson i USA och varit företagskonstman på SIAK. Styrelsen i övrigt verkar professionellt.

Tanken är att Spiltan ska göra en nyemission i höst och i samband därmed söka notering på någon av de mindre börserna. Med en sådan ägarstruktur ska bolaget kunna få status som investeringsbolag vilket ger lägre skatt. Emisjonskursen kommer att bli 95 procent av syftet kapital. Inom tre månader kommer under hösten. Det innebär att det finns ämnesområde 20 procent övervärdade i de noterade bolagen vilket inte verkar oerhört. Jag tycker Spiltan ser ut som ett bra alternativ för de som inte själva kommer över sig bolag tidigt. Investeringssättet för 1996 är rikligt förvärd, i o m kul. En prognos kommer under hösten. Det innebär att det borde finnas gott om utvärderingsobjekt. Kontakta Per H Börjesson på 08-54581320 eller faxa 08-54581320.

BÖRN DAVEGÄRDH

KAY POLLAK

Hur kom du i kontakt med Spiltan Invest?

– Min revisor hade sagt att jag, som frilans och egenföretagare, behövde ta tag i min egen privatekonomi. När Björn Davegårdh skrev artikeln "Spiltan rider in som investmentbolag" 1999 tyckte jag det lät intressant. Jag fick förtroende för kompisgänget från Linköping och köpte aktier. Det blev en fantastisk placering och nu har jag pengar till min pension.



Har du haft några andra kontakter med Spiltan?

– Ja, jag höll ett föredrag på Spiltans vds 60-årsdag, på båten Teaterskeppet. Jag har också följt hans råd att, förutom Spiltan Invest, köpa och behålla Latour, Industrivärden, Lundbergs och Investor. Det har fungerat bra och har resulterat i att jag har kunnat ägna mig åt mitt eget filmskapande under alla år.

Vad gör du annars?

– Jag håller föredrag och skriver böcker om tankens kraft att förändra ett beteende. Jag får nästan varje dag respons från människor som har lyckats få ett bättre liv genom att läsa mina böcker. Jag har också producerat filmer – bland annat den Oscarsnominerade "Så som i himmelen", som 2004 hade 1,5 miljoner biobesökare.

Hur blir man lycklig?

– Det har inget med pengar att göra, utan det enda som räknas är hälsan och att träna sig att dagligen tänka tankar som skapar energi och glädje. Och att välja att fokusera på tacksamhet varje dag. Jag tänker varje morgon att "dagen i dag är den första dagen på resten av mitt liv". Den tanken ger mig alltid energi.

Kay Pollak har också berättat om sina tankar i artikeln "Betala alla dina räkningar med glädje" på sparklubben.se. Mer information finns även på kaypollak.com.

1999 kostade Spiltan-aktien 4,40 kronor. Artikeln från Davegårdh avslutades med att årsredovisningen 1998 var riktigt läsvärd – till och med kul.

SPILTAN I MEDIA



Dagens Industri
6 augusti 2024

Dagens Industri
20 maj 2024



Aktiespararen
nr 5 2024.



Affärsvärlden
27 maj 2024.



Placeringsguiden
i Privata Affärer,
oktober 2024.



Numera nedlagda
tidningen Börs-
veckan, juni 2024.

Under 2024 har **Spiltan Invest** i vanlig ordning omnämnts många gånger i media. **DI** närvarade vid årsstämman och kallade begivenheten för "stämmofest".

Per H Börjesson fick också vara en av experterna i DI:s julkalender, men även berätta om hur man kan bli miljonär på aktier, tillsammans med två andra aktieprofiler. Vd syntes även i **Affärsvärldens** julkalender, där han gav tips på några sektorer att hålla lite extra koll på och poängterade att världen faktiskt hela tiden blir bättre.

Privata Affärer tog in Spiltan Invest i sin modellportfölj och skrev: "Trots kursrusningen ser vi Spiltan fortsatt som ett toppval bland Stockholmsbörsens investmentbolag, som överlag blivit allt dyrare. Vi höjer vår riktkurs till 240 kr. Spiltans substansvärde har de senaste veckorna stigit till 285 kr per aktie."

När börsen i augusti skakade för att japanska riksbanken höjde räntan skrev DI att "Sveriges Warren Buffett hakar inte på säljtrycket" och Per H Börjesson kommenterade att "Har man bra bolag brukar det bli bra så småningom, även om börsen går ner då och då". Några veckor senare var börsen tillbaka på tidigare nivåer.

Aktiespararen köpstämplade Spiltan i sitt temanummer om investmentbolag. Chefredaktör **Göran Lind** skrev också om Lilis, ett begrepp Spiltans vd myntat och som står för Latour, Investor, Lundbergs, Industrivärden och Spiltan. "Som framgår av artikeln [...] är det en investeringsstrategi som utklassat börsen", skriver chefredaktör Lind (395% jämfört med 170% för de fyra största Sverigefonderna på tio år).

Börsveckans Peter Hedlund behåller sitt köpråd och skriver att "Aktien ser klart intressant ut". Av totalt 15 investmentbolag är Spiltan ett av tre med köprekommendation.

Affärsvärlden skrev att Spiltan Invest nu handlas "på riktig börs" och gav rekommendationen Neutral.

Inför Spiltan Invests notering den 20 maj valde också **Nordic Growth Market** att bekosta en helsidesannons i Dagens industri, där de bland annat skriver att "Spiltan Invests resa är inget annat än imponerande".

URVAL AV ARTIKLAR FRÅN 2024 PÅ SPARKLUBBEN.SE

"Bankrådgivaren skrattade mig rakt i ansiktet" om Sandra Karlsson som varit ensamstående mamma – och blivit börsmiljonär

"Vår hjärna hittar på saker som kan få oss att må bra" om Elin Helander som skriver böcker och föreläser om beteendekonomi, samt driver ett bolag som jobbar med beteendeförändring.

Alltför många hamnar hos Kronofogden om att allt fler svenskar ansöker om skuldsanering.

Joel blev miljonär som 23-åring. Joel var bara 16 år när han började intressera sig för investeringar.

"Hälften av oss kommer att leva längre än vi föreställer oss" om Magnus Gewert som skrivit boken "Vad folk inte fattar om pengar", efter många år i pensionsrådgivningsbranschen.

Jag hade inte heller något att spara. Helena Svensson skriver om att hon också varit en av dem som inte haft några marginaler för sparande.

"Stanna upp och fundera – vad är viktigt för mig" om Denice Falldalen, som står bakom instagramkontot Plänbokssmart.

Jenny tipsar om mat för snåla och fattiga om Jenny som tipsar sina 100 000 följare om billig mat.

Max blev börsmiljonär som 22-åring om Max – som faktiskt inte tror på supersparande.

Han flydde kriget – blev börsmiljonär om Aldin som kom till Sverige när han var 14 år.

Ekonomijournalistens bästa tips för privatekonomin – Joel Dahlbergs råd för småsparare.

UR MEJLSKÖRDEN

God morgon PH,
och grattis till ännu ett lyckat år! Du påminner en hel del om vår kände stavhoppare då du ständigt når nya höjder.

Och att du med din egen humor och gott humör tar med dig lättsamheten och humorn från Charlie Munger och Warren Buffett förgyller en hel del. Gillade telefonsvararen.

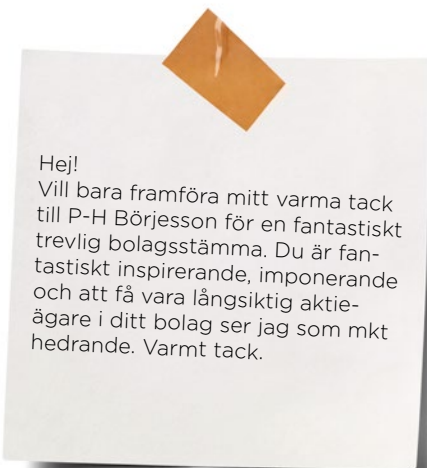
/Lars

Hej Helena,
Jag hoppas att du har haft en bra jul och vill passa på att önska dig och Per ett gott nytt år!

Jag hade nyligen möjlighet att träffa migrationsministern och flera andra personer på Regeringskansliet. De blev väldigt imponerade av min resa.

Jag vill tacka dig och Per för den möjlighet ni gav mig, för utan din artikel så hade de inte hittat till mig.

Mvh / Aldin*



Hej Helena,
Jag har länge läst era porträtt om folk som uppnått en miljon kronor eller mer och har alltid tänkt att den dagen jag gör detta så ska jag skicka iväg ett mejl till er för att se om möjligheten finns att få göra ett sådant porträtt själv då jag gärna vill vara med och kunna inspirera andra om att börja spara.

Jag har nu äntligen uppnått min första miljon och lite därtill som 23-åring och har krigat med detta sedan jag var 16/17 år. Jag har noga budgeterat varje månad och även kunnat spara under min tid på universitetet och kan säga att det går om man verkligen vill och planerar därefter. Jag skulle gärna vilja berätta mer om min resa om ni skulle vara intresserade. Hör gärna av dig om du skulle vilja veta något mer!

Med vänliga hälsningar / Joel*

Hej Helena,
Jag har följt dina artiklar och tycker de verkligen är inspirerande och intressanta. Jag tyckte speciellt att porträtten om ungas sparande på börsen med t.ex. Nik och Joel var upplysande. Jag har sedan 14 års ålder investerat på börsen och gjort många snedsteg men sett till att alltid ta lärdomar, tänka långsiktigt och spara regelbundet. Efter 8 år har detta gett mig otroligt mycket och att kunna kalla mig miljonär som 22-åring och komma från en familj där pengar sågs som något man inte pratar om och där rika sågs som giriga.

Mitt snart 3-åriga engagemang i Unga aktiesparare har fungerat som en kanal för mig att upplysa ungdomar i Sverige om hur fantastiskt intressant och kul börsen kan vara. Det har varit otroligt givande!

Tack för god inspiration!

Mvh / Max*

*) Läs gärna artiklarna om Aldin, Max och Joel på [Sparklubben.se](https://www.sparklubben.se).



Spiltan Invest håller sina aktieägare varma och torra. Foto: Philip Rettig, ordförande för Unga Aktiesparare i Luleå.

1000 kr i Warren Buffett-aktier i dag och Edda kan leva gott om 20 år.



Per Håkan Börjesson @Spiltan 22 jan, 2024

Det var väl jag som hade finsällskap ... Talade bland annat om skatt på ISK, flytträtt och att pensionärer måste spara mer när vi lever allt längre.

Frida Bratt @FridaNordnet

Finsällskap på lunchen! @Spiltan



0 2 47 15 tn

Per Håkan Börjesson @Spiltan 24 jan, 2024

Igår var årets fattigast dag. Gav råd på @DNEkonomi att sluta köpa godis, chips, lotter, snus och tobak. Bättre att satsa på upplevelser än prylar (alltid någon som har något bättre).

11 2 47 24 tn

Per Håkan Börjesson @Spiltan 12 jun, 2024

Årets sommarprat: SR säger att ledord i år är "folkbildning". Näringslivet är representerad av aktivistfondägaren Lars Förberg (förra året av riskkapitalisten Harald Mix). Borde man inte istället ha familjeföretagare som tänker i generationer istället för i kvartal?

6 10 145 13 tn

Per Håkan Börjesson @Spiltan 20 sep, 2024

Nu 35000 följare. Lottar ut lita böcker om hur man blir miljonär om ni Retwittar. Trevlig skön hösthelg önskas.

19 333 200 46 tn

Per Håkan Börjesson @Spiltan 14 okt, 2024

Nej, Warren Buffett fick inte Ekonomipriset till Nobels minne i år heller. Tänk om man skulle belöna långsiktig köp- och behållstrategi i stället för komplexa formler med grekiska bokstäver.



Läs Warren Buffetts fiktiva tacktal för Ekonomipriset i Sparrebellan #160

10 5 147 22 tn

MISSA INTE VÅRT NYHETS-BREV SPARREBELLEN PÅ SPARKLUBBEN.SE

Nr 155 Spartips inför börsåret 2024

Nr 156 Är ISK alltid bäst?

Nr 157 Hur blir man lycklig?

Nr 158 Undvik misstag – se över portföljen en gång per år

PERSONAL

Gänget som gör ett hästjobb varje dag.
(Fanny Lundsgård saknas på bilden.)



Uppgifterna på detta uppslag gäller per den 9 mars 2025.
Ett särskilt tack till Ridskolan Stockby för lånet av lokal.

**PER H BÖRJESSON
VD**

Spiltans vd sedan 1986 (heltid sedan 1997). Erfarenheter från familjeföretag, onoterade aktier och kapitalförvaltning. Under 1980-talet marknadsförare på Ericsson i USA och företagskonsult på SIAR i Stockholm. Författare till böckerna *Så här kan alla svenskar bli miljonärer*, *Så här blev Warren Buffett världens rikaste person*, *Så här blir du miljonär i hängmattan* med flera.

Investeringsansvar för KlaraBo, P&E Persson, P&E Samhällsfastigheter och Spiltans Gemensamma Pensionstiftelse. Utbildning: Civilekonom LiTH, MBA Columbia University. Innehav i Spiltan: 4 579 650 aktier (inkl. bolag) och 30 000 teckningsoptioner.

**ELIN CASTLIN
KOMMUNIKATIONS- OCH
PR-ANSVARIG**

Ser över och utvecklar bolagets kommunikation. Även ansvarig för evenemang såsom Spiltans årsstämma och portföljbolagsträff. Tidigare konsult med inriktning företagskommunikation och Public Affairs.

Utbildning: Dubbel pol.kand. i statsvetenskap och nationalekonomi, Stockholms universitet. Innehav i Spiltan: 500 aktier och 10 000 teckningsoptioner.

**ELIN FLYBORG
ADMINISTRATION**

Ansvarar för det praktiska på kontoret och bistår såväl IR-teamet som ledningen. Har även daglig kontakt med Spiltans aktieägare. Har en bakgrund som fotbollsspelare på professionell nivå.

Utbildning: Idrottskonsulent samt fristående kurser i företagsekonomi. Innehav i Spiltan: 1202 aktier och 3500 teckningsoptioner.

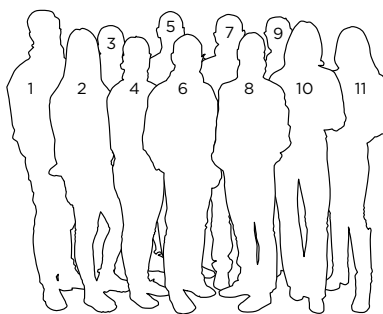
**FANNY LUNDSGÅRD
INVESTMENT ASSOCIATE**

Involverad i allt som rör investeringsverksamheten på Spiltan, från analys av potentiella investeringar till förvaltning av befintliga portföljbolag. Har tidigare arbetat som managementkonsult och har erfarenhet från projekt inom bland annat strategisk transformation och bolagsstyrning. Har även en bakgrund som elitsatsande tennisspelare.

Investeringsansvar för Ljung & Sjöberg, Collaboration Art, AktivBo, Amanda AI, Alwey Group, Tielman och Carbomax. Utbildning: Master of Science (MSc) Finance & Management, Heriot-Watt University Edinburgh. Innehav i Spiltan: 40 aktier och 4500 teckningsoptioner.

**GÖRAN PALLMAR
COO**

Leder Spiltans investeringsorganisation och ansvarar för flera av Spiltans



- | | |
|---------------------|--------------------|
| 1. Göran Pallmar | 7. Per H Börjesson |
| 2. Elin Castlin | 8. Elin Flyborg |
| 3. Mikael Vaezi | 9. Anders Sjöberg |
| 4. Helena Svensson | 10. Ingunn Ukvitne |
| 5. Håkan Sjunnesson | 11. Josephin Tekie |
| 6. Kent Söderström | |

portföljbolag. Har lång erfarenhet av att investera i onoterat och har haft över 70 styrelse- och förtrouendeuppdrag genom åren. Bakgrund inom tech och som vd på Provident Investment..

Investeringsansvar för Besedo, JustIn-Case, SoftCap, Amanda AI, Flattered, Alwey, United Robots, Carbomax, Collaboration Art, Realforce och Ljung & Sjöberg.

Utbildning: MBA, Henley Business School, University of Reading. Innehav i Spiltan: 41000 aktier och 30 000 teckningsoptioner.

**HÅKAN SJUNNESSON
INVESTMENT MANAGER**

Ansvarig för ett flertal av Spiltan Invests portföljbolag, främst inom tech. Grundare av och investerare i tillväxtbolag inom professionella tjänster och medicinteknik. Tidigare erfarenhet som partner och manager på flera internationella managementkonsultföretag.

Investeringsansvar för Paradox Interactive, AktivBo, Coolstuff, Qvalia, NuvoAir, Captario och Clira.

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm. Innehav i Spiltan: 100100 aktier och 30 000 teckningsoptioner.

**ANDERS SJÖBERG
INVESTMENT MANAGER**

Letar aktivt efter nya spännande investeringsmöjligheter. Har varit bosatt i Skåne sedan 1990 och arbetar primärt från Malmö. Tidigare bosatt i Jönköping. Lång erfarenhet av att driva bolag inom e-handel, marknadsföring, reklam och konsultverksamhet.

