

# SPILTAN INVEST

Delårsrapport jan-jun 2024



◀ Framsidan: Stureplan, Stockholm måndagen den 20 maj. Spiltan Invest-aktien noteras på NGM Main Regulated Equity under klang och jubel.

## SAMMANFATTNING KONCERNENS UTVECKLING

- Avkastningen på substansvärdet för perioden uppgick till -11,93 % medan SIX RX avkastade 10,56 %.
- För det andra kvartalet var avkastningen -8,75 % jämfört med 2,50 % för SIX RX.
- Substansvärdet per aktie den 30 juni uppgick till 258 kronor att jämföra med 294 kronor vid årsskiftet.
- Resultatet för perioden uppgick till -1 129 Mkr (1 459) och värdet per aktie till -36,36 kronor (46,98).
- Soliditeten per den 30 juni uppgick till 99 % (99).

# INNEHÅLL

Nyckeltal	3
Vd har ordet	4-5
Substansrapport 30 juni 2024	6-7
Väsentliga händelser	8
Kommentarer till koncernens redovisning	9
Koncernens redovisning	10-14
Moderbolagets redovisning	15-19
Noter och tilläggsupplysningar	20-28

## ÖVRIG INFORMATION

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

## FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport jan-sep 2024	11 okt 2024
Bokslutskommuniké 2024	24 jan 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

	2024-06-30	2023-06-30	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Antal aktier	31 057 801	31 057 801	31 057 801	31 057 801	31 057 801
Genomsnittligt antal aktier	31 057 801	31 057 801	31 057 801	31 057 801	31 057 801
Marknadsvärde, Mkr	6 118	7 174	6 740	7 050	10 715
Substansvärde, Mkr	8 021	9 976	9 144	8 436	8 110
Senaste betalkurs per aktie, kr	197,00	231,00	217,00	227,00	345,00
Senaste substansvärde per aktie, kr	258,24	321,20	294,41	271,62	261,17
Substansvärde premie (-)/rabatt, %	24	28	26	16	-32
Avkastning på aktieportföljen, %	-12	18	10	5	6
Förändring SIX RX, %	11	11	19	-23	39

## DEFINITIONER AV NYCKELTAL

**Marknadsvärde:** Antal aktier multiplicerat med betalkursen.

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

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

**Avkastningen på aktieportföljen:** Värdeförändring på substansvärdet per aktie under året, justerad för utdelning samt köp/försäljningar.

## VD HAR ORDET

Per H Börjesson på NGM:s balkong över Stureplan i samband med noteringen för daglig handel på NGM Main Regulated Equity.

SPILTAN  
invest

” Det är alltid otroligt roligt att se att vi har ett så positivt laddat varumärke.

# EN NY FAS MED DAGLIG HANDEL

Med noteringen och klockringningen på Stureplan den 20 maj har vi en ny fas i Spiltan Invests börsresa. Daglig handel innebär att vi kan få nya typer av aktieägare och på en reglerad marknad kan vi köpa tillbaka egna aktier, vilket vi anser är ett utmärkt sätt att föra över värde till våra aktieägare. En klockringning hade vi också innan frågestunden på årsstämman den 18 maj, med 650 deltagare. Andra aktiviteter på stämman var fyra olika seminarier, årets film, trevlig lunch och den formella stämman. Dessutom fick vi en ny ordförande i **Jan Wäreby** och en ny ledamot i **Magnus Trast**. Speciellt glädjande är att det var så många unga personer på stämman. (Enligt Euroclear är Spiltan den tionde mest populära aktien bland 21-30-åringar.) På seminarier i samband med **Berkshire**-stämman i början av maj höll jag en presentation som jämförde Spiltans årsstämma med Berkshires. Presentationen kan ni hitta på fliken English på [spiltan.se](http://spiltan.se).

## NOTERADE AKTIER

Vårt största innehav, **Paradox**, har inte rosat marknaden och skrivit av ytterligare ett spel. Men det är viktigt att notera att kärnverksamheten med sex miljoner månatliga användare inte är påverkad. Spiltan tror därför fortsatt på bolaget på lång sikt. En annan reflektion är hur mycket priset på en aktie kan variera även om värdet egentligen inte förändras. Det får mig att tänka på Sparrebell nr 77 "Varför agerar inte alla som Warren Buffett i sitt sparande?" på [sparklubben.se](http://sparklubben.se). Den viktigaste förklaringen är att det är få som har samma karaktär som Buffett att vara långsiktiga och köpa samt behålla bra bolag. Nu är det till exempel många aktieägare i Paradox som tror att bolaget har dåliga framtidsutsikter och säljer sina aktier till en låg värdering.

