

INVESTMENT AB SPILTAN

Bokslutskommuniké 2024



SPILTAN
invest

- ◀ **Framsidan:** Den pittoreska byn Bellagio vid Comosjön – ett av många resmål dit AOB Travel arrangerar weekendresor. Spiltan förvärvade 33,0% av resebyrån i november månad.

SAMMANFATTNING KONCERNENS UTVECKLING

Fjärde kvartalet

- För det fjärde kvartalet var avkastningen på substansvärdet 4,78% och SIX RX -5,76%.
- Resultatet för det fjärde kvartalet uppgick till 321 Mkr (36).

Hela perioden

- Substansvärdet per aktie den 31 december 2024 uppgick till 289 kronor (294).
- Avkastningen på substansvärdet för hela perioden uppgick till -1,06% medan SIX RX avkastade 8,55%.
- Resultatet för hela perioden uppgick till -21 Mkr (612) och per aktie till -0,69 kronor (19,71).
- Soliditeten per 31 december uppgick till 99% (99).
- Till aktieägare föreslås ordinarie utdelning om 1,20 kr (1) per aktie samt en extra utdelning om 1 kr per aktie.

INNEHÅLL

Nyckeltal _____	3
Vd har ordet _____	4-5
Substansrapport 31 december 2024 _____	6-7
Väsentliga händelser _____	8-9
Kommentarer till koncernens redovisning _____	10
Koncernens redovisning _____	11-15
Nyckeltal _____	16
Moderbolagets redovisning _____	17-21
Noter _____	22-30

ÖVRIG INFORMATION

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

FINANSIELL KALENDER

Årsredovisning 2024	5 april 2025
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.

NYCKELTAL

	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Antal aktier	31 057 801	31 057 801	31 057 801
Genomsnittligt antal aktier	31 057 801	31 057 801	31 057 801
Marknadsvärde, Mkr	6 895	6 740	7 050
Substansvärde, Mkr	8 977	9 144	8 436
Senaste betalkurs per aktie, kr	222,00	217,00	227,00
Senaste substansvärde per aktie, kr	289,05	294,41	271,62
Substansvärde premie (-)/rabatt, %	23	26	16
Avkastning substansvärde, %	-1	10	5
Förändring SIX RX, %	9	19	-23
Soliditet, %	99	99	99

DEFINITIONER AV NYCKELTAL

Marknadsvärde: Antal aktier multiplicerat med betalkursen.

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

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

Avkastning substansvärde: Värdeförändring på substansvärdet per aktie under året.

Soliditet: Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.



”I och med att vi inte har en uttalad exitstrategi kan vi vara en attraktiv partner till alla bolag som vill ha en långsiktig partner.

NOTERING, UTVECKLING, INVESTERING

Under 2024 har vi varit med om ett byte till reglerad marknad, sett flera möjligheter i vår noterade del av portföljen och välkomnat ett par onoterade bolag.

Ytterligare ett händelserikt Spiltan-år har nått sitt slut. Arbetet med att utveckla våra bolag pågår konstant. Det ökar värdet på portföljen, även om det inte alltid syns i värderingarna. 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, satsar på nya onoterade bolag samt är med i olika emissioner i redan befintliga portföljbolag när det finns behov av kapital. I och med att vi inte har en uttalad exitstrategi kan vi vara en attraktiv partner till alla bolag som vill ha en långsiktig partner.

NOTERING OCH ÅTERKÖP EGNA AKTIER

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 fått flera nya aktieägare. I samband 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. Vi har köpt tillbaka aktier löpande varje dag samt lite större poster genom så kallade blockorder. Sedan årsstämman 2024 har vi mandat att köpa tillbaka 10 % av våra egna aktier. Totalt har vi köpt tillbaka aktier för cirka 192 miljoner kronor (omkring 2,7 % av antalet aktier). Det är en förklaring till att substansrabatten har minskat från 26 % till 23 %.

NOTERADE AKTIER

Vårt största innehav, **Paradox Interactive**, har under året haft en stökig börsresa med en kraftig nedgång innan sommaren till följd av en inställd spelansering. På slutet av året repade sig dock kursen. Vi passade 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, ett bolag vi fortsatt tror starkt på. Varje månad har bolaget cirka sex miljoner användare, vilket ger "en vallgrav" runt de stabila intäkterna.

I juni gjorde vi ett budpliktsbud på fastighetsbolaget **Bonäsudden**, som vi nu äger 71 % av. Under 2025 planerar vi

att utveckla bolaget, samtidigt som vår avsikt är att vara kvar som största ägare. I december informerade bostadsbolaget **KlaraBo**, där Spiltan är största ägaren, att det gör ett förvärv av bostadsfastigheter i Helsingborg för 850 miljoner kronor. För att finansiera förvärvet gjorde bolaget en företrädesemission till alla aktieägare på 390 miljoner kronor. I denna tecknade Spiltan sin pro rata-andel på 45 miljoner kronor, och vi garanterade ytterligare 200 miljoner kronor av emissionen som ej blev utnyttjade. I den övriga börsportföljen har vi bland annat varit med i emissioner i **Alcadon**, **Garpco** och **Idun Industrier** under året.

ONOTERADE BOLAG

AOB Travel är ett nytt portföljbolag med traditionell resebyrå i Höllviken i Skåne och expertis inom kryssningar, skräddarsydda paketresor och konferens/gruppresor. Den stora verksamheten, vars totala försäljning under 2024 uppgick till cirka 1,4 miljarder kronor, är att erbjuda billiga flygresor via nätet från sajter i olika länder, bland annat **aobtravel.se** i Sverige. Spiltan kunde genomföra affären tack vare vår långsiktighet. Genom ett så kallat företagsledningsutköp ("MBO") kunde den gamla ägaren, vd:n och Spiltan tillsammans bli delägare i bolaget. På webbsidan **aobtravel.se/reseforfragan-spiltan-invest** har ni ett formulär som ger en speciell service för Spiltan-aktieägare. Denna kan ni fylla i när ni vill ut och resa.