Investeringsansvar för AOB Travel och Scandinavian Crusher Partner. Utbildning: Civilekonom, Lunds universitet.

Innehav i Spiltan: 500 aktier och 10 000 teckningsoptioner.

**HELENA SVENSSON
KOMMUNIKATÖR**

Ansvarig för Sparklubben.se och att sprida kunskap om privatekonomi och spa-

rande på bred front. Har tidigare arbetat som kommunikatör och redigerare.

Investeringsansvar för JustInCase. Utbildning: Fil.kand. i journalistik från Södertörns högskola samt en marknadsföringsutbildning från IHM Business School i Stockholm.

Innehav i Spiltan: 1 000 aktier och 20 000 teckningsoptioner.

**KENT SÖDERSTRÖM
CFO**

Ansvarar för såväl den interna rapporteringen som arbetet med portföljbolagen och en fortsatt utveckling av investerarelationerna. Var tidigare vd för Pepins och en av grundarna av Alternativa aktiemarknaden.

Investeringsansvar för Active Properties.

Utbildning: Civilekonom, Stockholms universitet.

Innehav i Spiltan: 1 750 aktier och 30 000 teckningsoptioner.

**JOSEPHIN TEKIE
REDOVISINGSANSVARIG**

Josephin har tidigare arbetat som bland annat Finance Manager och Payroll Specialist och har erfarenhet av att arbeta med såväl redovisning på koncernnivå som controlling och allt mellan ax till limpa inom bokföring. Josephin är konsult på Spiltan.

Utbildning: Certifierad styr- och redovisningsekonom, FAR.

**INGUNN UKVITNE
INVESTMENT ASSOCIATE**

Arbetar med befintliga portföljbolag via styrelsearbete och letar aktivt efter nya investeringsmöjligheter. Har ett särskilt stort intresse för tech, e-handel, hållbarhet och skönhetsindustri. Har tidigare arbetat på olika avdelningar av bank samt med corporate M&A på ett globalt tech-bolag, där hon gjorde transaktioner, marknadsanalyser och integrering av bolag. Här även en bakgrund som elitsatsande skidåkare.

Investeringsansvar för Flattered, Qvalia, Clira, Realforce, Pickit och United Robots.

Utbildning: Master of Arts (Hons) Management, University of St Andrews, Skottland.

Innehav i Spiltan: 6500 teckningsoptioner.

**MIKAEL VAEZI
INVESTMENT MANAGER**

Arbetar främst med Spiltans noterade innehav. Har en bakgrund som portföljförvaltare.

Investeringsansvar för Teqnon, Alcadon och Hyttbäcken.

Utbildning: Civilekonom, Lunds universitet.

Innehav i Spiltan: 2 000 aktier och 17 000 teckningsoptioner.

SPILTAN INVESTS ÄGARMANUAL

Spiltans Ägarmanual tillkom i samband med att Spiltan listades på Alternativa aktiemarknaden i juni 2003 och har sedan uppdaterats löpande under vår aktieresa.

I. VARA AKTIEÄGARE I SPILTAN

1) ATT VARA AKTIEÄGARE

Då Spiltans avkastning bäst bedöms på lång sikt, vill vi ha långsiktiga ägare som är intresserade av att vara med i vårt nätverk och ansluta sig till vår kapitalförvaltningskultur. Vi inser att man över tid har olika möjligheter att vara aktiv som aktieägare, men tanken är att om alla aktieägares kompetens och kontaktnät kan utnyttjas kan vi göra de mest framgångsrika investeringarna.

2) PARTNERSKAP

Även om Spiltans juridiska form är aktiebolag, är det vår inställning att bolaget egentligen har ett partnerskap med alla aktieägare.

3) NÄTVERK

Spiltan bygger ett nätverk som är öppet för alla som vill komma med.

4) AKTIVA ÄGARE

Då en stor del av aktierna ägs av dem som fattar besluten, kan alla aktieägare vara försäkrade om att deras kapital behandlas med stor respekt. I de bolag Spiltan är engagerade är målsättningen alltid att vara aktiva ägare och kämpa för våra aktieägares bästa.

5) LÅNGSIKTIGA

Spiltan drivs med antagandet att bolaget ska ha ett evigt liv. Det innebär att vi kan vara extremt långsiktiga i våra investeringsbeslut.

II. MÅLSÄTTNINGAR

6) AVKASTNINGSMÅL

Spiltan Invest eftersträvar en årlig totalavkastning som överstiger 15% över en konjunkturcykel.

7) LÅGA KOSTNADER

Det enda vi vet säkert om framtiden är vilka kostnader ett sparande kommer att belastas med. Spiltan har målsättningen att ha lägre kostnader än andra jämförbara placeringsalternativ. Centrala kostnader för Spiltan är 0,35% av förvaltad kapital.

III. INFORMATIONSGIVNING

8) ÄRLIG INFORMATION

På Spiltan skriver vi vartenda ord själva, vilket innebär att vi automatiskt har kontroll på att det vi säger faktiskt stämmer med verkligheten.

9) ÖPPEN KOMMUNIKATION

Genom aktieägarbrev, hemsida, sociala medier, regelbunden e-post med mera försöker vi på Spiltan hålla aktieägarna uppdaterade om vad som händer. Årsstäman är det tillfälle på året då aktieägare kan ställa frågor till Spiltans styrelse och ledning om verksamheten i bolaget.

Om du trots det har löpande frågor är det av praktiska skäl enklast att kommunicera via e-post där vi är tillgängliga med en viss fördröjning: anders.sjoberg@spiltan.se, elin@spiltan.se, elin.castlin@spiltan.se, fanny@spiltan.se, goran@spiltan.se, hakan.sjunnesson@spiltan.se, helena@spiltan.se, ingunn@spiltan.se, kent@spiltan.se, mikael@spiltan.se, phb@spiltan.se.

IV. "PRIS ÄR VAD DU BETALAR, VÄRDE ÄR VAD DU FÅR"

10) PRIS

Aktien handlas dagligen på NGM Main Regulated.

11) VÄRDE

På Spiltan arbetar vi kontinuerligt för att förbättra värdet av Spiltans nätverk, värdet av varumärket Spiltan, avkastningsvärdet, utdelningsvärdet och substansvärdet.

V. RISKER

12) LÅG FINANSIELL RISK

Spiltan lånar pengar endast i begränsad omfattning. Vi anser inte att det är värt att sova dåligt på nätterna och riskera våra egna och vänners kapital för att eventuellt nå några procents högre årlig avkastning.

13) ANDRA RISKER

Alla innehav i Spiltans portfölj har olika risk, där störst risk finns i vår stora ex-

ponering mot Paradox Interactive. Men med en portfölj med lönsamma bolag i olika branscher och utvecklingsfaser begränsas den totala risken i Spiltanaktien.

VI. ETT ALTERNATIV I SVENSKT NÄRINGS LIV

14) SPILTANS ANDEL I EN LÅNGSIKTIG SPARPORTFÖLJ

Var och en måste avgöra hur stor andel Spiltan ska ha i en långsiktig sparportfölj, men en bra grundregel är att man ska ha minst 6-8 olika aktier i en portfölj för att få riskspridning.

15) FOLKBILDNING

Spiltan arbetar löpande med att få ut budskapet om långsiktigt sparande till alla svenskar, bland annat genom att dela ut böcker till svensk skolor. Det mest tillfredställande med Spiltan är all positiv feedback vi får från dem som läst våra böcker, köpt aktier i Spiltan Invest och sparat hos Spiltan Fonder.

16) FÖRBÄTTRA SMÅFÖRETAGARKLIMATET

På Spiltan anser vi att alla småföretagare borde engagera sig i debatten för att förbättra småföretagarklimatet, då ett bättre företagarklimat skulle förbättra Sveriges tillväxt. Genom att i Spiltans kapitalförvaltning allokera kapital till små och medelstora bolag, föregå med gott exempel, samt engagera oss i debatten fortsätter vi att försöka skapa ett bättre svenskt näringsliv.

17) HÅLLBARHET

Spiltans ambition är att driva verksamheten på ett miljömässigt och hållbart sätt. Vi tror att det finns en stark koppling mellan långsiktigt värdeskapande och hållbarhet. Därför gör vi våra investeringar utan uttalad exitstrategi och med målet att arbeta tillsammans med portföljbolagen på lång sikt. Med den inställningen vill vi skapa en stabil grund för våra portföljbolag och möjliggöra prioriteringar som inte enbart syftar till att skapa monetärt värde på kort sikt. Vi investerar inte heller i bolag som går emot våra värderingar.

Qualisys Motion Capture-system kan bland annat användas inom idrotten för att analysera skadeorsaker och förebyggande åtgärder samt för att förbättra en atlets teknik. Spiltan äger 5,77% i Qualisys, som sedan februari 2025 är noterat på Nasdaq First North Premier Growth Market.



FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen för Investment AB Spiltan (publ), organisationsnummer 556288-5417, avger härmed redovisning över moderbolagets och investmentföretagets verksamhet för räkenskapsåret 2024-01-01 till 2024-12-31.

Investment AB Spiltan är ett svensk-registrerat aktiebolag, som sedan år 2000 har en skattemässig investment-bolagsstatus. Spiltan investerar minoritetsposter i onoterade och noterade bolag. Målet är att utveckla dessa bolag på lång sikt tillsammans med bolagens entreprenörer, som oftast är de största ägarna. Spiltans säte är i Stockholm.

Sedan den 20 maj 2024 har Spiltan varit noterad på **NGM Main Regulated** med daglig handel. Vid utgången av 2024 hade bolaget 21 205 aktieägare.

Under 2024 investerade Spiltan 87,1 miljoner kronor i tre nya spännande onoterade bolag. I juni förvärvade Spiltan 47% av **Scandinavian Crusher Partner**, ett stabilt bolag som tillhandahåller maskiner, komponentdelar och service till stenkrossningsbranschen. I en pre-IPO i juli förvärvade vi 5,1% av **Qualisys**, en ledande utvecklare och tillverkare av kompletta lösningar inom motion capture. I november förvärvade Spiltan 30% av resebolaget **AOB Travel**, som säljer resor över internet, via sajter såsom **aobtravel.se**, **flygcity.se** och **flysmarter.de**, men även via bolagets egen resebyrå i Höllviken.

Totalt har Spiltan gjort investeringar på cirka 164 miljoner kronor i onoterade bolag. Att bistå portföljbolagen med tillväxtkapital när de behöver det är en viktig del i det långsiktiga ägandet.

Bland finansbolagen kan nämnas **Spiltan Fonder**, som haft ett bra år. Total förvaltd volym ökade under året med 15 miljarder kronor. Med anledning av Spiltan Fonders ställning och starka utveckling har Spiltan Invests värdering av fondbolaget ökat.

Spiltans största innehav, **Paradox Interactive**, har haft ett händelserikt år med tydliga svängningar mellan kvartal - i likhet med tidigare år. För helåret minskade omsättningen med 17% till 2,2 miljarder kronor. Rörelseresultatet ökade med 10% till 721 miljoner kronor, trots försenade spellanseringar och en nedskrivning på 208 miljoner kronor. Finansiellt är bolaget starkt med en kassa om 1,4 miljarder kronor. Inför bolagsstämman har styrelsen föreslagit en ordinarie utdelningen på 3 kronor (3) och en extra utdelning på 2 kronor per aktie. Detta kommer ge Spiltan cirka 80 miljoner kronor i utdelning.

Spiltan investerar i och behåller minoritetsposter i onoterade och noterade bolag och utvecklar dessa bolag på lång sikt, tillsammans med bolagets entreprenörer som oftast är de största ägarna.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER ÅRETS UTGÅNG

Den 23 januari föreslog styrelsen i Spiltan Invest att den ordinarie utdelningen 2025 ska vara 1,20 kr per aktie samt att det ska ske en extra utdelning om 1 kr per aktie. Utbetalning beräknas ske den 16 maj 2025.

Den 21 februari 2025 noterades Qualisys på **Nasdaq First North Premier Growth Market**, varpå också Spiltan valde att öka sitt ägande till 5,76 procent.

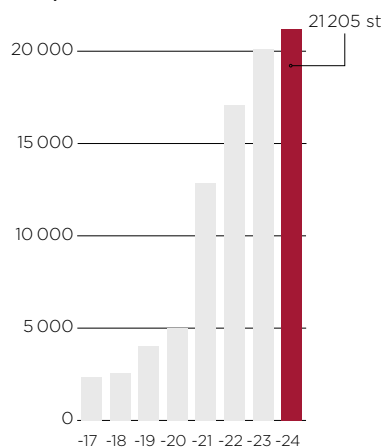
LÅNGSIKTIGHET PRÄGLAR VERKSAMHETEN

Då Spiltans största innehav, Paradox Interactive, Spiltan Fonder, **Berkshire Hathaway**, **Teqnon**, **KlaraBo** och **P&E Persson**, alla är lönsamma och har goda framtidsutsikter i sina respektive branscher har Spiltan Invest goda förutsättningar för en framgångsrik framtida utveckling. De kassaflöden som eventuella försäljningar av existerande bolag genererar kommer att investeras i minoritetsposter i onoterade bolag eller mer likvida innehav.

ÅRSSTÄMMAN

Årsstämman genomfördes den 18 maj 2024 på **Nya Cirkus** i Stockholm med cirka 600 närvarande aktieägare. I enlighet med styrelsens förslag beslöt stämman om en utdelning till aktieägarna med 1 krona per aktie. På stämman omvaldes **Sara Arildsson**, **Per H Börjesson**, **Wilhelm Börjesson**, **Kasper Ljungkvist** och **Caroline af Ugglas** till ledamöter. **Jan Wäreby** valdes till ny ordförande och **Magnus Trast** till ny styrelseledamot. Stämman beslutade även att godkänna styrelsens förslag om en riktad emission av teckningsoptioner

Antal aktieägare per den 31 december 2024



till anställda i bolaget, serie 2024/2027, med rätt till teckning av nya aktier i Spiltan Invest. Stämman gav därutöver styrelsen befogenhet att besluta om förvärv och överlåtelse av bolagets egna aktier enligt angivna villkor.

ÅTERKÖP AV AKTIER

Den 12 juli 2024 tillkännagav Spiltan Invest ett återköpsprogram av egna aktier. Löptiden för programmet är 15 juli 2024 fram till årsstämman 2025. Återköpen har skett i enlighet med gällande regelverk. Under 2024 återköpte Spiltan Invest totalt 834 116 aktier för totalt 191 713 882 kronor. Antalet aktier motsvarade cirka 2,7 procent av det totala antalet aktier. Varje aktie har ett kvotvärde på 1,22 kr.

FINANSIELL UTVECKLING

Resultat

Investmentföretagets resultat efter skatt för helåret uppgick till -13 Mkr (612), vilket motsvarar -0,44 kr per aktie (19,71). Resultatet beror främst på värdeutvecklingen i portföljbolagen och erhållna utdelningar, som uppgick till -74 Mkr (594) respektive 87,2 Mkr (58,8). Över året som helhet visar finansbolagen i portföljen en positiv utveckling medan både industri- och techbolagen haft en svagare utveckling. För ytterligare information, se flerårsöversikt på sid 4.

Moderbolagets resultat uppgick till 457 Mkr (15).

Avkastning

Under helåret förändrades substansvärdet med -167 Mkr (708), vilket motsvarar en avkastning på +1,06 %, att jämföra med SIX RX på 8,55 %. Under året har uppgångar noterats främst för **Solid**, **Scandic** och Berkshire Hathaway.

Likviditet, soliditet och investeringar

Per den 31 december redovisades en kassa på 68 Mkr, jämfört med 79 Mkr den 31 december 2023, vilket gav ett kassaflöde om -9 Mkr. Därutöver bedöms tillgänglig likviditet i noterade aktier uppgå till minst 500 Mkr. Soliditeten uppgick den 31 december till 99 %. De totala bruttoinvesteringarna i finansiella anläggningstillgångar uppgick under perioden till 499 Mkr och avsåg främst de nya onoterade innehaven Scandinavian Crusher Partner, Qualisys och AOB Travel samt investeringar i KlaraBo och Scandic i den noterade delen av portföljen.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

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

En väsentlig marknadsrisk är att förändringar i marknadspriser gör att värdet på ett innehav varierar. Det gäller för noterade innehav och bedömningar av marknadsvärdet på onoterade innehav. (Se en mer omfattande genomgång av risker och riskhantering i not 11.)

PERSONAL

Då den ena dagen inte är den andra lik på Spiltans kontor genomgår personalen kontinuerlig kompetensutveckling. Spiltan uppmuntrar alla anställda att delta i friskvårdsaktiviteter samt fortbildning av olika slag. Personalens hälsa och välmående är självklart av stor betydelse, varför alla anställda har tillgång till sjukvårdsförsäkring.

Under året har bolaget inte gjort några nyanställningar. Medelantalet anställda i Spiltan Invest uppgick för 2024 till 11 (11). Av dessa är 5 (6) kvinnor.