Under kvartalet har vi också ökat till 56% i fastighetsbolaget **Bonäsudden**, noterat på First North. Det innebär att vi

» Pris är vad du betalar, värde är vad du får.

Warren Buffett

har lämnat ett budpliktsbud till samtliga aktieägare i bolaget. Tillsammans med **P&E Persson** planerar vi att vara långsiktiga ägare i bolaget och utveckla det i en noterad miljö. I den mer likvida delen av börsportföljen har vi under kvartalet köpt aktier i **Scandic Hotels** och sålt stora delar av vårt innehav i **Alleima**.

## ONOTERADE AKTIER

Vi har ökat innehavet med 5 procentenheter i **Spiltan Fonder** och äger nu totalt 85% av den framgångsrika fondförvaltaren, som har hela 100 miljarder i förvaltad kapital. Framtidsutsikterna i bolaget bedömer vi som goda. I fondbranschen har det skett ett antal strukturaffärer, vilket skapar möjligheter för Spiltan Fonder att få in mer kapital när andra fondbolag skall fusioneras.

I april hade vi ett lyckat event i Malmö för att attrahera nya spännande onoterade bolag till vår portfölj. Det är alltid otroligt roligt att se att vi har ett så positivt laddat varumärke. Ett resultat av vår uppsökande verksamhet är att vi i juni förvärvade 47% av Skåne-baserade **Scandinavia Crusher Partner**, som omsätter över 70 miljoner kronor med stabil lönsamhet genom att tillhandahålla maskiner, komponentdelar och service till stenkrossningsbranschen. Vi tror att det kommer att bli en stensäker investering.

## SPRIDNING AV KUNSKAP

I studenttider skickade vi återigen ut omkring 150 exemplar av boken "Så här blir du miljonär i hängmattan" till

studenter. Totalt har vi delat ut 70 000 exemplar till studenter via lärare, vilket kan ge kunskap om långsiktigt sparande när man fortfarande inte har privatekonomi i läroplanen. På temat sparande kom vi också i maj ut med Sparrebell nr 157 "Hur man blir lycklig". Egentligen har faktiskt lycka inget med pengar att göra, men givetvis mår man bättre om man har en sparad slant som skapar en ekonomisk trygghet.

Jag vill också passa på att önska en riktigt skön sommar. Koppla av i hängmattan och förkovra er med lite sparlitteratur. De som är lyckligast har lite mer kapital än grannarna.



Per H Börjesson

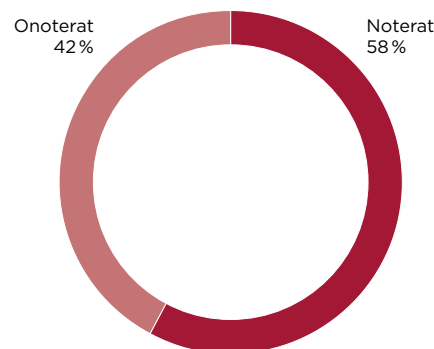
vd Spiltan Invest

*PS. Lite kurshistorik i Paradox. Spiltan Invest köpte aktier i det onoterade bolaget för 1 kr 2010. Bolaget noterades till priset 33 kr och man kan anta att många sålde sina aktier när de hade gått upp 200% eller 300%. 2020 sålde vi Paradox-aktier för 560 miljoner kronor till kursen 190 kr till ett antal "långsiktiga" fondbolag. Många av dem sålde aktierna för 120 kr 2021 när Paradox utsattes för ett mediadrev. Spiltan sålde också lite aktier för 260 kronor i höstas och givetvis kan man tycka att vi skulle sålt mer när kursen idag är 138 kr. Men det är viktigt att komma ihåg att Paradox trots allt är den största anledningen till att Spiltan-aktien har haft en fantastisk utveckling sedan 2010. Det blir spännande att se vad kursen kommer att vara 2025. Sedan noteringen 2016 är det inte många Paradox-ägare som haft karaktären att vara lika långsiktiga som Spiltan.*

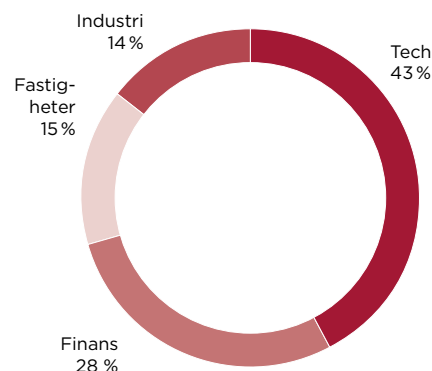
# SPILTAN INVEST SUBSTANSRAPPORT 30 JUNI 2024