Ett annat nytt bolag i Spiltans portfölj är **Scandinavian Crusher Partner**, som tillhandahåller högkvalitativa maskiner, slit- och reservdelar och service till gruv- och stenkrossindustrin. Vi tror att det finns goda möjligheter att expandera affären framöver, då det finns stor potential för tillväxt i branschen.

Under året har vi också varit med i ett antal emissioner och kapitalinjectioner i våra onoterade bolag, såsom **Clira**, **JLM**, **Pickit**, **Qvalia**, **Realforce** och **Svenska Fribrevsbolaget**. Att ha kapital att kunna stötta våra portföljbolag är en viktig del i rollen som långsiktig, stabil ägare.

Spiltan Fonders framgångar har fortsatt och det förvaltade kapitalet är nu över 100 miljarder kronor. När **SvD** i

oktober gjorde en artikelserie om nästa generation av familjen Wallenberg fick Spiltan Fonder vara med bland "fond- och pensionsjättarna" och besvara frågor. Detta då fondbolaget har 21 miljarder i Wallenberg-bolag, med det största innehavet i **Investor**. Vem kunde drömma om det när vi startade fondbolaget 2002?

BÖRSÅRET 2025?

Även i år fick jag frågan att vara med **Dagens Industris** börsadventskalender. Andra december publicerades mina svar på frågorna:

Hur kommer börsen att gå 2025?

2025 kommer börsen att gå upp, ned eller lika, precis som alla andra börsår. Prognoser är svåra att göra, speciellt om de rör framtiden. På lång sikt är man dock alltid en vinnare om man månads-sparar i aktier eller aktiefonder.

Vilka placeringar skall man lägga under julgranen i år? Nästa år ska man satsa på räntekänsliga aktier som inte gått upp så mycket, till exempel bostadsfastighetsbolag. Annars är mitt standardtips att köpa och behålla svenska investmentbolag. Krydda gärna även med lite **Berkshire Hathaway** för dollarexponering och extremt låg risk. Skulle den stora kraschen komma har bolaget också 325 miljarder dollar i kassan att handla för (det vill säga omkring 33 % av portföljen).

ÅRSSTÄMMA 10 MAJ 2025

Ni kan redan nu boka in årsstämman den 10 maj, som även i år kommer att vara på **Cirkus** på Djurgården i Stockholm. Andra datum att notera är den 24 januari, då vi kommer att ha en livestream för att presentera denna bokslutskommuniké, och den 5 april, då årsredovisningen för 2024 publiceras på nätet.

Jag vill också passa på att önska er ett fantastiskt fortsatt 2025.

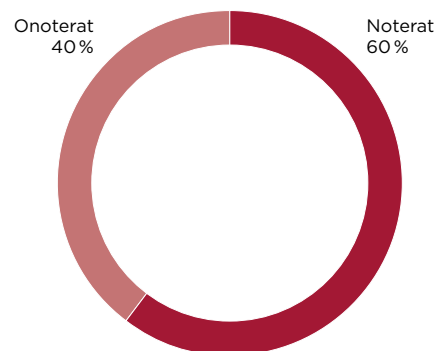


Per H Börjesson
Vd Spiltan Invest

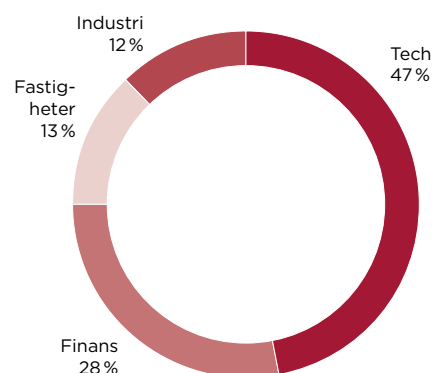
SPILTAN INVEST SUBSTANSRAPPORT 31 DECEMBER 2024

	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	

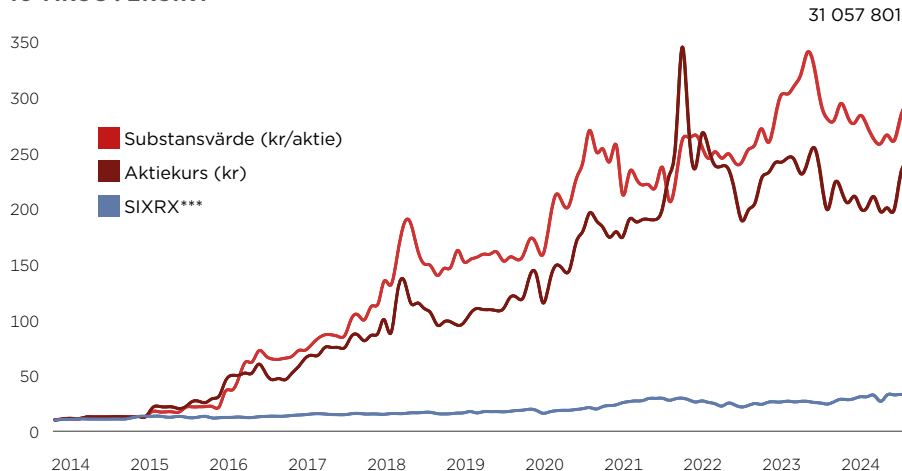
INNEHAV NOTERAT/ONOTERAT



PORTFÖLJ



10-ÅRSÖVERSIKT



SUBSTANSVÄRDE

Finansiella tillgångar värderas till verkligt värde i enlighet med IFRS 13. Alla börsnoterade innehav redovisas till aktuellt marknadsvärde medan alla onoterade innehav värderas utifrån anskaffningsvärde och relevanta multiplar. Det kan vara multiplar baserade på bolagens historiska eller förväntade försäljning eller resultat, alternativt värdering av framtida kassaflöden. I tabellen särredovisas större noterade innehav.