HÅLLBARHET

Spiltan har som ambition att driva verksamheten på ett miljömässigt och hållbart sätt. Vi tror att det finns en stark koppling mellan långsiktigt värdeskapande och hållbarhet. Därför gör vi våra investeringar utan uttalad exitstrategi och med målet att arbeta tillsammans med portföljbolagen på lång sikt. Med den inställningen vill vi skapa en stabil grund för våra portföljbolag och möjliggöra prioriteringar som inte enbart syftar till att skapa monetärt värde på kort sikt.

När vi står inför en potentiell investering granskar vi bolaget utifrån flertalet hållbarhetskriterier, som vi anser är viktiga både ur ett hållbarhets- och ett ägarperspektiv. Vi är noga med att inte investera i bolag som går emot våra värderingar; vi investerar inte i verksamheter som sysslar med tobak, konsumentkrediter eller betting. Vi investerar heller inte i bolag som vi bedömer har ohållbara beroenden.

Efter att vi har gjort en investering anstränger vi oss för att även styrelsen och ledningsgruppen i bolaget ska ha hållbarhet på sin radar. Exempelvis bedömer vi att det är viktigt att de bolag vi investerar i styrs och bedrivs på ett ansvarsfullt och etiskt sätt. Vi har nolltolerans mot bristande affärsetik och arbetar för att etablera relevanta policyer i våra portföljbolag.

UTVECKLING INVESTMENTFÖRETAGET

BELOPP I TKR	2024	2023	2022
Värdeförändringar	-73 926	594 299	264 967
Utdelningar	87 202	58 827	40 769
Övriga intäkter	257	1 858	2 082
Administrationskostnader	-31 539	-30 245	-24 626
Rörelseresultat	-18 006	624 739	288 192
Övriga resultatposter	4 336	-12 639	40 579

UTVECKLING MODERBOLAGET

BELOPP I TKR	2024	2023	2022
Värdeförändringar	399 868	-2 337	125 333
Utdelningar	87 202	58 827	40 769
Övriga intäkter	257	574	730
Administrationskostnader	-31 539	-28 102	-22 735
Rörelseresultat	455 788	28 962	144 097
Övriga resultatposter	968	-13 573	40 565

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Spiltan Invests klimatpåverkan kommer primärt från kontorsrelaterad förbrukning samt resor till och från våra portföljbolag. Uppvärmning av lokaler, kontorsinköp och val av färdmedel är alla faktorer som påverkar. Vi är medvetna om att fastigheter står för en stor andel av Sveriges energianvändning och jobbar ständigt med att minska vår klimatpåverkan kopplat till denna.

Likaså arbetar många av våra portföljbolag aktivt med att minska sin klimatpåverkan; allt från att dra ner på serverkraft till att optimera och klimatkompensera transporter. Portföljbolag vars verksamhet har ett förvärvsfokus tar, precis som Spiltan, hänsyn till hållbarhetskriterier vid investeringar. Att följa och mäta förbrukning av koldioxid är något som Spiltan uppmuntrar. Under 2024 har Spiltan initierat ett arbete för att mäta sin egen koldioxidförbrukning.

UTDELNING

Spiltans policy för utdelning är att löpande återföra värde till aktieägarna genom antingen aktieåterköp, utdelning

UTVECKLING INVESTMENTFÖRETAGET	2024	2023	2022
Antal aktier per 31 dec	31 057 801	31 057 801	31 057 801
Genomsnittligt antal utestående aktier	30 988 921	31 057 801	31 057 801
Marknadsvärde per 31 dec, Mkr	6 895	6 740	7 050
Substansvärde per 31 dec, Mkr	8 977	9 144	8 436
Senaste betalkurs per aktie per 31 dec, kr	222	217	227
Senaste substansvärde per aktie per 31 dec, kr	289,05	294,41	271,62
Substansvärde per genomsnittligt antal utestående aktier per 31 dec	289,70	294,41	271,62
Substansvärde premie (-)/rabatt, %	23	26	16
Avkastning på aktieportföljen, %	1	10	5
Förändring SIX RX, %	8,55	19,31	-22,77
Soliditet, %	99	99	99
Utdelning per aktie, kr	2,20	1,00	1,00
Förvaltningskostnad, %	0,35	0,33	0,30

eller en kombination av dessa. Tillvägagångssättet utvärderas årligen utifrån vad som anses bäst för bolagets aktieägare. Storleken på värdet som återförs är beroende av tillgänglig likviditet, förutsättningar för nya investeringar och behov av kapital till befintliga investeringar.

Till bolagsstämman 2025 har styrelsen har föreslagit en utdelning om 1,20 kr per

aktie samt en extra utdelning om 1 kr per aktie. Det är styrelsens bedömning att den föreslagna utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhets art, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och investmentföretagets eget kapital, likviditet och ställning i övrigt.

FÖRSLAG TILL RESULTATDISPOSITION

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel:

BELOPP I KR

Balanserat resultat	2 542 551 057
Årets resultat	456 756 519
Summa	2 999 307 576
Disponeras för	
Utdelning 2,20 kr/aktie, totalt 30 223 685 aktier*	66 492 107
Överföres i ny räkning	2 932 815 469
Summa	2 999 307 576

*) Utdelningsbeloppet är beräknat på antal utestående aktier per 2024-12-31, det vill säga 31 057 801 med avdrag för återköpta aktier om 834 116 stycken. Det ger ett genomsnittligt antal utestående aktier om 30 223 685 stycken. Ingen utdelning kommer att betalas ut på de återköpta aktierna. Det totala utdelningsbeloppet kan komma att ändras om antalet återköpta egna aktier förändras innan avstämningsdagen för utdelning, som föreslås vara den 13 maj 2025.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Investment AB Spiltan (Spiltan) är ett publikt svenskt aktiebolag och regleras därmed av svensk lagstiftning genom aktiebolagslagen. Spiltans finansiella rapportering för investmentföretaget upprättas i enlighet med International *Financial Reporting Standards* (IFRS) och *Årsredovisningslagen* (ÅRL). Sedan den 20 maj 2024 är Spiltan noterad på NGM Main Regulated och följer därmed tillhörande regelverk.

Denna rapport om investmentföretagets styrning följer av informationskraven enligt svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") samt årsredovisningslagen. Koden återfinns på [bolagsstyrning.se](https://www.bolagsstyrning.se).

Spiltan avviker från koden på en punkt. Enligt koden ska bolagets vd inte vara ledamot av valberedningen, vilket är fallet i Spiltan. Enligt de principer för utseende av valberedningen som fastställdes på årsstämman 2024 ska valberedningen bestå av representanter för de tre största aktieägarna samt styrelsens ordförande. Bolagets enskilt största ägare är vd **Per H Börjesson**, vilket därmed berättigar att han medverkar och utövar sina ägarintressen som ledamot i valberedningen.

Denna bolagsstyrningsrapport är granskad av bolagets revisorer.

AKTIEÄGARNA

Spiltan Invest är noterad på NGM Main Regulated och handlas under kortnamnet SPLTN. Det totala antalet aktier uppgår till 31 057 801, varav varje aktie berättigar en (1) röst. Genomsnittligt antal utestående aktier uppgår till 30 988 291. Därmed motsvarar aktieägarnas ägarinflytande deras kapitalinnehav. Antalet aktieägare vid årsskiftet uppgick till 21 205 st. Aktieägare som den 31 december 2024, direkt eller indirekt, representerade minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i bolaget var Per H Börjesson med familj (privat samt via stiftelser). En tabell över de största aktieägarna finns på sidan 5 i årsredovisningen.

ÅRSSTÄMMA OCH BOLAGSORDNING

Vid årsstämman, som är Spiltan Invests högst beslutande organ och ska hållas inom sex månader efter räkenskapsårets utgång, har aktieägarna möjlighet att besluta i bolagets angelägenheter. En formell kallelse publiceras på vår hemsida [spiltan.se](https://www.spiltan.se) samt i **Post- och Inrikes Tidningar** tidigast sex veckor och senast fyra veckor innan årsstämman. Att kallelse har skett ska annonseras i **Dagens Industri**. Information om vilka ärenden som ska behandlas vid årsstämman framgår av bolagsordningen och följer av lag. Bolagsordningen innehåller bland annat bestämmelser om val av styrelseledamöter och ändring av bolagsordningen (se bolagsordningen på sid 90).

De aktieägare som önskar delta på stämman ska dels vara införda i den av **Euroclear Sweden AB** förda aktieboken senast fem dagar innan stämman och dels själva eller genom ombud anmäla sitt deltagande till Bolaget den dag som anges i kallelsen. Aktieägare har möjlighet att ta med ett eller två biträden till stämman. Utöver årsstämman kan extra bolagstämmor sammankallas. Styrelsen

får inför en årsstämma besluta att aktieägarna ska kunna utöva sin rösträtt per post före stämman.

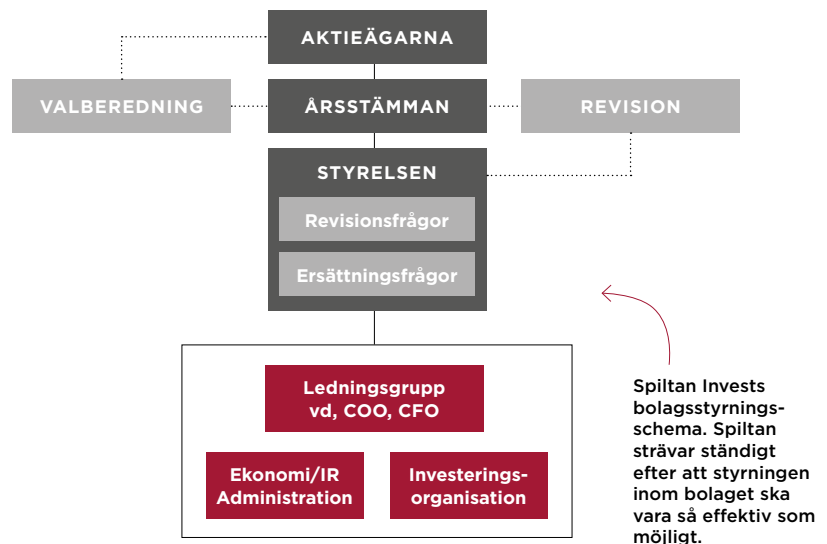
Årsstämman 2024 ägde rum i **Nya Cirkus** på Djurgården i Stockholm. Dagen bestod av ett par seminarier, en längre frågestund med ledningen i Spiltan Invest samt en formell stämma. Frågestunden webbsändes och de aktieägare som ville ställa frågor digitalt hade möjlighet till detta. Under dagen närvarade en rad portföljbolag med representanter och svarade på frågor från aktieägare. **Sandra Broneus** utsågs till ordförande för den formella stämman. Kommunikén från bolagsstämman finns att tillgå på [spiltan.se](https://www.spiltan.se).

VALBEREDNING

Årsstämman beslutar om principer och riktlinjer för hur valberedningen ska

utes. På årsstämman den 18 maj 2024 beslutades om följande principer:

Valberedningen ska bestå av fyra ledamöter. Årsstämman uppdrar åt styrelsens ordförande att, före det tredje kvartalets utgång, kontakta de tre största aktieägarna och i samråd med dessa utse ledamöter som ska utgöra valberedning tillsammans med styrelsens ordförande. Valberedningen utser inom sig en ordförande. Valberedningens sammansättning ska offentliggöras på bolagets hemsida senast sex månader före årsstämman. Skulle en ledamot av valberedningen lämna sitt uppdrag ska en ersättare sökas från samma ägare. Skulle en ägare, som utsett representant i valberedningen, väsentligt minska sitt ägande i bolaget ska, om valberedningen så beslutar, nästa ägare i storlek erbjudas möjlighet att utse en representant i valberedningen.



BOLAGSSTYRNING

STYRELSEN 2024	FUNKTION	INVALID	AVGÅTT	FÖDD	NÄRVARO
Jan Wäreby	Ordförande	2024		1956	10/10
Per H Börjesson	Ledamot, VD	1986		1954	16/16
Kasper Ljungkvist	Ledamot	2005		1973	16/16
Jessica von Otter	Ledamot	2009		1974	12/16
Caroline af Ugglas	Ledamot	2022		1958	14/16
Wilhelm Börjesson	Ledamot	2023		1991	16/16
Sara Arildsson	Ledamot	2023		1974	16/16
Magnus Trast	Ledamot	2024		1967	10/10
Per Bouveng	Ledamot	1988	2024	1954	4/6
Johan Sjöberg	Ledamot	2009	2024	1952	4/6

Inför årsstämman 2025 består valberedningen av följande ledamöter:

Lars-Åke Rydh (ordförande), som utsetts som representant för **Investment AB Chiffonjén** och **Canola AB**.

Per H Börjesson, som utsetts av Per H Börjesson med familj.

Johan Sjöberg, som representerar sig själv.

Tillsammans representerar de 19,27 % av rösterna i Spiltan Invest.

Valberedningens uppgift är att föreslå styrelseordförande och övriga styrelseledamöter, mötesordförande till stämman samt styrelse- och revisionsarvoden. Valberedningen har även till uppgift att föreslå revisorer samt, i förekommande fall, procedurfrågor för utseende av ny valberedning. Valberedningens förslag ska lämnas till styrelsen i sådan tid att förslaget kan offentliggöras i samband med kallelsen till årsstämman.

Ett viktigt underlag i valberedningens arbete är den utvärdering som styrelsen gör av dess arbete. Utvärderingen har under 2024 skett i form av en enkät. Samtliga styrelseledamöter har svarat och resultatet har redovisats för styrelsen och valberedningen i rapportform.

REVISOR

Enligt bolagsordningen ska en till två revisorer, med eller utan revisorssuppleanter, utses för tiden till dess nästa ordinarie bolagsstämma har hållits. Vid årsstämman 2024 utsågs revisionsbolaget **Grant Thornton Sweden AB** med auktoriserade revisorn **Carl Niring** som huvudansvarig revisor. Ersättningen till revisorerna specificeras i not 7.

STYRELSE

Spiltans styrelse väljs årligen på årsstämman och ska enligt bolagsordningen bestå av fyra till åtta ledamöter. Utgångspunkten är att styrelsen ska ha en samlad kompetens, som skapar en stabil grund vid beslutsfattande. Det är valberedningens ansvar att ta denna utgångspunkt i beaktan.

Styrelsen i Spiltan består för närvarande av åtta ordinarie ledamöter, varav Spiltans vd är en av dessa, se sid 52. Samtliga ledamöter är valda för ett år. Sekreterare i styrelsen är Spiltans CFO. Alla förutom två ledamöter är oberoende till bolaget och bolagsledningen: vd Per H Börjesson, och ledamoten **Wilhelm Börjesson** är inte oberoende till bolagsledningen och ej heller till bolagets största ägare.

Styrelsen fastställer årligen en arbetsordning som reglerar styrelsens sammanträden, ärenden som ska tas upp vid dessa sammanträden, arbetsfördelningen mellan styrelsen och vd samt vissa övriga frågor. Dessutom regleras i särskild instruktion till vd dennes arbetsuppgifter och rapporteringsskyldighet gentemot styrelsen. Av arbetsordningen framgår även särskilda instruktioner för styrelserna i dotterbolagen.

Styrelsen har ansvar för att fastställa Spiltans mål, strategier och prioriteringar avseende verksamhetsdrift och framtida utveckling. De har även ansvar för att fastställa och följa upp för verksamheten nödvändiga policydokument samt andra former av styrdokument. Likaså tillser styrelsen att det finns effektiva system för uppföljning och kontroll av verksamheten och de risker som finns förknippade samt övervaka effektiviteten i bolagets riskhantering.

På ordinarie möten granskar styrelsen i regel portföljbolagens utveckling och ägnar extra tid åt ett utvalt bolag, vars vd får möjlighet att närvara. Övriga frågor som behandlas är bland annat genomgång av börsportföljen, nya investeringar, finansiell ställning, budget samt verksamhetsutvecklingen i stort. Styrelsen deltar även på en två dagar lång strategikonferens, som kan kompletteras med besök hos ett portföljbolag. Styrelsen har under verksamhetsåret haft fem ordinarie möten, utöver det konstituerande mötet, och tio extra styrelsemöten. Flertalet extra styrelsemöten har avsett förberedelser inför

noteringen på NGM Main Regulated. Strategimötet ägde rum på Utö, där styrelsen träffade representanter för stiftelsen **Initiativ Utö**, som driver ett hållbarhetsprojekt.

På årsstämman 2024 bemyndigades styrelsen att göra återköp av aktier motsvarande maximalt tio procent av bolagets totala aktier. Per den sista december 2024 hade Spiltan återköpt motsvarande 834 116 egna aktier, för totalt 192 193 174 kr.

Under året har styrelsen genomfört en skriftlig utvärdering av det egna arbetet. Samtliga ledamöter har i samband med detta haft möjlighet att lämna synpunkter. Utvärderingen skedde för att utveckla styrelsens arbetsformer och effektivitet. Regelbunden utvärdering är en viktig del i styrelsens rapportering till ägarna och valberedningen, och därmed även underlag inför nomineringsarbetet inför kommande styrelseval.