	DAGSKURS* (KR)	SUBSTANS- VÄRDE (MKR)	VÄRDE PER AKTIE (KR)	ANDEL AV PORTFÖLJ (%)
<b>Tech</b>				
Alcadon	34,60	135		
Paradox	142,00	2 529		
Övriga noterade		84		
Övriga onoterade**		657		
<b>Totalt Tech</b>		<b>3 405</b>	<b>109,62</b>	<b>43</b>
<b>Finans</b>				
Berkshire Hathaway	6 494 401,20	325		
Solid Försäkringsaktiebolag	86,90	179		
Spiltan Fonder		1 174		
Övriga noterade		20		
Övriga onoterade**		571		
<b>Totalt Finans</b>		<b>2 269</b>	<b>73,04</b>	<b>28</b>
<b>Fastigheter</b>				
Amhult 2	58,00	61		
Bonäsudden	158,00	150		
KlaraBo	19,22	297		
P&E Persson		201		
Train Alliance	19,15	102		
Övriga noterade		52		
Övriga onoterade**		343		
<b>Totalt Fastigheter</b>		<b>1 206</b>	<b>38,84</b>	<b>15</b>
<b>Industri</b>				
Byggmästare AJ Ahlström	280,00	157		
Idun Industrier	248,00	58		
Teqnon	202,00	374		
Övriga noterade		163		
Övriga onoterade**		397		
<b>Totalt Industri</b>		<b>1 149</b>	<b>36,99</b>	<b>14</b>
<b>SUMMA</b>		<b>8 029</b>	<b>258,51</b>	<b>100</b>
<b>Nettokassa/nettoskuld</b>		<b>-8</b>	<b>-0,26</b>	
<b>TOTALT</b>		<b>8 021</b>	<b>258,24</b>	

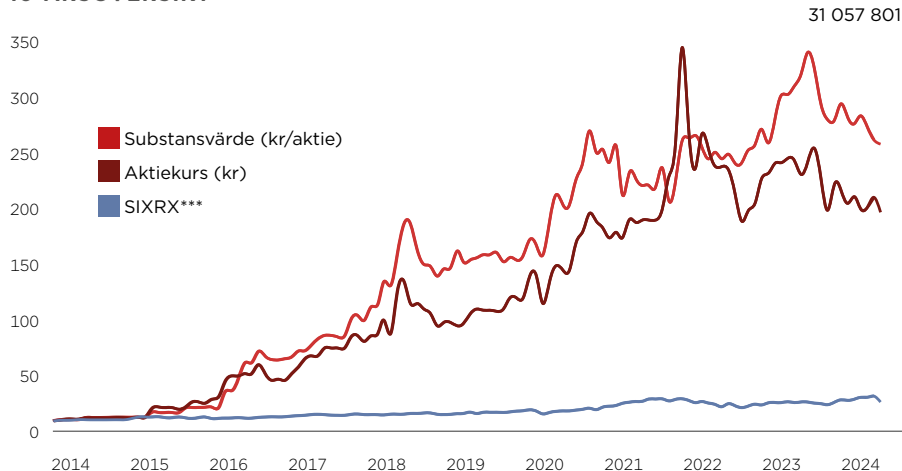
## INNEHAV NOTERAT/ONOTERAT



## 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 28 juni 2024.

## VÄRDEUTVECKLING

	apr 2024	maj 2024	jun 2024
Substansvärde per aktie, kr	273,39	262,06	258,24
Aktiekurs, kr	201,50	210,50	197,00

# ONOTERADE INNEHAV

## TECH (URVAL)

Totalt värde alla onoterade innehav Tech: 656 MKR

### Collaboration Art



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

Spiltans ägarandel: 46,3 %

### Besedo



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

Spiltans ägarandel: 21,7 %

### Captario



SaaS-lösning som förbättrar beslutsfattande och avkastning inom läkemedelsutveckling.

Spiltans ägarandel: 20,4 %

### Coolstuff



E-handel med roliga och unika presenter och produkter.

Spiltans ägarandel: 27,0 %

### Flattered



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

Spiltans ägarandel: 32,2 %

### Nuvoair



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

Spiltans ägarandel: 16,5 %

### Qvalia



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

Spiltans ägarandel: 37,4 %

### Soft Cap



Förvärvar lönsamma IT-produktbolag i främst södra Sverige.