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

**) Se nästa sida för ett urval av Spiltans onoterade innehav.

***) Källa: Infront. SIX Return Index (SIXRX) visar den genomsnittliga utvecklingen på Stockholmsbörsen inklusive utdelningar.

Kurserna är stängningskurser per den 30 december 2024.

VÄRDEUTVECKLING

	okt 2024	nov 2024	dec 2024
Substansvärde per aktie, kr	291,93	279,24	289,05
Aktiekurs, kr	240,00	240,00	222,00

ONOTERADE INNEHAV

TECH (URVAL)

Totalt värde alla onoterade innehav Tech: 704 MKR

AktivBo

AktivBo

Proptech-bolag som hjälper fastighetsägare att öka sin effektivitet, lönsamhet och kundnöjdhet med datadriven analys.

Spiltans ägarandel: 52,7 %

Besedo

 besedo

Erbjuder content moderation som skapar ett tryggare internet genom att städa bort olämpligt och olagligt innehåll.

Spiltans ägarandel: 22,4 %

Captario

 CAPTARIO

SaaS-lösning som förbättrar beslutsfattande och avkastning inom läkemedelsutveckling.

Spiltans ägarandel: 20,3 %

Collaboration Art

 COLLABORATION ART

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

Spiltans ägarandel: 34,0 %

Coolstuff

 Coolstuff

E-handel med roliga och unika presenter och produkter.

Spiltans ägarandel: 27,0 %

Flattered

 Flattered

Svenskt varumärke med försäljning av väskor och skor via egen e-handel (D2C).

Spiltans ägarandel: 32,2 %

Nuvoair

 NUVOAIR

Medtechbolag med data-driven helhetslösning för bättre lunghälsa. Revolutionerar vård för lungpatienter på distans.

Spiltans ägarandel: 16,5 %

Qvalia

 qvalia

SaaS-bolag som automatiserar ekonomiprocesser, från fakturahantering till bokföring samt analys.

Spiltans ägarandel: 37,0 %

Soft Cap

 SOFT CAP

Förvärvar lönsamma IT-produktbolag i främst södra Sverige.

Spiltans ägarandel: 29,9 %

FINANS (URVAL)

Totalt värde alla onoterade innehav Finans: 1950 MKR

Spiltan Fonder

 SPILTAN FONDER

Prisbelönad fondförvaltning med fokus på aktiv förvaltning och prisvärda fonder.

Spiltans ägarandel: 85,0 %

Svenska Fribrevsbolaget

 SVENSKA FRIBREVSBOLAGET

Sveriges enda pensionsförsäkringsbolag för fribrev (avslutade tjänstepensioner) – gör det enkelt att få högre pension.

Spiltans ägarandel: 6,6 %

JustInCase

 JustInCase

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

Spiltans ägarandel: 30,6 %

FASTIGHETER (URVAL)

Totalt värde alla onoterade innehav Fastigheter: 486 MKR

Active Properties

 ACTIVE PROPERTIES

Inriktning på kommersiella fastigheter med långa hyresavtal i regioner med god tillväxt.

Spiltans ägarandel: 11,2 %

P&E Fastigheter

 P&E FASTIGHETER

Förvaltning och utveckling av fastigheter i samarbete med institutionella investerare.

Spiltans ägarandel: 20,0 %

P&E Samhällsfastigheter

 P&E SAMHÄLLSFÄSTIGHETER

Bygger och förvaltar attraktiva samhällsfastigheter.

Spiltans ägarandel: 33,3 %

INDUSTRI (URVAL)

Totalt värde alla onoterade innehav Industri: 390 MKR

Carbomax

 Carbomax
Designing Raw Materials

Hjälper Nordens stålindustri att bli fossilfri med produkter för en mer hållbar stålproduktion.

Spiltans ägarandel: 38,5 %

Hyttbäcken

 Hyttbäcken
INVEST AB

Förvärvar och utvecklar lönsamma svenska industribolag med årlig omsättning på 20-100 Mkr.

Spiltans ägarandel: 17,3 %

Sura Magnets

 SURA MAGNETS
a world of magnetics

Utveckling och tillverkning av bland annat plastbundna magneter för fordons- och medtechindustrin.

Spiltans ägarandel: 43,7 %

TOTALT VÄRDE SAMTLIGA ONOTERADE INNEHAV

3 530 MKR



Spiltans noteringsceremoni var sannolikt den första som hölls utomhus i Sverige och bjöd bland annat på guldkonfetti, röd matta och hyrd Stureplansskärm med Spiltan-budskap.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE 1 JANUARI-31 DECEMBER 2024

Den 10 maj höll Spiltan Invest sin årsstämma på Cirkus på Djurgården i Stockholm. Där valdes **Jan Wäreby** till ny styrelseordförande och **Magnus Trast** till ny styrelseledamot. Årsstämman gav även styrelsen befogenhet att besluta om förvärv och överlåtelse av bolagets egna aktier enligt angivna villkor.

REGLERAD MARKNAD

Mitt på Stureplan, i hjärtat av Stockholm, tog Spiltan Invest den 20 maj klivet över till reglerad marknad och daglig handel. Det skedde genom ett byte från listan **NGM PepMarket** till listan **NGM Main Regulated**.

NOTERADE INNEHAV

Den 7 maj ökade Spiltan innehavet i **Amhult 2**, noterat på **Spotlight**. Efter

ökningen äger Spiltan 1059188 aktier, vilket motsvarar 15,47% av kapitalet i Amhult 2.

I en pre-IPO förvärvade Spiltan Invest den 8 juli 5% av bolaget **Qualisys Holding**, ett svenskt teknikbolag som är en ledande utvecklare och tillverkare av kompletta lösningar inom motion capture. Tekniken används bland annat inom sportbiomekanik, medicinteknik, industriella applikationer och animering. Investeringsrundan var en del i bolagets förberedelser inför en notering på **Nasdaq First North Premier Growth Market**.