Vid ett möte under året har bolagets revisor deltagit och redogjort för sin revisionsrapport och särskilda iakttagelser.

Årsstämman 2024 godkände valberedningens förslag att styrelsearvode ska utgå med totalt 1 200 000 kr, där 300 000 kr ska tillfalla styrelsens ordförande och 150 000 kr övriga ledamöter, med undantag för bolagets vd som är anställd av bolaget.

REVISIONSUTSKOTT

Styrelsen i Spiltan har inte inrättat ett separat revisionsutskott, utan har gjort bedömningen att utskottets områden bäst behandlas av styrelsen i sin helhet.

ERSÄTTNINGSPÅSKOTT

Styrelsen i Spiltan har inte inrättat ett separat ersättningsutskott, utan har gjort bedömningen att ersättningsärenden bäst behandlas av styrelsen i sin helhet.

VD OCH BOLAGSLEDNING

Spiltan Invests verkställande direktör (vd) ansvarar inför styrelsen för den dagliga verksamheten enligt fastställd vd-instruktion, i enlighet med 8 kap 46b § aktiebolagslagen (2005:551). Vd ska i sin löpande förvaltning verka för att den långsiktiga värdeutvecklingen i investmentföretaget blir den bästa möjliga samt att verksamheten bedrivs på ett sätt som gynnar en hållbar utveckling, såväl ekonomiskt som socialt och miljömässigt. Vd har bland annat att ansvara för att styrelsen löpande får rapportering om investmentföretagets verksamhet, såsom utveckling, likviditet, kreditläge, resultat och ställning samt information om andra väsentliga händelser. Vd är ledamot av Spiltans styrelse.

Ledningen i Spiltan Invest består av vd, finanschef (CFO) och operativ chef (COO).



RAPPORT OM INTERN KONTROLL AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN

Styrelsen har det yttersta ansvaret när det gäller den interna kontrollen av Spiltan Invests finansiella rapportering. Den interna kontrollen för att säkerställa korrekt värdering av aktieportföljen är en av de viktigaste processerna för Spiltan Invest. Även en korrekt redovisning av värdepapperstransaktioner, samt att säkerställa att bolaget följer lagar och regler, är viktiga fokusområden när det gäller intern kontroll.

KONTROLLMILJÖ

Spiltan Invests kontrollmiljö när det gäller den finansiella rapporteringen handlar om hur organisationen är uppbyggd, men också om ansvar, beslutsvägar och befogenheter. Vd-instruktion, styrelsens arbetsordning samt övriga interna policyer och riktlinjer syftar till en tydlig ansvarsfördelning, men också en effektiv hantering av olika risker.

RISKBEDÖMNING OCH KONTROLLAKTIVITETER

Vad gäller den interna kontrollen är värderingen av aktieportföljen en av de främsta

riskerna för Spiltan Invest. Väsentliga fel i balans- och resultatposter är också en risk. Utifrån denna riskbedömning har Spiltan Invest implementerat kontrollaktiviteter, både i form av förebyggande åtgärder (policyer) samt upptäckande åtgärder (avstämningar). Eftersom Spiltan Invest är ett investmentbolag och alla investeringar är förknippade med risk har bolaget, för att minska investeringsrisken, av styrelsen fastställt placeringsregler. Spiltan Invest är en relativt liten organisation, vilket gör bolaget personberoende.

INFORMATION OCH KOMMUNIKATION

Spiltan Invests styrelse har fastställt en informationspolicy. Bolaget lämnar kontinuerlig finansiell information, med månadsvis redovisning av substansvärde, samt delårsrapporter, bokslutskommuniké, årsredovisning och pressmeddelanden.

UPPFÖLJNING/UTVÄRDERING

Styrelsen får ekonomiska rapporter varje månad samt behandlar förslag

till samtliga finansiella rapporter. Minst fyra gånger per år går styrelsen igenom en portföljbolagsrapport som redovisar bolagets finansiella utveckling och likviditetssituation i förhållande till uppsatta mål. Styrelsen behandlar även bolagets ekonomiska situation vid varje styrelsemöte. Dessutom medverkar Spiltan Invests revisorer vid minst ett styrelsemöte per år. Revisorerna rapporterar då sina iakttagelser från årets granskning men också kring verksamhetens rutiner.

STYRELSEN I SPILTAN INVEST



JAN WÄREBY (ORDFÖRANDE)

Född 1956. Styrelseledamot i Spiltan Invest sedan 2024. Lång erfarenhet inom försäljning och marknadsföring och från flera roller i Ericssons koncernledning. Har även varit engagerad i ett antal styrelser i onoterade och noterade bolag, samt aktiv investerare i ett antal onoterade bolag.

Övriga styrelseuppdrag: RISE (ordf.), Exportkreditnämnden, KebNi, Agapi, Oblexius och Winespac.

Utbildning: Civilingenjörsexamen från Chalmers tekniska högskola.

Aktieinnehav i Spiltan: 25100.



SARA ARILDSSON

Född 1974. Styrelseledamot i Spiltan Invest sedan 2023. Har tidigare varit vd för Teamtailor, COO för iZettle och vd för Fortnox. Har även en lång karriär på IBM inom sälj och i ledande positioner, såväl nationellt som internationellt.

Övriga styrelseuppdrag: Inga.

Utbildning: Kandidatexamen i företags ekonomi samt en magisterexamen i IT från Lunds universitet.

Aktieinnehav i Spiltan: 1 496.



PER H BÖRJESSON

Född 1954. Spiltan Invests vd och styrelseledamot sedan 1986 (vd på heltid sedan 1997). Erfarenheter från familjeföretag, onoterade aktier och kapitalförvaltning. Under 1980-talet marknadsförare på Ericsson i USA och företagskonsult på SIAR i Stockholm. Författare till böckerna *Så här kan alla svenskar bli miljonärer*, *Så här blev Warren Buffett världens rikaste person*, *Så här blir du miljonär i hängmattan* med flera.

Övriga styrelseuppdrag: KlaraBo, P&E Persson, P&E Samhällsfastigheter, Spiltans Gemensamma Pensionsstiftelse och Bröderna Börjesson Bil.

Utbildning: Civilingenjör, LiTH, MBA Columbia University.

Innehav i Spiltan, inkl bolag: 4 579 650 aktier samt 30 000 teckningsoptioner.



WILHELM BÖRJESSON

Född 1991. Styrelseledamot i Spiltan Invest sedan 2023. Verksam som finanschef på fastighetsbolaget Hemvist. Har tidigare jobbat med affärsutveckling på Svea-fastigheter samt som aktieanalytiker på Andra AP-fonden.

Övriga styrelseuppdrag: Bonäsudden.

Utbildning: Master från Handelshögskolan i Stockholm inom finansiering och redovisning, kandidatexamen från Uppsala universitet inom finansiering, redovisning och nationalekonomi.

Aktieinnehav i Spiltan: 160 000.



KASPER LJUNGKVIST

Född 1973. Styrelseledamot i Spiltan Invest sedan 2005 och styrelseordförande 2020–2024. Entreprenör och grundare av bland annat Kebne International, Perido samt Berkway. I dag fristående investerare.

Övriga styrelseuppdrag: Berkway, 55Plus (ordf.), Perido (ordf.) och Wonderful Times Group.

Utbildning: Civilingenjör, LiTH.

Aktieinnehav i Spiltan: 526 500.



JESSICA VON OTTER

Född 1974. Styrelseledamot i Spiltan Invest sedan 2009. Vd för kommunikationsbyrån Sinfo Yra. Arbetade tidigare under 11 år som kommunikationschef för Nordnet.

Övriga styrelseuppdrag: Spiltan Fonder (ordf.).

Utbildning: Civilekonom, Lunds universitet.

Aktieinnehav i Spiltan: 12 150.



MAGNUS TRAST

Född 1967. Styrelseledamot i Spiltan Invest sedan 2024. Vd för Investment AB Chiffonjén och det familjeägda bolaget Canola. Tidigare ekonomichef/CFO i flera bolag, bland annat Gröna Lunds Tivoli och Parks & Resorts Scandinavia.

Övriga styrelseuppdrag: Investment AB Chiffonjén, Canola AB, Vänerexpressen i Sverige AB, KarlssonGruppen AB med dotterbolag och Omnia Garden.

Utbildning: Civilekonom, Linköpings universitet.

Aktieinnehav i Spiltan, inkl bolag: 1078 803.



CAROLINE AF UGGLAS

Född 1958. Styrelseledamot i Spiltan Invest sedan 2022. Har tidigare varit vice vd i Svenskt Näringsliv och dessförinnan aktiechef på Skandia Liv.

Övriga styrelseuppdrag: Beijer Alma, Bilia, Lifco och Trapets.

Utbildning: Ekonomexamen från Stockholms universitet.

Aktieinnehav i Spiltan: 2 980.

Uppgifterna på denna sida gäller per den 31 december 2024.

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR INVESTMENTFÖRETAG

BELOPP I TKR	NOT	2024-01-01 2024-12-31	2023-01-01 2023-12-31
Resultat från värdepapper			
Förändring i verkligt värde av finansiella placeringar	3	-73 926	594 299
Utdelningar	4	87 202	58 827
Övriga rörelseintäkter	5	257	1 858
Rörelseintäkter		13 533	654 984
Rörelsens kostnader			
Förvaltnings- och administrationskostnader	6, 7, 8	-31 539	-30 245
Rörelseresultat		-18 006	624 739
Finansiella poster	9		
Ränteintäkter och liknande resultatposter		11 883	10 432
Räntekostnader och liknande resultatposter		-4 368	-6 077
Övrig finansiell kostnad		-4 393	-13 151
Resultat efter finansiella poster		-14 884	615 943
Skatt på årets resultat	10	1 214	-3 843
Årets resultat och totalresultat*		-13 670	612 100

*) Ändrad redovisningsprincip, se not 1.

RESULTAT PER AKTIE	2024	2023
Resultat per aktie före och efter utspädning (kr)	-0,44	19,71
Antal aktier i genomsnitt	30 988 921	31 057 801

Resultat per aktie beräknas genom att dividera vinst eller förlust efter skatt hänförlig till innehavare av stamaktier i moderbolaget med det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier under perioden. I investmentföretaget används årets resultat och totalresultat vid beräkningen av resultat per aktie.

BALANSRÄKNING INVESTMENTFÖRETAG

BELOPP I TKR	NOT	2024-12-31	2023-12-31	2023-01-01
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Finansiella anläggningstillgångar				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	3	8 633 146	8 912 903	8 195 936
Andra långfristiga fordringar	11	263 714	154 593	104 515
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier		1 133	959	33
Summa anläggningstillgångar		8 897 993	9 068 455	8 300 484
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar	15			
Övriga fordringar		16 484	78 814	71 411
Kundfordringar		678	877	38
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		547	565	568
Summa kortfristiga fordringar		17 709	80 256	72 016
Likvida medel	16	67 955	78 549	72 272
Summa omsättningstillgångar		85 664	158 805	144 298
SUMMA TILLGÅNGAR*		8 983 657	9 227 260	8 444 772

*) Ändrad redovisningsprincip, se not 1.

BELOPP I TKR	NOT	2024-12-31	2023-12-31	2023-01-01
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital	17	37 912	37 912	37 912
Reservfond		147 775	147 775	147 775
Balanserat resultat		8 761 026	8 307 015	7 905 114
Årets resultat		-13 670	612 100	328 771
Summa eget kapital		8 933 043	9 104 802	8 419 572
Långfristiga skulder				
Uppskjuten skatt	10	432	3 800	4 890
Övriga skulder	18	750	4 521	3 849
Summa långfristiga skulder		1 182	8 321	8 739
Kortfristiga skulder				
Skulder dotterbolag	19	39 959	26 262	126
Leverantörsskulder	19	111	649	462
Aktuell skatteskuld	10	2 154	9 980	5 062
Övriga skulder	19	5 103	2 244	9 582
Checkräkningskredit		-	73 564	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	2 106	1 438	1 229
Summa kortfristiga skulder		49 432	114 137	16 461
Summa skulder		50 614	122 458	25 200
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER*		8 983 657	9 227 260	8 444 772

*) Ändrad redovisningsprincip, se not 1.

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL INVESTMENTFÖRETAG

BELOPP I TKR	AKTIEKAPITAL	RESERVFOND*	BALANSERAT RESULTAT	SUMMA EGET KAPITAL
Ingående eget kapital 2023-01-01	37 912	147 775	8 233 885	8 419 572
Amortering dotterbolagsfordran			102 925	102 925
Utdelning			-31 058	-31 058
Teckningsoptioner utgivna 2023			1 263	1 263
Årets resultat tillika totalresultat			612 100	612 100
Utgående eget kapital 2023-12-31	37 912	147 775	8 919 115	9 104 802
Ingående eget kapital 2024-01-01**	37 912	147 775	8 926 006	9 111 693
Amortering dotterbolagsfordran			57 600	57 600
Utdelning			-31 058	-31 058
Återköp egna aktier			-192 193	-192 193
Teckningsoptioner utgivna 2024			671	671
Årets resultat tillika totalresultat			-13 670	-13 670
Utgående eget kapital 2024-12-31	37 912	147 775	8 747 356	8 933 043

*) Beskrivning av reservfond:
 Del av emission av preferensaktier 2011.
 Del av teckningsoptioner till anställda 2015.

Utdelning per aktie 2023: 1 krona.
 Föreslagen utdelning per aktie 2024: 2,20 kronor.

***) Bolaget Spiltan Fastigheter konsolideras ej från 2024-01-01.

KASSAFLÖDESANALYS INVESTMENTFÖRETAG

BELOPP I TKR	NOT	2024-12-31	2023-12-31
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-18 007	624 739
varav erhållen utdelning		87 202	58 827
Justering av poster som inte ingår i kassaflödet	20	110 114	-483 748
Erhållen ränta		11 883	7 188
Erlagd ränta		-4 368	-6 077
Övrig finansiell kostnad		-4 393	-
Betald skatt		-5 292	-15
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		89 937	142 087
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring kortfristiga fordringar		71 386	-10 223
Förändring skulder av rörelsekaraktär		-60 572	93 432
Kassaflöde från den löpande verksamheten		100 751	225 294
Investeringsverksamheten			
Investering i materiella anläggningstillgångar		-	-6 748
Investering i finansiella tillgångar värderade till verkligt värde		-499 086	-602 958
Försäljning av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde		721 434	481 720
Ökning av långfristiga fordringar		-159 078	-81 876
Minskning av långfristiga fordringar		49 957	18 648
Kassaflöde från investeringsverksamheten		113 227	-191 214
Finansieringsverksamheten			
Inbetald optionspremie		671	1 263
Utdelning		-31 058	-31 058
Återköp egna aktier		-192 193	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-222 580	-29 795
Årets kassaflöde		-8 602	4 285
Likvida medel vid årets början		76 557	72 272
Likvida medel vid årets slut		67 955	76 557

TreCe tillverkar ultrasnygga förvarings- och återvinningskärl, och ingår i Spiltans portföljbolag Garpco sedan 2019. Spiltan Invest äger 15,7% i Garpco.



RESULTATRÄKNING

MODERBOLAG

BELOPP I TKR	NOT	2024-01-01 2024-12-31	2023-01-01 2023-12-31
Resultat från värdepapper			
Realisationsvinster	9	408 427	73 033
Utdelningar	4	87 202	58 827
Nedskrivningar	9	-8 559	-75 370
Övriga intäkter		257	574
Rörelseintäkter		487 327	57 064
Rörelsens kostnader			
Administrationskostnader	6, 7, 8	-31 539	-28 102
Rörelseresultat		455 788	28 962
Finansiella poster	9		
Ränteintäkter dotterbolag		1 938	3 243
Ränteintäkter och liknande resultatposter		9 945	7 345
Räntekostnader och liknande resultatposter		-4 368	-6 077
Övriga finansiella kostnader		-4 393	-13 151
Resultat efter finansiella poster		458 910	20 322
Skatt på årets resultat	10	-2 154	-4 933
Årets resultat		456 756	15 389

RESULTAT PER AKTIE	2024	2023
Resultat per aktie före och efter utspädning (kr)	14,74	0,50
Antal aktier i genomsnitt	30 988 921	31 057 801

BALANSRÄKNING MODERBOLAG

BELOPP I TKR	NOT	2024-12-31	2023-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i dotterbolag	12	345 118	180 834
Andelar i intressebolag	13	921 149	934 021
Långfristiga värdepappersinnehav	11, 14	1 544 533	1 501 908
Andra långfristiga fordringar	11	263 714	154 593
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier		1 133	926
Summa anläggningstillgångar		3 075 648	2 772 282
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	15		
Övriga fordringar		16 484	76 807
Fordringar dotterbolag		73 865	142 379
Kundfordringar		678	875
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		548	499
Summa kortfristiga fordringar		91 575	220 560
Likvida medel	16	67 955	76 558
Summa omsättningstillgångar		159 530	297 118
SUMMA TILLGÅNGAR*		3 235 178	3 069 400

*) Ändrad redovisningsprincip, se not 1.