Under året har Spiltan i omgångar ökat innehavet i fastighetsbolaget **Bonäsudden Holding** genom såväl förvärv som budpliktserbjudande. Innehavet uppgår numera till 1195 073 aktier och röst, motsvarande 71,10% av bolaget.

När **KlaraBos** styrelse i november meddelade att de skulle genomföra en företrädesemission valde Spiltan att teckna aktier för cirka 45 Mkr, motsvarande bolagets ägarandel i KlaraBo.

ONOTERADE INNEHAV

Den 3 juni blev **Scandinavian Crusher Partner**, som tillhandahåller maskiner, komponentdelar och service till stenkrossningsbranschen, en del av Spiltan Invests portfölj. Totalt förvärvade Spiltan 47% av bolaget.

Spiltan Invest har under året även ökat sitt innehav i dotterbolaget **Spiltan Fonder**. Den 10 juni förvärvade Spiltan ytterligare 5% och äger nu totalt 85% av fondbolaget. Utdelning har erhållits i det helägda dotterbolaget **Spiltan Partner** avseende Spiltan Fonder med



Kvarteret Signalflyget 2 i Torslanda stod klart 2018 och är ett av Amhults 2 bostadsprojekt. Spiltan Invest ökade sitt innehav i Amhult 2 under 2024, och äger idag 15,47% av bolaget.

140 Mkr, vilket beaktats i koncernens förändring verkligt värde.

Den 6 november förvärvade Spiltan 33% av bolaget **AOB Travel**, som säljer resor till privatpersoner och företag i Skandinavien och norra Europa - primärt med fokus på flygresor, kryssningar och gruppbokningar. I samband med affären, som var en så kallad management buyout (MBO), skapade

Spiltan förutsättningar för vd att bli en stor ägare i bolaget, samtidigt som den tidigare majoritetsägaren fick göra en del-exit med möjlighet att fortsatt vara med på resan framåt.

ÅTERKÖP AV AKTIER

Den 12 juli beslutade styrelsen i Spiltan Invest, med stöd av bemyndigandet från årsstämman den 18 maj 2024, att

återköpa egna aktier. Under 2024 har Spiltan köpt tillbaka sammanlagt 80 699 egna aktier för totalt 192 193 174 kr inklusive courtageavgifter. Syftet med återköpen är att kunna justera bolagets kapitalstruktur för att bidra till aktieägarvärde samt att kunna utnyttja attraktiva förvärvsmöjligheter genom att helt eller delvis kunna finansiera framtida förvärv med bolagets egna aktier.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

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.

KOMMENTARER TILL KONCERNENS REDOVISNING

Spiltan Invest är ett investmentbolag med en långsiktig investeringshorisont. Spiltan är med och bygger framgångsrika svenska tillväxtföretag. På så sätt skapas verksamheter som gör skillnad och genererar god avkastning till Spiltans aktieägare.

RESULTAT

Resultatet efter skatt för helåret uppgick till -21 Mkr (612), vilket motsvarar -0,69 kr (19,71) per aktie. Resultatet beror främst på värdeutvecklingen i portföljbolagen och erhållna utdelningar, som uppgick till -74 Mkr (594) och 87 Mkr (59). Över året som helhet visar finansbolagen i portföljen en positiv utveckling medan både industri- och techbolagen haft en svagare utveckling.

För det fjärde kvartalet uppgick resultatet efter skatt till 321 Mkr (36), vilket motsvarar 10,3 kr (1,16) per aktie. Resultatet för fjärde kvartalet återspeglas av en positiv värdeutveckling i många av portföljbolagen. Värdeutvecklingen uppgick till 333 Mkr (39). Det är techbolagen, med **Paradox Interactive** i spetsen, som svarar för den positiva utvecklingen.

AVKASTNING

Under helåret förändrades substansvärdet med -167 Mkr (708), vilket motsvarar en avkastning på -1,06 %, att jämföra med SIX RX på 8,45 %. Bland finansbolagen som visat på en positiv utveckling utmärker sig främst **Berkshire Hathaway**, **Solid Försäkring** och **Spiltan Fonder**. Bland industri- och techbolagen har **Teqnon**, **Alcaddon** och **Paradox** haft en svagare utveckling.

För det fjärde kvartalet förändrades substansvärdet med 201 Mkr (27), motsvarande en avkastning på 4,78 %, att jämföra med SIX RX på -5,76 %. Överlag relativt oförändrat med små rörelser under kvartalet, fränsett **Paradox** och **Idun Industrier**, som båda utmärker sig med positiva kursrörelser.

LIKVIDITET, SOLIDITET OCH INVESTERINGAR

Per den 31 december 2024 redovisas likvida medel på 68 Mkr, jämfört med 77 Mkr den 31 december 2023, vilket ger ett kassaflöde om -9 Mkr. Därutöver bedöms tillgänglig likviditet i noterade aktier uppgå till minst 500 Mkr samt outnyttjade krediter på 400 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 bolagen **Scandinavian Crusher Partner** samt **Qualisys Holding**. I den noterade delen av portföljen avser investeringarna främst **Bonäsudden** och **Klarabo**.

Under året har återköp av egna aktier skett för totalt 192 Mkr, inklusive courtageavgifter.

UTDELNING

Styrelsen föreslår att årets ordinarie utdelning 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.

ÅRSSTÄMMAN 2025

Spiltan Invests årsstämma 2025 kommer att äga rum lördagen den 10 maj. Det är planerat att den även i år kommer att äga rum på **Cirkus** på Djurgården i Stockholm. Ytterligare information om stämman samt hur anmälan går till kommer att finnas på **spiltan.se** samt i årsstämmokallelsen, som publiceras i **Post- och Inrikes Tidningar**. Informationen finns tillgänglig tidigast sex veckor och senast fyra veckor före årsstämman.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

Under perioden har inga väsentliga transaktioner med närstående förekommit. Av not 6 framgår aktuella fordringar på närstående.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Spiltan Invest och dess finansiella innehav exponeras genom sin verksamhet för såväl affärsmässiga som finansiella risker, där de främsta riskerna för koncernen 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. En mer detaljerad redogörelse av riskerna redovisas på sidan 26 i denna rapport. Efter publiceringen av årsredovisningen bedöms inte några väsentliga risker ha tillkommit.