BELOPP I TKR	NOT	2024-12-31	2023-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	17	37 912	37 912
Reservfond		147 775	147 775
Summa bundet eget kapital		185 687	185 687
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat		2 542 551	2 749 742
Årets resultat		456 757	15 389
Summa fritt eget kapital		2 999 308	2 765 131
Summa eget kapital		3 184 995	2 950 818
Långfristiga skulder			
Övriga skulder	18	750	4 521
Checkräkningskredit			
Summa långfristiga skulder		750	4 521
Kortfristiga skulder			
Skuld dotterbolag	19	39 959	26 262
Leverantörsskulder	19	111	615
Aktuell skatteskuld	10	2 154	9 980
Övriga skulder	19	5 103	2 232
Checkräkningskredit		-	73 564
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	2 106	1 408
Summa kortfristiga skulder		49 432	114 061
Summa skulder		50 183	118 582
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 235 178	3 069 400

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL MODERBOLAG

BELOPP I TKR	BUNDET E.K. AKTIEKAPITAL	RESERV- FOND*	FRITT E.K. BALANSERAT RESULTAT	ÅRETS RESULTAT	SUMMA EGET KAPITAL
Ingående eget kapital 2023-01-01	37 912	147 775	2 594 874	184 662	2 965 224
Resultatdisposition			184 662	-184 662	0
Utdelning			-31 058		-31 058
Erhållna optionspremier			1 263		1 263
Årets resultat				15 389	15 389
Utgående eget kapital 2023-12-31	37 912	147 775	2 749 741	15 389	2 950 818
Ingående eget kapital 2024-01-01	37 912	147 775	2 749 741	15 389	2 950 818
Resultatdisposition			15 389	-15 389	0
Utdelning			-31 058		-31 058
Erhållna optionspremier			671		671
Återköp egna aktier			-192 193		-192 193
Årets resultat				456 757	456 757
Utgående eget kapital 2024-12-31	37 912	147 775	2 542 551	456 757	3 184 995

*) Beskrivning av reservfond:

Del av emission av preferensaktier 2011.

Del av teckningsoptioner till anställda 2015.

KASSAFLÖDESANALYS

MODERBOLAG

BELOPP I TKR	NOT	2024-12-31	2023-12-31
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		455 787	28 962
varav erhållen utdelning		87 202	58 827
Justering av poster som inte ingår i kassaflödet	20	-421 110	2 441
Erhållen ränta		11 883	10 589
Erlagd ränta		-4 368	-6 077
Betald skatt		-9 685	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		32 507	35 915
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring kortfristiga fordringar		128 986	90 373
Förändring skulder av rörelsekaraktär		-60 309	93 825
Kassaflöde från den löpande verksamheten		101 184	220 113
Investeringsverksamheten			
Inköp av inventarier		-434	-1 029
Investering i värdepapper		-499 086	-603 858
Försäljning av värdepapper		721 435	484 120
Ökning av långfristiga fordringar		-159 078	-81 878
Minskning av långfristiga fordringar		49 957	18 648
Kassaflöde från investeringsverksamheten		112 794	-183 997
Finansieringsverksamheten			
Inbetald optionspremie		671	1 263
Utdelning		-31 058	-31 058
Återköp egna aktier		-192 193	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-222 580	-29 795
Årets kassaflöde		-8 602	6 321
Likvida medel vid årets början		76 557	70 236
Likvida medel vid årets slut		67 955	76 557

NOTER

ALLMÄN INFORMATION OM MODERBOLAG OCH INVESTMENTFÖRETAG

Investment AB Spiltan (556288-5417) är ett publikt aktieföretag med säte i Stockholm. Investmentföretagets verksamhet bedrivs på Erik Dahlbergsallén 15, Stockholm. Moderbolagets aktier är noterade på NGM Main Regulated och handlas under kortnamnet SPLTN.

De finansiella rapporterna har upprättats under förutsättning att investmentföretaget bedriver sin verksamhet enligt antagande om fortlevnad.

All verksamhet bedrivs inom ramen för ett och samma segment: förvaltning av värdepapper.

Redovisningen över moderbolagets och investmentföretagets verksamhet har fastställts av styrelsen den 26 mars 2025.

1. REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

INVESTMENTFÖRETAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Investment AB Spiltan utgör ett investmentbolag enligt IFRS 10 och konsoliderar därför inte sina dotterbolag enligt IFRS 3 *Rörelseförvärv*. I redovisningen värderas i stället innehav i dotter- och intressebolag utifrån verkligt värde via resultaträkningen, i enlighet med IFRS 9 *Finansiella instrument*. Samtliga leasingavtal kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

Ändrad redovisningsprincip

Från 2024-01-01 konsolideras inte längre det dotterbolag som tidigare tillhandahöll tjänster med koppling till investmentbolagets investeringsverksamhet. Därmed har inte samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder använts i den finansiella rapporteringen för 2024 som i de senaste finansiella rapporterna för helår.

VÄSENTLIGA REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGS-PRINCIPER

Finansiella rapporter för investmentföretaget upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB), samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretation Committee, såsom de har antagits av EU.

Beslutade IFRS, som har eller förväntas få effekt från 2024 eller senare, har inte tillämpats vid upprättandet av investmentföretagets finansiella rapporter och ingen av dem förväntas ha någon väsentlig inverkan på bolagets finansiella rapporter.

Finansiella instrument

Investmentföretagets innehav i bolag redovisas som finansiella instrument under rubriken *Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkning* i balansräkningen och värderas till verkligt värde i enlighet med IFRS 9 och IFRS 13. Investmentföretaget har även fordringar och skulder, vilka redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Uppgifter om finansiella tillgångar lämnas i Not 11 *Finansiella instrument*. Verkligt värde utgör en rimlig approximation av redovisat värde för kundfordringar och andra fordringar, övriga kortfristiga fordringar, kassa och övriga likvida medel, leverantörsskulder och övriga skulder.

Verkligt värde via resultatet

Investmentföretagets finansiella tillgångar klassificeras enligt IFRS 13 i följande kategorier:

Nivå 1: Noterade andelar värderas enligt noterade priser.

Nivå 3: Onoterade andelar och fordringar värderas till verkligt värde baserade på icke observerbara marknadsdata, vilket innebär följande: Värderingen baseras på bedömningar och modeller som så långt som möjligt baseras på variabler från aktiva marknader. Vid värdering av finansiella instrument där marknadsdata inte är tillgängliga görs bedömningar som baseras på hur marknaden värderar liknande finansiella instrument.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar utgörs av inventarier och värderas till anskaffningsvärdet minskat med avskrivningar. Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar skrivs av linjärt över bedömd nyttjandeperiod. Avskrivning påbörjas när den materiella anläggningstillgången tas i bruk.

Nedskrivning finansiella tillgångar

Nedskrivning av finansiella tillgångar baseras på de framtida förväntade kreditförlusterna, i enlighet med trestegsmodellen i IFRS 9: *Presterande, underpresterande, nedskrivna*. Kundfordringar och andra kortfristiga fordringar nedskrivningsprövas enligt den förenklade modellen, enligt IFRS 9.

Redovisningsprinciper återköp av egna aktier

Återköp av egna aktier har i sin helhet redovisats under fritt eget kapital till anskaffningskostnad.

Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar

Kortfristiga ersättningar i investmentföretaget utgörs av lön, sociala avgifter, betald semester, betald sjukfrånvaro, sjukvård och bonus. Kortfristiga ersättningar redovisas som en kostnad och en skuld då det finns en legal eller informell förpliktelse att betala ut en ersättning. Under framgångsrika år kan personalen tilldelas bonuslön utöver den fasta månadslönen. Storlek och omfattning fastställs av styrelsen. Bonus kostnadsförs det året som bonusen hänförs till.

Ersättningar efter avslutad anställning

Anställda omfattas av premiebestämda pensionsplaner. Premier betalas till *Spiltans Gemensamma Pensionsstiftelse*. Investmentföretagets resultat belastas för kostnader i takt med att de anställdas pensionsberättigade tjänster utförts.

Aktierelaterade ersättningar

Teckningsoptioner

Moderbolaget har utfärdat optionsprogram, bestående av teckningsoptioner, till vissa nuvarande och tidigare anställda. Black-Scholes *Option Pricing Formula* har använts för värdering vid utgivandet av teckningsoptionerna. Innehavarna har i sin egenskap av anställd eller tidigare anställd i bolaget rätt att teckna aktier i bolaget. Teckningsoptionerna har utgivits på sedvanliga villkor. Samtliga utestående teckningsoptioner omfattas av förköpsrätt för Investment AB Spiltan vid överlåtelser och bolaget har vidare förbehållit sig rätten att köpa tillbaka teckningsoptionerna om anställningen upphör.

Det har initialt inte inneburit någon kostnad då en värdering av optionerna till verkligt värde genom en optionsvärderingsmodell motsvarar den premie bolaget har erhållit.

Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna ökar aktiekapitalet med 170 312 kr och antalet aktier med 139 600 stycken.

Inkomstskatter

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

Periodens skattekostnad omfattar aktuell skatt, beräknad på periodens skattemässiga resultat enligt gällande skattesatser. Den aktuella skattekostnaden justeras med förändringar i uppskjutna skattefordringar och -skulder som hänför sig till temporära skillnader och utnyttjade underskott. Aktuella skatter värderas utifrån de skattesatser och skatteregler som gäller på balansdagen. Uppskjutna skatter värderas utifrån de skattesatser och skatteregler som är beslutade före balansdagen. Fordringar

och skulder nettoredovisas endast när det finns en legal rätt till kvittning.

MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som investmentföretaget med de undantag och tillägg som stipuleras av årsredovisningslagen och RFR 2.

Samtliga leasingavtal kostnadsförs linjärt över leasingperioden. Övriga värdepapper redovisas till anskaffningsvärde minus nedskrivningar.

Dotterbolag och intressebolag

Dotterbolag redovisas till anskaffningsvärde. Upplýsningar lämnas i Not 12 *Andelar i dotterbolag* och Not 13 *Andelar i intressebolag*.

Moderbolaget tillämpar de uppställningsformer som återfinns i årsredovisningslagen.

2. VÄSENTLIGA BEDÖMNINGAR OCH UPPSKATTNINGAR

INVESTMENTFÖRETAGETS VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR VID TILLÄMPNINGAR AV INVESTMENTFÖRETAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Bolagets viktigaste uppskattningar är det verkliga värdet på noterade dotter- och intressebolag samt övriga värdepappersinnehav – främst innehavet i Spiltan Fonder AB. Att upprätta finansiella rapporter i enlighet med IFRS kräver att bolagsledningen gör bedömningar, uppskattningar och antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciper och redovisade belopp för tillgångar, skulder, intäkter och kostnader.

Uppskattningar och bedömningar baseras på historiska erfarenheter, marknadsinformation och antaganden som bolags-

ledningen anser vara rimliga under gällande omständigheter. Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Förändrade antaganden kan leda till justeringar av redovisade värden och det verkliga utfallet kan komma att avvika från de uppskattningar och bedömningar som gjorts.

3. FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE ÖVER RESULTATET

VÄRDERINGSNIVÅER ENLIGT IFRS 13

Tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde klassificeras enligt IFRS 13 i en verklig värdehierarki på tre nivåer som är baserade 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. Som marknadspris används på balansdagen senaste avslutskurs om detta inte väsentligt avviker från senaste ställda köpkurs.

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 (det vill säga som prisnoteringar) eller indirekt (det vill säga 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, till exempel marknadsräntor och avkastningskurvor.

Investment AB Spiltan har inga finansiella tillgångar eller skulder hänförliga till nivå 2.

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 balansräkningen innehåller långfristiga värdepappersinnehav (se nedan). 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 innehavets prognosticerade framtida kassaflöden, så kallad DCF-värdering, eller genom relevanta multiplar applicerade på innehavets 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. Hän-syn tas till skillnader i storlek och att onoterade innehav har lägre likviditet än noterade innehav och justeras därför med en likviditetsrabatt.

Den data som används representeras av följande urval:

Omsättningsmultiplar: 0,3–1,0, EBIT-multiplar: 5–10, ARR-multiplar 3–4 samt substansvärdering enligt fastställd substans.

Den 7 maj 2024 noterades Garpco AB på NGM Nordic SME, vilket innebar en förflyttning från nivå 3 till nivå 1.

Arbetet med att värdera Investment AB Spiltans onoterade innehav utförs av CFO efter att ha inhämtat underlag i form av rapporter från respektive innehav. Därtill inhämtas väsentliga rimlighetsbedömningar av ledamöter i Spiltans investeringskommitté som vanligtvis har en nära dialog med ledningen för respektive innehav innan de godkänns av styrelsen.

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

FORTS. 3. FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE
ÖVER RESULTATET

AKTIER OCH ANDELAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE - SAMTLIGA INNEHAV

BELOPP I TKR	INVESTMENTFÖRETAGET	
	2024-12-31	2023-12-31
Anskaffningsvärde		
Vid årets början	2 623 692	2 506 292
Årets förvärv	499 086	601 458
Årets avyttringar	-305 049	-484 058
Totalt anskaffningsvärde	2 817 729	2 623 692
Värdeförändring via resultaträkningen		
Vid årets början	6 289 211	5 689 644
Årets värdeförändring via resultaträkningen	-73 926	594 299
Justering värdeförändring avyttrade innehav	-399 868	5 268
Total värdeförändring via resultaträkningen	5 815 417	6 289 211
Redovisat värde	8 633 146	8 912 903

AKTIER OCH ANDELAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE - NIVÅ 3

BELOPP I TKR	INVESTMENTFÖRETAGET	
	2024-12-31	2023-12-31
Anskaffningsvärde		
Vid årets början	1 123 172	927 848
Årets förvärv	95 055	385 002
Årets avyttringar	-44 784	-189 678
Totalt anskaffningsvärde	1 173 443	1 123 172
Värdeförändring via resultaträkningen		
Vid årets början	1 733 960	1 446 397
Årets värdeförändring via resultaträkningen	342 472	287 563
Total värdeförändring via resultaträkningen	2 076 432	1 733 960
Redovisat värde	3 249 875	2 857 132

FORTS. 3. FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE ÖVER RESULTATET

LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

BELOPP I TKR	2024-12-31		2023-12-31	
	ANTAL	VERKLIGT VÄRDE	ANTAL	VERKLIGT VÄRDE
Långfristiga värdepappersinnehav				
<i>Onoterade innehav Nivå 3</i>				
Övriga noterade innehav		292 793		297 043
<i>Noterade innehav Nivå 1</i>				
Alcadon	3 895 893	112 981	3 445 893	120 434
Berkshire Hathaway A	44	330 317	50	272 446
Byggm A J Ahlström B	467 309	128 043	561 205	117 853
Idun Industrier B	276 969	83 091	233 669	39 023
Teqnion	1 849 105	305 172	1 849 105	459 503
Train Alliance	5 334 197	98 949	5 534 187	119 538
Övriga noterade innehav		816 915		756 724
Andelar i intressebolag				
<i>Onoterade innehav Nivå 3</i>				
P&E Persson		203 576		201 279
Övriga noterade innehav		829 481		875 970
<i>Noterade innehav Nivå 1</i>				
Paradox	16 129 534	3 313 006	18 194 615	4 101 066
Andelar i dotterbolag				
<i>Onoterade innehav Nivå 3</i>				
Övriga noterade innehav		1 924 025		1 482 840
<i>Noterade innehav Nivå 1</i>				
Bonäsudden	1 195 073	194 797	494 170	69 184
TOTALT FINANSIELLA TILLGÅNGAR		8 633 146		8 912 903

Specifikation av intressebolag, se not 13 och dotterbolag, se not 12.
Specifikation av större innehav redovisas inför varje månadshandel på spiltan.se.

4. UTDELNINGAR

ERHÅLLNA UTDELNINGAR

BELOPP I TKR	INVESTMENTFÖRETAGET		MODERBOLAGET	
	2024	2023	2024	2023
Noterade och noterade innehav	87 202	58 827	87 202	58 827
Totalt	87 202	58 827	87 202	58 827

5. ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

Övriga intäkter i investmentföretaget består främst av intäkter från NGM:s intäktsdelning för bolag noterade på NGM Main Regulated.