FÖRSÄKRAN

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

Stockholm den 24 januari 2025

Per H Börjesson
vd, Investment AB Spiltan (publ)

Denna bokslutskommuniké har inte varit föremål för bolagets revisors granskning.

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET FÖR KONCERNEN

BELOPP I TKR	NOT	2024-01-01 2024-12-31	2023-01-01 2023-12-31	2024 Q4	2023 Q4
Resultat från värdepapper					
Förändring i verkligt värde av finansiella placeringar	3	-73 926	594 299	332 564	38 781
Utdelningar		87 202	58 827	3 890	209
Övriga intäkter		257	1 858	4	1 496
Rörelseintäkter		13 533	654 984	336 458	40 486
Rörelsens kostnader					
Förvaltnings- och administrationskostnader		-32 153	-30 245	-8 663	-8 136
Rörelseresultat		-18 620	624 739	327 795	32 350
Finansiella poster					
Ränteintäkter och liknande resultatposter		11 883	10 432	3 977	5 040
Räntekostnader och liknande resultatposter		-4 368	-6 077	-1 493	-1 290
Övriga finansiella kostnader		-4 393	-13 151	-51	-
Resultat efter finansiella poster		-15 498	615 943	330 228	36 100
Periodens inkomstskatt	5	-5 959	-3 843	-9 327	-126
Periodens resultat och totalresultat*		-21 457	612 100	320 893	35 974

*) Ändrad redovisningsprincip, se not 1

BALANSRÄKNING KONCERN

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	6	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				
Övriga fordringar	6	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		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		37 912	37 912	37 912
Reservfond		147 775	147 775	147 775
Balanserat resultat		8 761 026	8 307 016	7 905 114
Årets resultat		-21 457	612 100	328 771
Summa eget kapital		8 925 256	9 104 802	8 419 572
Långfristiga skulder				
Uppskjuten skatt		432	3 800	4 890
Övriga skulder		750	4 521	3 849
Summa långfristiga skulder		1 182	8 321	8 739
Kortfristiga skulder	4			
Skulder koncernbolag		40 572	26 262	126
Leverantörsskulder		111	649	462
Aktuell skatteskuld		9 327	9 980	5 062
Övriga skulder		5 103	2 244	9 582
Checkräkningskredit		-	73 564	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 106	1 438	1 229
Summa kortfristiga skulder		57 219	114 137	16 461
Summa skulder		58 401	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 KONCERN

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 koncernfodran			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 koncernfodran			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			-21 457	-21 457
Utgående eget kapital 2024-12-31	37 912	147 775	8 739 569	8 925 256

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

Utdelning per aktie 2023 1 krona
Utdelning per aktie 2024 1 krona

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

KASSAFLÖDESANALYS KONCERN

BELOPP I TKR	NOT	2024-12-31	2023-12-31	2024 Q4	2023 Q4
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat		-18 621	624 739	371 270	7 289
varav erhållen utdelning		87 202	58 827	3 890	209
Justering av poster som inte ingår i kassaflödet		110 114	-483 748	-352 629	26 276
Erhållen ränta		11 883	7 188	3 977	1 796
Erlagd ränta		-4 368	-6 077	-1 493	-1 703
Övriga finansiella kostnader		-4 393	-	-4 393	-
Betald skatt		-5 292	-15	4 096	2 266
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		89 323	142 087	20 828	35 924
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital					
Förändring kortfristiga fordringar		71 386	-10 223	-2 985	4 622
Förändring skulder av rörelsekaraktär		-59 959	93 432	-81 443	-90 259
Kassaflöde från den löpande verksamheten		100 750	225 294	-63 600	-49 713
Investeringsverksamheten					
Investering i materiella anläggningstillgångar		-	-6 748	-	-497
Ökning av långfristiga fordringar		-159 078	-81 876	-32 062	-33 844
Minskning av långfristiga fordringar		49 957	18 648	1 309	-
Investering i finansiella värdepapper		-499 086	-602 958	13 228	-78 351
Försäljning av finansiella värdepapper		721 435	481 720	301 691	231 777
Kassaflöde från investeringsverksamheten		113 228	-191 214	284 166	119 085
Finansieringsverksamheten					
Inbetald optionspremie		671	1 263	671	-
Utdelning		-31 058	-31 058	-	-
Återköp egna aktier		-192 193	-	-192 193	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-222 580	-29 795	-191 522	-
Periodens kassaflöde		-8 602	4 285	29 044	69 372
Likvida medel vid periodens början		76 557	72 272	38 911	7 185
Likvida medel vid periodens slut*		67 955	76 557	67 955	76 557

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

NYCKELTAL

	2024-12-31	2023-12-31
Substansvärdet, Mkr	8 977	9 144
Marknadsvärdet, Mkr	6 895	6 740
Soliditet, %	99	99
Premie (-)/rabatt (+) %	23	26
Per aktie		
Substansvärdet	289,05	294,41
Marknadsvärdet	222	217
Resultat efter skatt	-0,69	19,71
Antal aktier före och efter utspädning	31 057 801	31 057 801
Antal anställda	12	12
Bruttoinvesteringar i finansiella tillgångar	499	603

Definitioner

Substansvärde per aktie: Uppskattat substansvärde vid periodens slut, dividerat med antal aktier vid periodens slut. Se även not 1 och substansvärde s. 6.

Marknadsvärde: Aktiekursen vid periodens slut multiplicerat med antal aktier.

Soliditet: Eget kapital i förhållande till balansslutningen vid periodens slut.

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

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

NYCKELTAL BASERAT PÅ GENOMSNITTLIGT ANTAL UTESTÅENDE AKTIER

	2024-12-31
Antal aktier	30 988 291
Substansvärde per aktie (kr)	289,70
Resultat per aktie (kr)	-0,69

Förändringen av antalet aktier beror på återköp gjorda under perioden juli-december 2024.

RESULTATRÄKNING

MODERBOLAG

BELOPP I TKR	NOT	2024-01-01 2024-12-31	2023-01-01 2023-12-31	2024 Q4	2023 Q4
Resultat från värdepapper					
Realisationsvinster		408 427	73 033	299 030	37 514
Utdelningar		87 202	58 827	3 890	209
Nedskrivningar		-7 959	-75 370	-	-48 662
Övriga intäkter		257	574	4	517
Rörelseintäkter		487 927	57 064	302 924	-10 422
Rörelsens kostnader					
Administrationskostnader		-32 153	-28 102	-8 663	-8 778
Rörelseresultat		455 774	28 962	294 261	-19 200
Finansiella poster					
Ränteintäkter koncernbolag		1 938	3 243	382	700
Ränteintäkter och liknande resultatposter		9 945	7 345	3 595	4 372
Räntekostnader och liknande resultatposter		-4 968	-6 077	-1 593	-1 703
Övriga finansiella kostnader		-4 393	-13 151	-51	-
Resultat efter finansiella poster		458 296	20 322	296 594	-15 831
Periodens inkomstskatt	5	-9 327	-4 933	-9 327	-4 933
Periodens resultat		448 969	15 389	287 267	-20 764

BALANSRÄKNING

MODERBOLAG

BELOPP I TKR	NOT	2024-12-31	2023-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernbolag		148 448	180 834
Andelar i intresseföretag		1 117 820	934 021
Långfristiga värdepappersinnehav		1 544 533	1 501 908
Andra långfristiga fordringar	6	263 714	154 593
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier		1 133	926
Summa anläggningstillgångar		3 075 648	2 772 282
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Övriga fordringar	6	16 484	76 807
Fordringar koncernbolag		73 865	142 379
Kundfordringar		678	875
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		548	499
Summa kortfristiga fordringar		91 575	220 560
Kassa och bank		67 955	76 558
Summa omsättningstillgångar		159 530	297 118
SUMMA TILLGÅNGAR		3 235 178	3 069 400

BELOPP I TKR	NOT	2024-12-31	2023-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		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		448 970	15 389
Summa fritt eget kapital		2 991 521	2 765 131
Summa eget kapital		3 177 208	2 950 818
Långfristiga skulder			
Övriga skulder		750	4 521
Summa långfristiga skulder		750	4 521
Kortfristiga skulder			
Skuld koncernbolag	4	40 572	26 262
Leverantörsskulder		111	615
Aktuell skatteskuld		9 327	9 980
Övriga skulder		5 104	2 232
Checkräkningskredit		-	73 564
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 106	1 408
Summa kortfristiga skulder		57 220	114 061
Summa skulder		57 970	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	RESERVFOND*	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				448 970	448 970
Utgående eget kapital 2024-12-31	37 912	147 775	2 542 550	448 970	3 177 208

*) 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	2024 Q4	2023 Q4
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat		455 774	28 962	294 260	-19 200
varav erhållen utdelning		87 202	58 827	3 890	209
Justering av poster som inte ingår i kassaflödet		-421 710	2 441	-343 636	37 361
Erhållen ränta		11 883	10 589	3 977	5 073
Erlagd ränta		-4 368	-6 077	-1 493	11 449
Betald skatt		-9 685	-	-51	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		31 894	35 915	-46 943	34 683
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital					
Förändring kortfristiga fordringar		128 986	90 373	41 634	4 756
Förändring skulder av rörelsekaraktär		-59 695	93 825	-80 928	-93 265
Kassaflöde från den löpande verksamheten		101 185	220 113	-86 237	-53 826
Investeringsverksamheten					
Inköp inventarier		-434	-1 029	-434	-1 029
Ökning av långfristiga fordringar		-159 078	-81 878	-32 062	-20 695
Minskning av långfristiga fordringar		49 957	18 648	1 309	-
Investering i finansiella värdepapper		-499 086	-603 858	13 228	-101 682
Försäljning av finansiella värdepapper		721 434	484 120	301 690	246 024
Kassaflöde från investeringsverksamheten		112 793	-183 997	283 731	122 618
Finansieringsverksamheten					
Inbetald optionspremie		671	1 263	-	1 263
Utdelning		-31 058	-31 058	-	-
Återköp egna aktier		-192 193	-	-168 451	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-222 580	-29 795	-168 451	1 263
Periodens kassaflöde		-8 602	6 321	29 044	70 055
Likvida medel vid periodens början		76 557	70 238	38 911	6 502
Likvida medel vid periodens slut		67 955	76 557	67 955	76 557

NOTER

ALLMÄN INFORMATION OM MODERBOLAG OCH KONCERN

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

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

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

1. REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

KONCERNENS REDOVISNINGSPRINCIPER

Investment AB Spiltan utgör ett investmentbolag enligt IFRS 10 och konsoliderar därför inte sina dotterbolag enligt IFRS 3 *Rörelseförvärv*. I koncernredovisningen värderas i stället innehav i koncern- och intressebolag utifrån verkligt värde via resultaträkningen i enlighet med IFRS 9 *Finansiella instrument*.

Redovisningsprincip återköp av egna aktier

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

VÄSENTLIGA REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGS-PRINCIPER

Finansiella rapporter för koncernen 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 koncernens finansiella rapporter och ingen av dem förväntas ha någon väsentlig inverkan på bolagets finansiella rapporter.

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 delår som i de senaste finansiella rapporterna för helår.

Finansiella instrument

Koncernens 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. Koncernen har även fordringar och skulder, vilka redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Uppgifter om finansiella tillgångar lämnas i Not 4 - *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

Koncernens 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 baserat 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 tillgängligt 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 andra långfristiga fordringar värderas baserat 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.

Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar

Kortfristiga ersättningar i koncernen 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*. Koncernens resultat belastas för kostnader i takt med att de anställdas pensionsberättigade tjänster utförts.

Aktierelaterade ersättningar

Teckningsoptioner

Moderföretaget har utfärdat optionsprogram till vissa nuvarande och tidigare anställda bestående av teckningsoptioner. Black-Scholes *Option Pricing Formula* har använts för värdering vid utgivandet av teckningsoptionerna. Innehavarna har, i 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 företaget har erhållit.

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

1. REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER forts.

Inkomstskatter

Då Investment AB Spiltan är ett investmentbolag enligt inkomstskattelagen tillämpas därför särskilda skatteregler. Skattereglerna innebär att uppkomna kapitalvinster på aktier ej är skattepliktiga samt att kapitalförluster ej är avdragsgilla. Mottagna utdelningar och ränteutgifter 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 netto redovisas endast när det finns en legal rätt till kvittning.

MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen med de undantag och tillägg som stipuleras av årsredovisningslagen och RFR 2. Samtliga leasingavtal kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

Dotter- och intressebolag

Dotterbolag redovisas till anskaffningsvärde. Moderbolaget tillämpar de uppställningsformer som återfinns i årsredovisningslagen.

2. VÄSENTLIGA BEDÖMNINGAR OCH UPPSKATTNINGAR

KONCERNENS VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR VID TILLÄMPNINGAR AV KONCERNENS REDOVISNINGSPRINCIPER

Bolagets viktigaste uppskattningar är det verkliga värdet på onoterade koncern- 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 bolagsledningen 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 regelbundet förekommande marknadstransaktioner på armslängds avstånd.

Nivå 2 – Verkligt värde fastställs utifrån värderingsmodeller som baseras på andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (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 innehavens 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. Hänsyn tas till 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 2-4 samt substansvärdering enligt fastställd substans.

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.

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

Koncernen

BELOPP I TKR	2024-12-31	2023-12-31
AKTIER OCH ANDELAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE, SAMTLIGA INNEHAV		
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)		
Anskaffningsvärde		
Vid årets början	1 123 278	927 848
Årets förvärv	95 345	385 002
Årets avyttringar	-65 618	-189 678
Totalt anskaffningsvärde	1 153 005	1 123 278
Värdeförändring via resultaträkningen		
Vid årets början	1 733 960	1 446 397
Årets värdeförändring via resultaträkningen	362 910	287 563
Total värdeförändring via resultaträkningen	2 096 870	1 733 960
Redovisat värde	3 249 875	2 857 132

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

Innehav

BELOPP I TKR	2024-12-31		2023-12-31	
	ANTAL	VERKLIGT VÄRDE	ANTAL	VERKLIGT VÄRDE
LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV				
Onoterade innehav nivå 3				
Övriga onoterade innehav		292 793		297 043
Noterade innehav nivå 1				
ALCADON	3 895 893	112 981	3 445 893	120 434
BERKSHIRE HATHAWAY A	44	330 317	50	272 446
BYGGMÄSTARE A J AHLSTRÖM B	467 309	128 043	561 205	117 853
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		900 006		795 747
ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG				
Onoterade innehav nivå 3				
P&E PERSSON		203 576		201 279
Övriga onoterade innehav		829 481		875 970
Noterade innehav nivå 1				
BONÄSUDDEN	1 195 073	194 797	494 170	69 184
PARADOX	16 129 534	3 313 006	18 194 615	4 101 066
ANDELAR I KONCERNBOLAG				
Onoterade innehav nivå 3				
Övriga onoterade innehav		1 924 025		1 482 840
TOTALT FINANSIELLA TILLGÅNGAR		8 633 146		8 912 903

4. FINANSIELLA INSTRUMENT OCH FINANSIELL RISKHANTERING

INTRODUKTION

Investment AB Spiltan och dess finansiella innehav exponeras genom sin verksamhet för affärsmässiga risker och finansiella risker, där koncernen 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 koncernens 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 investeringar sker. Vidare har man ofta en aktiv roll via styrelserna i portföljbolagen vilket ger god inblick i verksamhet och den bransch som bolagen är verksamt i.

KAPITALHANTERING

Investeringskriterier

Spiltan är ett investmentbolag med en långsiktig investeringshorisont. Spiltan är med och bygger framgångsrika svenska företag 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 företag.

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 10 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 koncernens 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. Styr-dokument reglerar vilka moment som ska genomföras i samband med tilläggsinvesteringar, avyttringar, bolagsstyrning och uppföljning av befintliga bolag. Koncernledningen bedömer därmed att koncernens 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 likviditets-, marknads- och kreditrisker. Koncernledningen utvärderar löpande dessa risker och bestämmer policyer som reglerar hur dessa risker ska hanteras inom koncernen. Sammanfattningsvis bedöms riskerna som låga.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisken är risken att investmentbolaget inte kommer att kunna uppfylla sina finansiella åtaganden när de förfaller. Investmentbolagets 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 koncernen:

Moderbolaget	400 000 000 kr
Koncernen	400 000 000 kr

Marknadsrisk

Med marknadsrisk menas risken för att koncernens 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 koncernen sker främst i svenska kronor och koncernen säkrar därmed inte någon valutaexponering. Koncernens 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 % samt 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 Spiltans strategi är att vara en långsiktig investerare. 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 koncernens resultat och eget kapital med 898 Mkr jämfört med 914 Mkr per 31 december 2023.

Spiltan arbetar huvudsakligen med bolag som, efter en noggrann analys, har stor potential att växa.

Ränterisk

Bolaget är inte exponerat för ränterisk genom sin finansieringsverksamhet.

Kreditrisk

Koncernen exponeras för kreditrisk vid utlåning till bolag som koncernen har innehav i. Risken hanteras genom restriktiv utlåning samt definierad rutin för utlåning som hanteras av Spiltans CFO tillsammans med den för bolaget ansvarige investment manager. Kortfristiga fordringar hos koncern- och intresseföretag regleras löpande under året och samtliga bolag innehar god likviditet då bolagen årligen erhåller rådgivningsintäkter från investerarna. Bolagets koncernfordringar är betalbara på anmodan och därför anses dessa fordringar ha en låg kreditrisk.