6. FÖRVALTNINGS- OCH ADMINISTRATIONSKOSTNADER

BELOPP I TKR	INVESTMENTFÖRETAGET		MODERBOLAGET	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Personalkostnader	16 419	16 671	16 419	16 671
Administrationskostnader	3 823	5 091	3 823	3 498
Övriga externa kostnader	11 297	8 483	11 297	7 933
SUMMA	31 539	30 245	31 539	28 102

7. ERSÄTTNINGAR TILL REVISORER

BELOPP I TKR	INVESTMENTFÖRETAGET		MODERBOLAGET	
	2024	2023	2024	2023
Grant Thornton Sweden AB				
Revisionsuppdrag	838	797	838	797
Övriga tjänster	342	223	342	223
BDO Mälardalen AB				
Övriga tjänster	300	0	300	0
SUMMA	1 480	1 020	1 480	997

8. PERSONAL

MEDELANTALET ANSTÄLLDA	INVESTMENTFÖRETAGET		MODERBOLAGET	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Personalens könsfördelning				
Kvinnor	5	6	5	5
Män	6	5	6	5
TOTALT	11	11	11	10
Styrelsens könsfördelning				
Kvinnor	3	3	3	3
Män	5	8	5	5
TOTALT	8	11	8	8
Könsfördelning för övriga ledande befattningshavare				
Kvinnor	0	0	0	0
Män	2	2	2	2
TOTALT	2	2	2	2

BELOPP I TKR	INVESTMENTFÖRETAGET			MODERBOLAGET		
	ANTAL	2024-12-31	2023-12-31	ANTAL	2024-12-31	2023-12-31
Löner och andra ersättningar						
Styrelse, vd och övriga ledande befattningshavare	10	4 884	4 698	10	4 884	4 698
Övriga anställda		6 487	6 288		6 487	6 288
Totalt löner och ersättningar		11 371	10 986		11 371	10 986
Sociala avgifter enligt lag och avtal		4 512	4 283		4 512	4 283
varav pensionskostnader						
Styrelse, vd och övriga ledande befattningshavare		746	675		746	675
Övriga anställda		612	596		612	596
TOTALA LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR, PENSIONS- OCH SOCIALA AVGIFTER		15 883	15 269		15 883	15 269

FORTS. 8. PERSONAL

LÅNGSIKTIGT INCITAMENTSPROGRAM

BELOPP I TKR DÅR EJ ANNAT ANGES	ANTAL IB	FÖRFALLNA 2024	ANTAL UB	PREMIE	LÖSENPRIS/ST
Syntetiska optioner utgivna 2021	124 034	-124 034	0	1 645	237,50 kr
Totalt utgivna syntetiska optioner	124 034	-124 034	0	1 645	

Sammanlagd intäkt som redovisats för perioden är 642 496 kr (kostnad 245 710 kr). Intäkten utgörs av årets förfall av optioner och redovisas som *Övriga personalkostnader* i resultaträkningen.

TECKNINGSOPTIONER

Moderbolaget har utfärdat ett teckningsoptionsprogram. Black-Scholes *Option Pricing Formula* har använts för värdering vid utgivandet av teckningsoptionerna. Innehavarna har, i egenskap av anställd eller tidigare anställd i moderbolaget, rätt att teckna aktier i moderbolaget. Teckningsoptionerna har utgivits på sedvanliga villkor. Samtliga utestående teckningsoptioner omfattas av förköpsrätt för Investment AB Spiltan vid överlåtelser och moderbolaget har vidare förbehållit sig rätten att köpa tillbaka teckningsoptionerna om anställningen upphör. Det har initialt inte inneburit någon kostnad då en värdering av optionerna till verkligt värde genom en optionsvärderingsmodell motsvarar den premie bolaget har erhållit.

Optionsprogrammen fördelar sig enligt följande:

2022/2025, betald teckningskurs per option 23,33 kr, teckningskurs per aktie 284,70 kr under 2025, 46 500 optioner.

2022/2025, betald teckningskurs per option 9,31 kr, teckningskurs 284,70 kr under 2025, 10 000 optioner.

2023/2026, betald teckningskurs per option 15,48 kr, teckningskurs per aktie 305,20 kr under 2026, 83 100 optioner.

2024/2027, betald teckningskurs per option 8,61 kr, teckningskurs per aktie 275,90 kr under 2027, 77 900 optioner.

BELOPP I KR	ANTAL IB	UTGIVNA	FÖRFALLNA 2024	ÅTERKÖPT	ANTAL UB	BETALAT TECKNINGS- PRIS/OPTION	TECKNINGS- KURS	FÖRFALLER ÅR
Teckningsoptioner utgivna 2022	46 500	-	0	-	46 500	23,33	284,70	2025
Teckningsoptioner utgivna 2022	10 000	-	0	-	10 000	9,31	284,70	2025
Teckningsoptioner utgivna 2023	83 100	-	0	-	83 100	15,48	305,20	2026
Teckningsoptioner utgivna 2024		77 900	0	-	77 900	8,61	275,90	2027
Totalt utgivna teckningsoptioner	139 600	77 900	0	-	217 500			

ERSÄTTNING TILL STYRELSELEDAMÖTER, VD OCH ÖVRIGA BEFATTNINGSHAVARE

Till styrelsens ledamöter har det utgått 1 200 000 kr (1 200 000 kr) i styrelsearvode. Till styrelsens ordförande har det utgått 300 000 kr (300 000 kr). Till beloppen kommer i samtliga fall sociala kostnader. Inga pensionsförpliktelser finns gentemot någon styrelseledamot.

Till vd i moderbolaget har utgått lön om 549 600 kr (572 160 kr) samt pensionsförmån om 216 000 kr (216 000 kr). Till beloppen kommer sociala kostnader respektive löneskatt. Vd har inget avtal om avgångsvederlag vid eventuell uppsägning, utan får gå på dagen utan ytterligare ersättning.

Till övriga ledande befattningshavare (CFO, COO) har det utgått lön om 3 134 080 kr (2 925 376 kr) samt pensionsförmån om 530 485 kr (458 948 kr).

UTBETALDA ARVODEN

Styrelse	2024	2023
Sara Arildsson	150 000	-
Per Bouveng	150 000	150 000
Wilhelm Börjesson	150 000	-
Lars Klingstedt	-	150 000
Kasper Ljungkvist (ordf)	300 000	300 000
Johan Sjöberg	150 000	150 000
Cecilia Stegö Chiló	-	150 000
Jessica von Otter	150 000	150 000
Caroline af Ugglas	150 000	150 000
Totalt	1 200 000	1 200 000

AKTIEINNEHAV I BOLAGET

Aktier i bolaget innehas på balansdagen av följande personer inklusive bolag kopplade till styrelsen:

	Antal aktier	Ägande (%)
Sara Arildsson	1 496	0,00
Per H Börjesson*	4 567 650	14,71
Wilhelm Börjesson	160 000	0,52
Kasper Ljungkvist	526 500	1,70
Jessica von Otter	12 150	0,04
Magnus Trast*	1 078 803	3,47
Caroline af Ugglas	2 980	0,01
Jan Wäreby (ordf.)	25 100	0,08
Totalt	6 374 679	20,53

*) inklusive bolag

FORTS. 8. PERSONAL

VÄGD GENOMSNITTLIG AKTIEKURS	FÖRVÄNTAD VOLATILITET	RÄNTA	ÅTERSTÄENDE LÖPTID	VERKLIGT VÄRDE 2023-12-31	VERKLIGT VÄRDE 2024-12-31
336,00 kr	27,5 %	0,3 %	0 år	642	0
				642	0

9. FINANSIELLA POSTER

BELOPP I TKR	INVESTMENTFÖRETAGET		MODERBOLAGET	
	2024	2023	2024	2023
Finansiella intäkter				
Nettovinster på aktier och andelar	484 612	96 664	484 612	96 664
Orealiserad vinst på investeringar	914 772	1 045 552	-	-
Ränteintäkter dotterbolag	-	-	1 938	3 244
Ränteintäkter	11 883	10 432	9 945	7 345
Summa finansiella intäkter	1 411 267	1 152 648	496 495	107 253
Finansiella kostnader				
Nettoförluster på aktier och andelar	76 185	21 231	76 185	21 231
Orealiserade förluster på investeringar	1 388 566	451 316	-	-
Räntekostnader dotterbolag	-	-	608	2
Räntekostnader	4 368	6 077	3 760	6 075
Nedskrivning av finansiella tillgångar	8 559	88 521	8 559	90 921
Summa finansiella kostnader	1 477 678	567 145	89 112	118 229
FINANSIELLT NETTO	-66 411	585 503	407 383	-10 976

BELOPP I TKR	INVESTMENTFÖRETAGET	MODERBOLAGET
Nedskrivning finansiella tillgångar 2024		
Nedskrivning värdepapper onoterade innehav	8 559	8 559

10. SKATTER

AKTUELL SKATTESKULD

BELOPP I TKR	INVESTMENTFÖRETAGET		MODERBOLAGET	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Årets skatt	1 214	4 933	2 154	4 933
Upplupen skatt föregående år	-	5 046	-	5 046
Aktuell skatteskuld	1 214	9 979	2 154	9 979

AVSTÄMNING MELLAN TEORETISK OCH REDOVISAD SKATT

BELOPP I TKR	INVESTMENTFÖRETAGET		MODERBOLAGET	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Redovisat resultat före skatt	-14 885	615 943	458 910	20 322
Skatt enligt gällande skattesats (20,6 procent år 2024)	3 066	-126 884	-94 535	-4 186
Skatteeffekt hänförlig till ej avdragsgilla kostnader	-99 816	-19 483	-2 155	-18 887
Skatteeffekt hänförlig till ej skattepliktiga intäkter	87 564	140 134	84 136	15 539
Skatteeffekt hänförlig till avdrag för lämnad utdelning	13 697	6 398	13 697	6 398
Skatt på schablonintäkt	-3 297	-3 797	-3 297	-3 797
Skattemässigt underskott som inte kan nyttjas för året	-	-211	-	-
Skattemässigt underskott som kan nyttjas för året	-	-	-	-
Redovisad skatt	1 214	-3 843	-2 154	-4 933
varav uppskjuten skatt årets förändring	3 368	1 090	-	-

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

UPPSKJUTNA SKATTESKULDER, ÅRETS FÖRÄNDRING

BELOPP I TKR	INVESTMENTFÖRETAGET	
	2024-12-31	2023-12-31
Ingående balans	3 800	4 890
Förändringar i ej realiserade vinster på bostadsrätterna som redovisats i resultaträkningen	-3 368	-1 090
Utgående redovisat värde	432	3 800

11. FINANSIELLA INSTRUMENT OCH FINANSIELL RISKHANTERING

INTRODUKTION

Investment AB Spiltan och dess finansiella innehav exponeras genom sin verksamhet för affärsmässiga risker och finansiella risker, där investmentföretaget främst exponeras för förändringar i noterade aktiekurser, förändrade parametrar vid värdering av icke-noterade aktier och finansieringsrisk, medan fondbolaget främst exponeras för kredit- och likviditetsrisk. Investment AB Spiltan exponeras även för politiska, legala och regulatoriska samt operativa risker. En riskbedömningsanalys görs årligen av styrelsen, som beslutar om riktlinjer för riskhanteringen, och arbetet med riskhantering enligt dessa riktlinjer utförs av investmentföretagets ekonomiavdelning i samarbete med de enskilda operativa enheterna inom Spiltan-gruppens samtliga bolag.

Den finansiella målsättningen för Investment AB Spiltan är att ha en god finansiell ställning som bidrar till att bibehålla investerarens, kreditgivarens och marknadens förtroende samt utgör en grund för fortsatt utveckling av affärsverksamhet, samtidigt som den långsiktiga avkastningen som genereras till investerarna är tillfredsställande. Investment AB Spiltan investerar huvudsakligen i svenska bolag som bedöms vara lågt värderade. Investeringsansvariga är väl förtrogna med de marknader där merparten av investeringarna sker. Vidare har man ofta en aktiv roll via styrelserna i portföljbolagen, vilket ger god inblick i verksamheterna och de branscher som bolagen är verksamma i.

KAPITALHANTERING

Investeringskriterier

Spiltan är ett investmentbolag med en långsiktig investeringshorisont, utan uttalad exitstrategi. Spiltan är med och bygger framgångsrika svenska bolag med fokus på tillväxt. På så sätt skapar Spiltan verksamheter som gör skillnad och genererar god avkastning till Spiltans aktieägare.

Spiltan har en opportunistisk inställning och ett öppet mandat för investeringar, vilket ger möjlighet att agera brett utifrån de tillfälligheter och möjligheter som erbjuds.

Team – Det ska finnas ett kunnigt, drivet och passionerat team i bolaget.

Hållbarhet – Affärsmodellen och verksamheten ska vara hållbar.

Geografi – Fokus är noterade och onoterade svenska bolag.

Bransch – Investeringar görs inom fyra sektorer: tech, finans, fastigheter och industri.

Skalbar affär – Affärsmodellen ska vara skalbar och bevisad.

Storlek på investeringen – Spiltan investerar från 20 Mkr vid en första investering och genomför följdinvesteringar vid behov.

Finansiella mål

Spiltan eftersträvar en årlig totalavkastning som överstiger 15 % över en konjunkturcykel. Spiltan kan belåna portföljen av noterade aktier upp till ett belopp som motsvarar 10 % av bolagets substansvärde.

AFFÄRSMÄSSIGA OCH OPERATIONELLA RISKER

Att upprätthålla ett ansvarsfullt ägande i bolag, och därpå följande eventuella avyttringar i bolag, innebär affärsmässiga risker. Sådana risker kan utgöras av att till exempel ha en hög exponering i en viss bransch eller ett enskilt innehav, ändrade marknadsförutsättningar för att hitta intressanta investeringsobjekt eller svårigheter att avyttra vid vald tidpunkt. För noterade innehav tillkommer risken för plötsliga förändringar av den noterade kursen.

För att hantera och styra investmentföretagets olika affärsmässiga risker arbetar Investment AB Spiltan med diversifiering i sitt investeringsåtagande. Störst enskild operationell risk föreligger i nuläget i portföljbolagen och utgörs av processen avseende investeringar i dessa bolag samt bolagsstyrningen och uppföljningen av dessa. Styrdokument reglerar vilka moment som ska genomföras i samband med tilläggsinvesteringar, avyttringar, bolagsstyrning och uppföljning av befintliga bolag. Ledningen i investmentföretaget bedömer därmed att investmentföretagets styrdokument och arbete med analyser et cetera medför att de affärsmässiga och operationella riskerna ligger på en tillfredsställande nivå.

FINANSIELLA RISKER

De finansiella riskerna består av marknads-, likviditets- och kreditrisker. Ledningen för investmentföretaget utvärderar löpande dessa risker och bestämmer policyer som reglerar hur dessa risker ska hanteras inom investmentföretaget. Sammanfattningsvis bedöms riskerna som låga.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisken är risken att investmentföretaget inte kommer att kunna uppfylla sina finansiella åtaganden när de förfaller. Investmentföretagets mål är att ha tillräcklig likviditet för att uppfylla sina åtaganden när de förfaller under både normala och stressade förhållanden, utan att ådra sig oacceptabla förluster eller riskera skador på investmentföretagets rykte.

Följande checkräkningskrediter finns upptagna i moderbolaget respektive investmentföretaget:

Moderbolaget	400 000 000 kr
Investmentföretaget	400 000 000 kr

Marknadsrisk

Med marknadsrisk avses risken för att investmentföretagets resultat, eget kapital eller värde minskar på grund av förändringar i riskfaktorer på finansiella marknader. Marknadsrisk inkluderar ränterisk, valutarisk samt prisrisk och uppstår i investeringsverksamheten. Med valutarisk avses risken att verkligt värde eller framtida kassaflöden fluktuerar till följd av ändrade valutakurser. In- och utbetalningsflöden i investmentföretaget sker främst i svenska kronor och investmentföretaget säkrar därmed inte någon valutaexponering. Investmentföretagets valutariskexponering är därmed mycket begränsad.

Prisrisk (Aktiekursrisk)

En väsentlig marknadsrisk är prisrisken inom investeringsverksamheten och innefattar noterade innehav och bedömning av marknadsvärdet på onoterade innehav. Av Investment AB Spiltans totala tillgångar (exklusive kassa) den 31 december 2024 var 60 % hänförligt till noterade innehav och 40 % hänförligt till onoterade innehav. Motsvarande siffror per 31 december 2023 var 66 % respektive 34 %. Det enskilt största innehavet utgörs av noterade innehavet Paradox Interactive, som utgjorde 37 % av substansvärdet per 31 december 2024. En nedgång med 20 % i aktiekursen för Paradox skulle kunna innebära en nedgång i substansvärdet med 663 Mkr.

Investment AB Spiltan är en långsiktig investerare, utan uttalad exitstrategi. Det finns därför ingen strategi för att hantera kortvariga förändringar i aktiekurser för de noterade innehaven. Aktiekursrisken i den samlade portföljen kan illustreras med att en förändring om 10 % av kurserna på samtliga aktieinnehav, som värderas till verkligt värde per 31 december 2024, skulle påverka investmentföretagets resultat och eget kapital med 898 Mkr, jämfört med 914 Mkr per 31 december 2023.

Spiltan arbetar huvudsakligen med bolag som har stor potential att växa.

Ränterisk

Bolaget är inte exponerat för ränterisk genom sin finansieringsverksamhet.

Kreditrisk

Investmentföretaget exponeras för kreditrisker vid utlåning till bolag som investmentföretaget har innehav i. Risken hanteras genom restriktiv utlåning samt definierad rutin för utlåning, som hanteras av Spiltans CFO tillsammans med den för bolaget ansvariga Investment Manager.

Kortfristiga fordringar hos dotter- och intressebolag regleras löpande under året och samtliga bolag innehar god likviditet. Bolagets dotterbolagsfordringar är betalbara på anmodan och därför anses dessa fordringar ha en låg kreditrisk.

11. FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI

INVESTMENTFÖRETAGET 2024-12-31

BELOPP I TKR	VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATET	FINANSIELLA TILL- GÅNGAR TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE	FINANSIELLA SKULDER TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE
Innehav i dotterbolag	2 118 822	-	-
Innehav långfristiga värdepapper	6 511 163	-	-
Innehav bostadsrätter	3 160	-	-
Vinstandelslån	40 260	-	-
Övriga långfristiga fordringar*	-	223 455	-
Kortfristiga fordringar**	-	17 709	-
Likvida medel	-	67 955	-
Summa finansiella tillgångar	8 673 405	309 119	-
Långfristiga skulder	1 182	-	-
Leverantörsskulder	-	-	112
Övriga kortfristiga skulder***	47 168	-	-
Summa finansiella skulder	48 350	-	112

*) Långfristiga fordringar består främst av lån utgivna till portföljbolag.

**) Kortfristiga fordringar består främst av lån utgivna till portföljbolag.

***) Kortfristiga skulder består främst av skuld till dotterbolag.

INVESTMENTFÖRETAGET 2023-12-31

BELOPP I TKR	VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATET	FINANSIELLA TILL- GÅNGAR TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE	FINANSIELLA SKULDER TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE
Innehav i dotterbolag	1 449 970	-	-
Innehav långfristiga värdepapper	7 430 063	-	-
Innehav bostadsrätter	32 870	-	-
Vinstandelslån	29 582	-	-
Övriga långfristiga fordringar*	-	125 011	-
Kortfristiga fordringar**	-	80 257	-
Likvida medel	-	78 548	-
Summa finansiella tillgångar	8 942 485	283 816	-
Långfristiga skulder	8 321	-	-
Leverantörsskulder	-	-	649
Övriga kortfristiga skulder***	39 924	-	73 564
Summa finansiella skulder	48 245	-	74 213

*) Långfristiga fordringar består främst av lån utgivna till portföljbolag.

**) Kortfristiga fordringar består främst av lån utgivna till portföljbolag.

***) Kortfristiga skulder består främst av skuld till dotterbolag samt kredit i depå.

FORTS. 11. FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI

MODERBOLAGET 2024-12-31

BELOPP I TKR	FINANSIELLA TILL- GÅNGAR TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE	FINANSIELLA SKULDER TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE
Innehav i dotterbolag	345 118	-
Innehav i intressebolag	968 231	-
Innehav långfristiga värdepapper	1 497 457	-
Vinstandelslån	40 260	-
Övriga långfristiga fordringar*	223 455	-
Kortfristiga fordringar**	91 574	-
Kassa och bank	67 955	-
Summa finansiella tillgångar	3 234 045	-
Långfristiga skulder	-	750
Leverantörsskulder	-	111
Övriga kortfristiga skulder***	-	47 168
Summa finansiella skulder	-	48 029

*) Långfristiga fordringar består främst av lån utgivna till portföljbolag.

**) Kortfristiga fordringar består främst av lån utgivna till portföljbolag samt fordringar dotterbolag.

***) Kortfristiga skulder består främst av skuld till dotterbolag.

MODERBOLAGET 2023-12-31

BELOPP I TKR	FINANSIELLA TILL- GÅNGAR TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE	FINANSIELLA SKULDER TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE
Innehav i dotterbolag	180 833	-
Innehav i intressebolag	934 022	-
Innehav långfristiga värdepapper	1 501 908	-
Vinstandelslån	29 582	-
Övriga långfristiga fordringar*	125 011	-
Kortfristiga fordringar**	220 560	-
Kassa och bank	76 558	-
Summa finansiella tillgångar	3 068 474	-
Långfristiga skulder	-	4 521
Leverantörsskulder	-	615
Övriga kortfristiga skulder***	-	113 445
Summa finansiella skulder	-	118 581

*) Långfristiga fordringar består främst av lån utgivna till portföljbolag.

**) Kortfristiga fordringar består främst av lån utgivna till portföljbolag samt fordringar dotterbolag.

***) Kortfristiga skulder består främst av checkräkningskredit och skuld dotterbolag.

12. ANDELAR I DOTTERBOLAG

BELOPP I TKR	ANTAL	INNEHAV I %	INNEHAVENS AKTIEKAPITAL
Ej konsoliderade dotterbolag ¹			
Spiltan Fastigheter 556597-2261*	1 000	100	100
Spiltan Sparklubben Media 556547-6081**	100 000	100	100
Spiltan Pension 556645-2545	1 000	100	100
Spiltan Partner 556932-6209	1 020	100	102
Spiltan Underhållning M 556750-0250	5 469	82	302
Spiltanhuset 559060-0127	50 000	100	50
Aktivbo 556784-5044	1 230	53	124
Bonäsudden 556984-4557	1 195 073	71	-
Totalt			

1) Bolagen konsolideras inte i investmentföretaget utan värderas till verkligt värde enligt nivå 3, se beskrivning i not 3 och not 1, samt not 11 avseende känslighetsanalys.

*) 2023 var dotterföretaget stödfunktion till moderbolaget och konsolideras enligt förvärvsmetoden i koncernen. Från 2024 har inte bolaget den funktionen.

***) Moderbolaget lämnar regelbundet aktieägartillskott till det ej konsoliderade dotterbolaget Spiltan Sparklubben Media, 556547-6081, och har fortlöpande planer på att fortsätta lämna finansiellt stöd.

****) Preliminära siffror.

13. ANDELAR I INTRESSEBOLAG

Akkumulerade anskaffningsvärden uppgår till 968 231 365 kr (934 021 463 kr). Det bedömda verkliga värdet är 4 382 386 113 kr (5 247 499 953 kr). Verkligt värde är fastställt enligt nivå 1 och 3, se beskrivning i not 3.

BOLAG	SÄTE	ÄGARANDEL (%)	RÖSTANDEL (%)
TECH			
Captario 556906-3943	Göteborg	20	20
Collaboration Art Holding 559316-8973	Stockholm	34	34
CoolStuff 556694-9342	Malmö	27	27
Nuvoair 556924-7686	Stockholm	17	17
Paradox Interactive 556667-4759	Stockholm	15	15
PicHitMe 556914-4156	Visby	19	19
Qvalia Holding 556232-1707	Stockholm	37	37
Flattered 556936-9027	Stockholm	32	32
Besedo 556673-5824	Stockholm	22	22
Soft Cap Holding Sweden 559323-3314	Växjö	30	30
Clira 559293-4656	Stockholm	24	24
AOB Travel Holding 559446-7374	Höllviken	30	30

FORTS. 12. ANDELAR I DOTTERBOLAG

ANSKAFFNINGSVÄRDE 2023-12-31	VERKLIGT VÄRDE 2023-12-31	ANSKAFFNINGSVÄRDE 2024-12-31	VERKLIGT VÄRDE 2024-12-31	SÄTE	RESULTAT EFTER SKATT 2024***
9 377	38 446	9 377	23 808	Stockholm	19 655
319	153	319	852	Stockholm	-567
100	100	100	100	Stockholm	75
102	270 713	102	1 721 950	Stockholm	138 967
834	468	834	468	Stockholm	227
114 540	198 550	114 540	116 770	Stockholm	-4 485
23 610	32 211	23 177	60 077	Lidingö	5 837
-	-	196 670	194 797	Stockholm	-
180 834	547 616	345 118	2 118 822		

FORTS. 13. ANDELAR I INTRESSEBOLAG

BOLAG	SÄTE	ÄGARANDEL (%)	RÖSTANDEL (%)
FINANS			
Försäkring Just In Case 559150-6067	Stockholm	31	31
Alwey Group 556979-4596	Stockholm	22	22
FASTIGHETER			
P&E Persson 556318-9801	Kalmar	20	20
P&E Samhällsfastigheter 559116-1194	Kalmar	33	33
P&E Oskarshamn Invest 559324-8494	Kalmar	48	48
INDUSTRI			
Hyttbäcken Invest 559257-5699	Västerås	17	17
SURA Magnets 556309-8796	Söderköping	44	44
Tielman 556656-9637	Linköping	38	38
Dikeshäxan 556772-0254	Malmö	35	35
Comax2 559369-7344	Västerås	39	39
Scandinavian Crusher Partner 556824-4882	Staffanstorps	42	42
Ljung & Sjöberg 556313-2058	Stockholm	31	31

Utdelningar har under verksamhetsåret erhållits med 54 Mkr.

14. ANDELAR I LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

AKTIER OCH ANDELAR VÄRDERADE TILL ANSKAFFNINGSVÄRDE

BELOPP I TKR	MODERBOLAGET	
	2024-12-31	2023-12-31
Upplupet anskaffningsvärde		
Vid årets början	2 616 763	2 499 363
Årets förvärv	499 086	601 458
Årets avyttringar	-305 049	-484 058
Totalt upplupet anskaffningsvärde	2 810 800	2 616 763

ANDELAR I LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV INKL INTRESSEBOLAG

BELOPP I TKR	MODERBOLAGET	
	2024-12-31	2023-12-31
TECH		
<i>Onoterade innehav</i> Övriga noterade	478 079	432 944
<i>Noterade innehav</i> Alcadon Paradox XMReality Övriga noterade	143 158 141 715 - 94 288	126 733 139 074 45 962 105 447
FINANS		
<i>Onoterade innehav</i> Övriga noterade	59 847	28 370
<i>Noterade innehav</i> Berkshire Hathaway Övriga noterade	95 935 156 641	109 017 166 377
FASTIGHETER		
<i>Onoterade innehav</i> P&E Persson Övriga noterade	209 280 26 608	185 568 55 128
<i>Noterade innehav</i> Amhult 2B Bonäsudden Klarabo Train Alliance Övriga noterade	77 446 196 670 386 760 68 047 -	72 386 84 802 338 537 70 598 -
INDUSTRI		
<i>Onoterade innehav</i> Övriga noterade	243 969	233 223
<i>Noterade innehav</i> Alleima Byggmästare A. J. Ahlström Idun Industrier Investor Teqnon Övriga noterade	- 61 927 30 054 - 44 636 147 292	46 104 74 369 20 096 15 194 44 636 41 365
TOTALT	2 662 352	2 435 930

Specifikation av intressebolagen, se not 13.

15. KORTFRISTIGA FORDRINGAR

BELOPP I TKR	INVESTMENTFÖRETAGET		MODERBOLAGET	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Förutbetalda kostnader	547	565	547	499
Kundfordringar	678	877	678	875
Övriga fordringar hos koncernbolag	-	-	73 866	142 379
Övriga fordringar*	16 484	76 819	16 484	76 807
Momsfordran	-	1 995	-	-
Upplupna intäkter	-	-	-	-
Summa kortfristiga fordringar	17 709	80 256	91 575	220 560

*) Övriga fordringar består främst av lån till intressebolag.

16. LIKVIDA MEDEL

BELOPP I TKR	INVESTMENTFÖRETAGET		MODERBOLAGET	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Kassa och bank	67 955	78 549	67 955	76 558
Summa	67 955	78 549	67 955	76 558

17. AKTIER OCH AKTIEKAPITAL

BELOPP I KR	KVOTVÄRDE	RÖSTER/AKTIER	ANTAL AKTIER	AKTIEKAPITAL	EGET KAPITAL/AKTIE	RESULTAT/AKTIE
2024						
Aktier	1,22	1	31 057 801	37 911 587	102,55	-0,44
Totalt	-	-	31 057 801	37 911 587	102,55	-0,44
Genomsnittligt antal utestående aktier	1,22	1	30 988 291	37 911 587	102,78	-0,44
Totalt	-	-	30 988 291	37 911 587	102,78	-0,44
2023						
Aktier	1,22	1	31 057 801	37 911 587	95,01	
Totalt	-	-	31 057 801	37 911 587	95,01	

18. ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA SKULDER

BELOPP I TKR	INVESTMENTFÖRETAGET		MODERBOLAGET	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Övriga skulder	750	4 521	750	4 521
Uppskjuten skatt	432	3 800	-	-
Summa	1 182	8 321	750	4 521

19. KORTFRISTIGA SKULDER OCH LEVERANTÖRSSKULDER

2024-12-31

BELOPP I TKR	<1 ÅR	1-2 ÅR	2-3 ÅR	3-4 ÅR	>5 ÅR	TOTALT
Investmentföretaget						
Leverantörsskulder	111	-	-	-	-	111
Skulder till dotterbolag*	39 959	-	-	-	-	39 959
Checkräkningskredit	-	-	-	-	-	-
Övriga skulder	7 209	-	-	-	-	7 209
Totalt	47 279	-	-	-	-	47 279
Moderbolaget						
Leverantörsskulder	111	-	-	-	-	111
Skulder till dotterbolag*	39 959	-	-	-	-	39 959
Checkräkningskredit	-	-	-	-	-	-
Övriga skulder	7 209	-	-	-	-	7 209
Totalt	47 279	-	-	-	-	47 279

*) Skulder till dotterbolag består främst av skuld till Spiltanhuset AB.
Leverantörsskulder är icke räntebärande och regleras vanligen under 30-dagarsvillkor.

20. JUSTERINGAR AV POSTER SOM EJ INGÅR I KASSAFLÖDET

BELOPP I TKR	INVESTMENTFÖRETAGET		MODERBOLAGET	
	2024	2023	2024	2023
Nedskrivningar	7 959	75 370	7 959	75 370
Avskrivningar	226	491	226	103
Realisationsvinster	-408 427	-73 042	-408 427	-73 030
Orealiserad värdeförändring av finansiella tillgångar	474 685	-592 736	-	-
Återföring nedskrivna värdepapper	-20 599	-	-20 868	-
Amortering fordran dotterbolag	57 600	102 925	-	-
Ränteintäkter dotterbolag	-	3 244	-	-
Räntekostnader dotterbolag	-1 330	-	-	-
Summa	110 114	-483 748	-421 110	2 443

21. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE BOLAG

Samtliga närstående transaktioner har skett med nedan angivna bolag inom Spiltansfären alternativt med bolag kopplade till styrelsemedlemmar eller personer i ledande befattning. Samtliga transaktioner har genomförts till marknadsmässig prissättning. Räntor beräknas enligt marknadsmässiga villkor; räntesatserna ligger i intervallet 2-10% och speglar de marknadsmässiga villkor som gällde när lånen upptogs.

BELOPP I TKR		INKÖP FRÅN NÄRSTÄENDE BOLAG	FÖRSÄLJNING TILL NÄRSTÄENDE BOLAG	SKULDER TILL NÄRSTÄENDE BOLAG	FORDRAN PÅ NÄRSTÄENDE BOLAG
INVESTMENTFÖRETAGET					
Närstående bolag					
AOB Travel 5594446-7374	2024				27 730
Besedo Global Services 556673-5824	2024				1 000
Clira 559293-4656	2024				1 350
Collaboration Art 559316-8981	2024				15 200
Comax2 559369-7344	2024				60 863
Currimus 559448-6408	2024				1 481
Flattered 556936-9027	2024				10 000
Högbom & Söderström 556591-8520	2024				339
Ljung & Sjöberg Intressenter 559423-7181	2024				42 101
Nuvoair 556924-7686	2024				22 063
P&E 98 Invest 559324-8494	2024				50 532
Repsorp Ventures 559146-3277	2024				24 685
Rocksteady Turtles 1 559470-6532	2024				8 555
United Robots i Sverige 559063-4498	2024				1 038
Totalt 2024					266 937
Collaboration Art 559316-8981	2023				16 000
Comax2 559369-7344	2023				59 071
Emerse 556805-2582	2023				3 645
Högbom & Söderström 556591-8520	2023				330
Ljung & Sjöberg Intressenter 559423-7181	2023				45 630
P&E 98 Invest 559324-8494	2023				64 993
Qvalia 556732-1707	2023				11 000
Repsorp Ventures 559146-3277	2023				24 452
Totalt 2023					225 121
MODERBOLAGET					
Närstående bolag					
Spiltan Fastigheter 556597-2261	2024	940		17 072	
Spiltan Partner 556932-6902	2024				73 865
Spiltanhuset 559060-0127	2024	480		22 846	
Spiltan Pension 556645-2545	2024			225	
Sparklubben Media 556547-6081	2024			429	
Totalt 2024		1 420		40 572	73 865
Spiltan Fastigheter 556597-2261	2023	713			10 914
Spiltan Partner 556932-6902	2023				131 465
Spiltanhuset 559060-0127	2023			25 161	
Spiltan Pension 556645-2545	2023			126	
Sparklubben Media 556547-6081	2023			423	
Totalt 2023		713		25 710	142 379

22. ALTERNATIVA NYCKELTAL

Det mest väsentliga nyckeltalet för bedömningen och värderingen av ett investmentföretag är substansvärdet. Spiltans substansvärde utgörs av investmentföretagets finansiella tillgångar värderade till verkligt värde, inklusive nettokassan. Andra nyckeltal är substansvärdets rabatt/premie i jämförelse med aktiekursen och substansvärdets utveckling.

	2024	2023
Beräkning av substansvärde		
Summa noterade portföljbolag (Mkr)	5 383	6 032
Summa onoterade portföljbolag (Mkr)	3 530	3 112
Nettokassa (Mkr)	68	-
Substansvärde (Mkr)	8 977	9 144
Substansvärde per genomsnittligt antal utestående aktier (kr)	289	294
Substansvärdets rabatt/premie		
Senaste betalkurs per aktie (kr)	222,00	217,00
Premie (-)/rabatt (+) (%)	23	26
Substansvärdets utveckling		
Substansvärdets utveckling (%)	-2	8

Definitioner

Noterade portföljbolag: Summan av marknadsvärdet för noterade innehav.

Onoterade portföljbolag: Summan av det verkliga värdet för onoterade innehav.

Nettokassa: Summan av likvida medel i investmentföretagets aktiedepåer minus krediter.

Substansvärde: Investmentföretagets finansiella tillgångar värderade till verkligt värde, inklusive nettokassan.

Substansvärde per genomsnittligt antal utestående aktier: Investmentföretagets substansvärde delat med genomsnittligt antal aktier.

Senaste betalkurs: Aktuell betalkurs vid stängning den 31 december.

Premie/rabatt: Skillnaden mellan betalkursen och substansvärdet per aktie i förhållande till substansvärdet

Substansvärdets utveckling: Skillnaden mellan årets substansvärde och föregående års värde i förhållande till föregående års värde.

23. RESULTATDISPOSITION

BELOPP I KR

Balanserat resultat	2 542 551 057
Årets resultat	456 756 519
Summa	2 999 307 576
Disponeras för	
Utdelning 2,20 kr/aktie, totalt 30 223 685 aktier	66 492 107
Överföres i ny räkning	2 932 815 469
Summa	2 999 307 576

Utdelningsbeloppet är beräknat på antal utestående aktier per 2024-12-31, det vill säga 31 057 801 med avdrag för återköpta aktier om 834 116 stycken vilket ger ett genomsnittligt antal utestående aktier på 30 223 685 stycken. Ingen utdelning kommer att betalas ut på de återköpta aktierna. Det totala utdelningsbeloppet kan komma att ändras om antalet återköpta egna aktier förändras innan avstämningsdagen för utdelning, vilken föreslås till den 13 maj 2025.

24. VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS SLUT

Den 23 januari föreslog styrelsen i Spiltan Invest att den ordinarie utdelningen 2025 ska vara 1,20 kr per aktie samt att det ska ske en extra utdelning om 1 kr per aktie. Utbetalning beräknas ske den 16 maj 2025.

Den 21 februari 2025 noterades Qualisys på Nasdaq First North Premier Growth Market, varpå också Spiltan valde att öka sitt ägande till 5,76 procent.

25. UNDERSKRIFTER

Styrelsens underskrift

Stockholm den 26 mars 2025



Sara Arildsson



Per H Börjesson
verkställande direktör



Wilhelm Börjesson



Kasper Ljungkvist



Jessica von Otter



Magnus Trast



Caroline af Ugglas



Jan Wäreby
ordförande

Revisorspåteckning

Vår revisionsberättelse har avgivits den 26 mars 2025
Grant Thornton Sweden AB



Carl Niring
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Investment Aktiebolaget Spiltan (publ.), org.nr. 556288-5417.

RAPPORT OM ÅRS- REDOVISNINGEN OCH DEN FINANSIELLA RAPPORTEN FÖR INVESTMENTFÖRETAGET

UTTALANDEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och den finansiella rapporten för investmentföretaget för Investment Aktiebolaget Spiltan för år 2024 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 51–54.

Bolagets årsredovisning och den finansiella rapporten för investmentföretaget ingår på sidorna 48–89 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Den finansiella rapporten för investmentföretaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av investmentföretagets finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 51–54.

Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och den finansiella rapporten för investmentföretagets övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för investmentföretaget.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och den finansiella rapporten för investmentföretaget är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets styrelse i enlighet med revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 11.

GRUND FÖR UTTALANDEN

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsd i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och investmentföretaget enligt god revisorsd i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

SÄRSKILT BETYDELSEFULLA OMRÅDEN

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och den finansiella rapporten för investmentföretaget för den aktuella perioden, och innefattar bland annat de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och den finansiella rapporten för investmentföretaget som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

ONOTERADE FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE

Redovisat värde för Nivå 3-tillgångar, där direkt eller indirekt observerbara indata saknas, uppgår per balansdagen till 3 250 Mkr. Upplýsningar om verkligt värde och värderingsmetoder lämnas i årsredovisningen för moderbolaget och i den finansiella rapporten för investmentföretag i not 3. Redovisningsprinciper återfinns i not 1. Risker framgår av not 11. Redovisningen av onoterade finansiella tillgångar värderade till verkligt värde har ansetts vara ett särskilt betydelsefullt område eftersom redovisade belopp är väsentliga för den finansiella rapporteringen i kombination med att värderingen bygger på ledningens antaganden och bedömningar.

Våra granskningsåtgärder inkluderade, men var inte begränsade till:

- Granskat modeller och metoder för att värdera onoterade finansiella tillgångar samt granskat och bedömt rimligheten i väsentliga antaganden och indata, med stöd av våra interna värderingsspecialister.

- Granskat att lämnade upplýsningar i de finansiella rapporterna avseende redovisning och värdering av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde är i enlighet med IFRS.

ANNAN INFORMATION ÄN ÅRSREDOVISNINGEN OCH DEN FINANSIELLA RAPPORTEN FÖR INVESTMENTFÖRETAGET

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentföretaget och återfinns på sidorna 1–47 och 90–92. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och den finansiella rapporten för investmentföretaget omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och den finansiella rapporten för investmentföretaget är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och den finansiella rapporten för investmentföretaget. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och den finansiella rapporten för investmentföretaget upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller den finansiella rapporten för investmentföretaget, enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och den finansiella rapporten för investmentföretaget som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och den finansiella rapporten för investmentföretaget ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och investmentföretagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser,

när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

REVISORNS ANSVAR

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och den finansiella rapporten för investmentföretaget som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och den finansiella rapporten för investmentföretaget.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och den finansiella rapporten för investmentföretaget, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direk-

törens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och den finansiella rapporten för investmentföretaget. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och investmentföretagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och den finansiella rapporten för investmentföretaget om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och den finansiella rapporten för investmentföretaget. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och ett investmentföretag inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och den finansiella rapporten för investmentföretaget, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och den finansiella rapporten för investmentföretaget återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

- planerar och utför vi revision av investmentföretaget för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företaget eller affärsenheter inom investmentföretaget som grund för att göra ett uttalande om den finansiella rapporten för investmentföretaget. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för revision av investmentföretagets syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållan-

den som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och den finansiella rapporten för investmentföretaget, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Revisorns granskning av förvaltning och förslag till disposition av bolagets vinst eller förlust

UTTALANDEN

Utöver vår revision av årsredovisningen och den finansiella rapporten för investmentföretaget har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Investment Aktiebolaget Spiltan för år 2024 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

GRUND FÖR UTTALANDEN

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och investmentföretaget enligt god revisionsssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bo-

lagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och investmentföretagets verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och investmentföretagets egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och investmentföretagets ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

REVISORNS ANSVAR

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företaget någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller

- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsd i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionsd i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela

revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelse skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Revisorns granskning av ESEF-rapporten

UTTALANDE

Utöver vår revision av årsredovisningen och den finansiella rapporten för investmentföretaget har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och den finansiella rapporten för investmentföretaget i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (ESEF-rapporten) enligt 16 kap 4 a § lag (2007:528) om värdepappersmarknaden för Investment Aktiebolaget Spiltan för år 2024. Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har ESEF-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

GRUND FÖR UTTALANDET

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av ESEF-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till Investment Aktiebolaget Spiltan enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att ESEF-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap 4 a § lag (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta ESEF-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

REVISORNS ANSVAR

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om ESEF-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap 4 a § lag (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att ESEF-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionsd i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i ESEF-rapporten. Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att ESEF-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och den finansiella rapporten för investmentföretaget. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till

omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att ESEF-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att ESEF-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och den finansiella rapporten för investmentföretaget.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida investmentföretagets resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i ESEF-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av ESEF-förordningen.

REVISORNS GRANSKNING AV BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 51–54

och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 *Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och den finansiella rapporten för investmentföretagets övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Grant Thornton Sweden AB, Kungsgatan 57, Stockholm, utsågs till Investment Aktie-

bolaget Spiltans revisor av bolagsstämman den 18 maj 2024 och har varit bolagets revisor sedan 30 juni 2021.

Stockholm den 26 mars 2025

Grant Thornton Sweden AB

Carl Niring
Auktoriserad revisor

SPILTAN INVESTS BOLAGSORDNING

1. FÖRETAGSNAMN

Bolagets företagsnamn är Investment Aktiebolaget Spiltan. Bolaget är publikt (publ).

2. SÄTE

Bolaget har sitt säte i Stockholm.

3. VERKSAMHET

Bolaget ska bedriva investeringsverksamhet och kapitalförvaltning, samt kursverksamhet och seminarieverksamhet inom nämnda områden. Bolaget ska också idka verksamhet som på bästa sätt bevakar och tillvaratar delägarnas privata ekonomiska intressen. Bolaget ska idka med ovanstående förenlig verksamhet.

4. AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet utgör lägst 24 000 000 kronor och högst 96 000 000 kronor.

5. ANTALET AKTIER

Antalet aktier ska vara lägst 24 000 000 och högst 96 000 000 stycken.

6. STYRELSE

Styrelsen består av 4–8 ledamöter. Den väljes årligen på årsstämma för tiden intill dess nästa ordinarie bolagsstämma har hållits.

7. REVISORER

1–2 revisorer med eller utan revisorssuppleanter väljes på årsstämma för tiden intill dess nästa ordinarie bolagsstämma har hållits.

8. KALLELSE

Kallelse till årsstämma, samt extra bolagsstämma där beslut om ändring av bolagsordningen ska tas, ska ske tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra stämma ska ske tidigast sex och senast tre veckor före stämman.

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska annonseras i Dagens Industri.

För att få delta i bolagsstämma ska aktieägare anmäla sig hos bolaget den dag som

anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Aktieägare får vid bolagsstämman medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren har gjort anmälan härom enligt föregående stycke.

9. BOLAGSSTÄMMA

Ordinarie bolagsstämma (årsstämma) hålls årligen inom 6 månader efter räkenskapsårets utgång.

På årsstämma ska följande ärenden förekomma:

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Godkännande av dagordning.
4. Val av en eller två protokolljusterare.
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
6. Föredragning av framlagd årsredovisning och revisionsberättelse samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.
7. Beslut
 - a) om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse
 - b) om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
 - c) om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör.
8. Fastställande av styrelse- och revisionsarvodet.
9. Val av styrelse och, i förekommande fall, revisorer samt eventuella revisorssuppleanter.
10. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

Bolagsstämma kan hållas, förutom i Stockholms kommun, i Lidingö kommun och Solna kommun.

10. RÄKENSKAPSÅR

Räkenskapsår är 1/1–31/12.

11. AVSTÄMNINGSFÖRBEHÅLL

Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister, enligt 4 kap lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap 18§ första stycket 6–8 nämnda lag, ska antas vara behörig att utöva de rättigheter som framgår av 4 kap 39§ aktiebolagslagen (2005:551).

12. POSTRÖSTNING OCH INSAMLING AV FULLMAKTER

Styrelsen får samla in fullmakter enligt det förfarande som anges i 7 kap 4§ andra stycket aktiebolagslagen. Styrelsen får inför en bolagsstämma besluta att aktieägarna ska kunna utöva sin rösträtt per post före bolagsstämman enligt vad som anges i 7 kap 4a§ aktiebolagslagen.

VEM SA VAD?

Para ihop citatet med rätt person. Facit hittar du på nästa sida.

A År 2016 träffade jag en e-handelsexpert och ställde frågor om H&M i en timme. Sedan sålde jag alla aktier i H&M.

B Det är enda gången jag har sovit dåligt. Jag hade två små barn, hade lånat på egna lägenheten och lånen var på tre miljoner mer än vad lägenheten var värd.

C Skillnaden mellan optimisten och pessimisten - även om båda har fel - är att optimisten är gladare.

D Verklig förändring, varaktig förändring, sker ett steg i taget.

E I början var jag aktiv, men jag märkte att ju mindre man gör desto mer tjänar man på aktier.

F För en person med bara en hammare ser alla problem ut som en spik.

G Jag får ofta bra idéer när jag är ute och går i skogen.

H Tiden är en vän till ett fantastiskt företag och fiende till det mediokra.

I Lycka har inget med pengar att göra, utan det enda som räknas är hälsan och att träna sig att dagligen tänka tankar som skapar energi och glädje.

J Börsen går upp, ner eller lika.



1
Per H Börjesson
vd Spiltan Invest



2
Annika Winsth
Chefekonom på Nordea



3
Kay Pollak
föreläsare, författare och filmregissör



4 **Lennart Israelsson**
(1916-2017) "Aktiestinsen" som startade med 600 kr 1946 och med en vanlig lön lyckades bygga upp en förmögenhet på 140 Mkr innan han gick bort 101 år gammal



5
Fredrik Wester
vd på Paradox Interactive (citat från när han hade ökat ägandet i Paradox tillsammans med Spiltan)



6
Erik Brändström
investeringsansvarig och vice vd på Spiltan Fonder



7
Warren Buffett
ordförande och vd för Berkshire Hathaway



8
Ruth Bader Ginsburg
(1933-2022) amerikansk jurist och domare i Högsta domstolen



9
Charlie Munger
(1924-2023) tidigare vice ordförande för Berkshire Hathaway



10
Christine Lagarde
ordförande för Europeiska centralbanken och tidigare chef för Internationella valutafonden

BLI AKTIEÄGARE I SPILTAN DU OCKSÅ

FÅ BRA AVKASTNING PÅ DITT KAPITAL

Med en portfölj som ger exponering mot spännande entreprenörsbolag bör Spiltan Invest kunna ge bättre avkastning än andra sparformer.

BLI AKTIV INVESTERARE I ENTREPRENÖRSFÖRETAG ...

Genom att vara med i Spiltans aktieägar-nätverk finns det möjlighet att vara en aktiv investerare i entreprenörsbolag och knyta kontakter med många intressanta och roliga människor.

... ELLER VAR PASSIV INVESTERARE I ENTREPRENÖRSFÖRETAG

Aktieägare i Spiltan Invest får en portfölj av lönsamma entreprenörsbolag vilket hade varit omöjligt att bygga upp på egen hand.

FÅ INSPIRATION KRING DIN PRIVAT-EKONOMI

Spiltan Invests vd delar med sig av sina erfarenheter kring sparande och investeringar via debattartiklar och sina böcker *Så här kan alla svenskar bli miljonärer* och *Så här blir du miljonär i hängmattan*. Anmäl dig gärna till Sparklubbens och Spiltan Invests nyhetsbrev på respektive hemsida.

FÅ ETT SKATTEMÄSSIGT EFFEKTIVT LÅNGSIKTIGT SPARANDE

Spiltans investmentbolagsstatus innebär att vi inte skattar för reavinst, vilket gör att det är mer skatteeffektivt att långsiktigt spara i Spiltan Invest än att ha en egen aktieportfölj.

LÅNGSIKTIGT SPARANDE

Spiltan investerar långsiktigt i bolag med potential att utvecklas. Bäst avkastning får de aktieägare som investerar långsiktigt.

FÅ MÖJLIGHET ATT ETABLERA KONTAKT MED EN LÅNGSIKTIG ÄGARE

Spiltan investerar i onoterade bolag med målsättningen att behålla dem. Därför kan det vara intressant för ägare i små eller medelstora företag att vara med i Spiltans nätverk.

HA ROLIGT!

Förutom att vara långsiktiga och professionella har vi också roligt, inte minst på vår välbesökta årsstämma.

SPILTANHYMNEN

Nu grön-skar det i Spil-tans halm, vår vin-nan-de väg är so-lid. Kom
med, kom med på upp-gångs-trend i Spil-tans gla-da tid! Var
dag är som en gyll-ne skål till bräd-den fylld med vin. Så
drick, min vän, drick Spil-tans skål, ty da-gen den är din.

Den svenska ursprungstexten är skriven av Evelyn Lindström, till en något omarbetad sats ur Bondekantaten (BWV 212) av J. S. Bach. Texten till Spiltanhymnen är ursprungligen skriven av Sollo Bäckman år 1994, något omarbetad av Nalle Rösell år 2012.

SPILTANS VÄRDEORD

- Hög avkastning
- Långsiktighet
- Satsar på Sverige
- Investerar för att behålla
- Kul nätverk

Texter: Spiltan Inhouse.

Foto: Spiltan, Christian Schneider, respektive portföljbolag, pressbilder och Envato.
samt bilder med Public Domain/Creative Commons-licens.

Layout: Björn Magnusson.

Tryck: Billes, Mölndal. Trycket är klimatkompenserat till 100 %.

© Investment AB Spiltan 2025.

SPILTAN
invest

Investment AB Spiltan (publ)
Erik Dahlbergsallén 15
115 20 Stockholm
08-570 310 00
spiltan.se