4. FINANSIELLA INSTRUMENT OCH FINANSIELL RISKHANTERING forts.

KONCERNEN 2024-12-31

BELOPP I TKR	VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATET	FINANSIELLA TILL- GÅNGAR TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE	FINANSIELLA SKULDER TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE
Innehav i koncernbolag	618 410	-	-
Innehav långfristiga värdepapper	8 011 576	-	-
Innehav bostadsrätter	3 160	-	-
Vinstandelslån	40 260	-	-
Övriga långfristiga fordringar*	-	223 455	-
Kortfristiga fordringar**	-	17 709	-
Likvida medel	-	67 955	-
Summa finansiella tillgångar	8 673 406	309 119	-
Långfristiga skulder	1 182	-	-
Leverantörsskulder	-	-	112
Övriga kortfristiga skulder***	47 782	-	-
Summa finansiella skulder	48 964	-	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 koncernbolag.

KONCERNEN 2023-12-31

BELOPP I TKR	VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATET	FINANSIELLA TILL- GÅNGAR TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE	FINANSIELLA SKULDER TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE
Innehav i koncernbolag	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 koncernbolag samt kredit i depå.

4. FINANSIELLA INSTRUMENT OCH FINANSIELL RISKHANTERING forts.

MODERBOLAGET 2024-12-31

BELOPP I TKR	FINANSIELLA TILLGÅNGAR TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE	FINANSIELLA SKULDER TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE
Innehav i koncernbolag	148 448	-
Innehav i intressebolag	1 117 820	-
Innehav långfristiga värdepapper	1 544 533	-
Vinstandelslån	40 260	-
Övriga långfristiga fordringar*	223 455	-
Kortfristiga fordringar**	91 575	-
Kassa och bank	67 955	-
Summa finansiella tillgångar	3 234 046	-
Långfristiga skulder	-	750
Leverantörsskulder	-	111
Övriga kortfristiga skulder***	-	47 782
Summa finansiella skulder	-	48 643

*) 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 koncernbolag.

MODERBOLAGET 2023-12-31

BELOPP I TKR	FINANSIELLA TILLGÅNGAR TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE	FINANSIELLA SKULDER TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE
Innehav i koncernbolag	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 koncernbolag.

5. SKATTER

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.

6. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE 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, räntesatsen ligger på 2-10% och speglar de marknadsmässiga villkor som gällde när lånen upptogs.

BELOPP I TKR		INKÖP FRÅN NÄRSTÅENDE BOLAG	FÖRSÄLJNING TILL NÄRSTÅENDE BOLAG	SKULDER TILL NÄRSTÅENDE BOLAG	FORDRAN PÅ NÄRSTÅENDE BOLAG
KONCERNEN					
Collaboration Art org.nr. 559316-8981	2024				15 200
Comax2 org.nr. 559369-7344	2024				60 863
Ljung & Sjöberg Intressenter AB org.nr. 559423-7181	2024				42 101
P&E 98 Invest org.nr. 559324-8494	2024				50 532
Repsorp Capital AB org.nr. 556861-4159	2024				24 685
Högbom - Söderström AB org.nr. 556591-8520	2024				339
Nuvoair org.nr. 556924-7686	2024				22 063
AOB Travel Holding AB org.nr. 559446-7374	2024				27 730
Rocksteady Turtles 1 AB org.nr. 559470-6532	2024				8 555
Currimus AB org.nr. 559448-6408	2024				1 481
Flattered AB org.nr. 556936-9027	2024				10 000
United Robots i Sverige AB org.nr. 559063-4498	2024				1 038
Clira AB org.nr. 559293-4656	2024				1 350
Besedo Global Services AB org.nr. 556673-5824	2024				1 000
Totalt 2024					266 937
Collaboration Art org.nr. 559316-8981	2023				16 000
Comax2 org.nr. 559369-7344	2023				59 071
Emerse org.nr. 556805-2582	2023				3 645
Ljung & Sjöberg Intressenter AB org.nr. 559423-7181	2023				45 630
P&E 98 Invest org.nr. 559324-8494	2023				64 993
Qvalia AB org.nr. 556732-1707	2023				11 000
Tielman Group org.nr. 556656-9637	2023				-
Repsorp Capital AB org.nr. 556861-4159	2023				24 452
Högbom - Söderström AB org.nr. 556591-8520	2023				330
Totalt 2023					225 121

6. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE BOLAG forts.

BELOPP I TKR		INKÖP FRÅN NÄRSTÅENDE BOLAG	FÖRSÄLJNING TILL NÄRSTÅENDE BOLAG	SKULDER TILL NÄRSTÅENDE BOLAG	FORDRAN PÅ NÄRSTÅENDE BOLAG
MODERBOLAGET					
Spiltan Fastigheter AB org.nr. 556597-2261	2024	940		17 072	
Spiltan Partner AB org.nr. 556932-6209	2024				73 865
Spiltanhuset AB org.nr. 559060-0127	2024	480		22 846	
Spiltan Pension AB org.nr. 556645-2545	2024			225	
Sparklubben Media AB org.nr. 556547-6081	2024			429	
Totalt 2024		1 420		40 572	73 865
Spiltan Fastigheter AB org.nr. 556597-2262	2023	713			10 914
Spiltan Partner AB org.nr. 556932-6209	2023				131 465
Spiltanhuset AB org.nr. 559060-0127	2023	280		25 161	
Spiltan Pension AB org.nr. 556645-2545	2023			126	
Sparklubben Media AB org.nr. 556547-6081	2023			423	
Totalt 2023		993		25 710	142 379

SPILTAN
invest

Investment AB Spiltan (publ)
Erik Dahlbergsallén 15
115 20 Stockholm
08-570 310 00
spiltan.se