Spiltans ägarandel: 31,6 %

### United Robots



Hjälper nyhetsredaktioner att skapa redaktionell automatisk journalistik med smarta textalgoritmer.

Spiltans ägarandel: 19,3 %

## FINANS (URVAL)

Totalt värde alla onoterade innehav Finans: 1745 MKR

### Spiltan Fonder



Prisbelönad fondförvaltning med fokus på aktiv förvaltning och prisvärda fonder.

Spiltans ägarandel: 85,0 %

### Svenska Fribrevsbolaget



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

Spiltans ägarandel: 6,4 %

### 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: 545 MKR

### Active Properties



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

Spiltans ägarandel: 11,2 %

### P&E Fastigheter



Förvaltning och utveckling av fastigheter i samarbete med institutionella investerare.

Spiltans ägarandel: 20,0 %

### P&E Samhällsfastigheter



Bygger och förvaltar attraktiva samhällsfastigheter.

Spiltans ägarandel: 33,3 %

## INDUSTRI (URVAL)

Totalt värde alla onoterade innehav Industri: 397 MKR

### Carbomax



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

Spiltans ägarandel: 38,5 %

### Hyttbäcken



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

Spiltans ägarandel: 17,3 %

### Ljung & Sjöberg



Tjänsteföretag specialiserat på alkohol- och drogproblem, spelberoende och medberoende på arbetsplatsen.

Spiltans ägarandel: 32,6 %

TOTALT VÄRDE SAMTLIGA ONOTERADE INNEHAV

3 343 MKR

# VÄSENTLIGA HÄNDELSE 1 JANUARI-30 JUNI 2024



Spiltan Invests senaste crush: Scandinavian Crusher Partner tillhandahåller slit- och reservdelar till stenkrossningsbranschen.

## ÅRSSTÄMMA SAMT NY ORDFÖRANDE OCH LEDAMOT

Den 18 maj bjöd Spiltan in till årsstämma på Cirkus i Stockholm. Besökarna, som kom från hela landet, kunde delta på seminarier, frågestund och formell stämma. Därutöver bjöds det på popcorn, frukost, fika, lunch och underhållning, i form av såväl cirkusartister som mingeltrollkarl. Under årsstämman valdes **Jan Wäreby** till ny styrelseordförande och **Magnus Trast** till ny styrelseledamot. Jan Wäreby är född 1956 och har lång erfarenhet inom försäljning och marknadsföring och från flera roller i **Ericssons** koncernledning, bland annat som ansvarig för mobiltelefoner och multimedia. Jans sista position var Senior Vice President Sales och medlem i koncernledningen. Efter Ericsson har Jan varit engagerad i ett antal styrelser i onoterade och noterade bolag. Han har en civilekonomexamen från Chalmers tekniska högskola och är oberoende i förhållande till bolagsledning- och samt bolagets större aktieägare.

Magnus Trast är född 1967 och har sedan 2016 varit vd för **Investment AB Chiffonjén**, som investerar långsiktigt i onoterade och noterade tillväxtbolag. Han har tidigare varit ekonomichef/CFO i flera bolag, bland annat **Gröna Lunds Tivoli AB** och **Parks & Resorts Scandinavia AB**. Vid sidan av uppdraget i Chiffonjén är han även vd i det familjeägda bolaget

**Canola AB**. Magnus har en civilekonomexamen från Linköpings universitet och är oberoende i förhållande till bolagsledningen samt bolagets större aktieägare.

Stämman gav även styrelsen befogenhet att besluta om förvärv och överlåtelse av bolagets egna aktier enligt angivna villkor.

Årsstämman beslutade också, i enlighet med styrelsens förslag, att lämna utdelning till aktieägarna med 1 kronor per aktie. Kommunikationen från årsstämman finns att läsa på [spiltan.se](https://spiltan.se).

## REGLERAD MARKNAD

Den 20 maj tog Spiltan Invest klivet över till reglerad marknad och daglig handel genom en byte från listan **NGM Pep-Market** till **NGM Main Regulated Equity**. Noteringsceremonin, som sannolikt var den första noteringsceremonin utomhus i Sverige, ägde rum mitt på Stureplan i Stockholm. Guldkonfetti, röd matta och hyrd Stureplansskärm med Spiltan-budskap gav ceremonin en fin inramning. För att kunna fira noteringen ordentligt med aktieägarna skedde även en klockringning på Spiltans årsstämma två dagar innan noteringstillfället.

## NOTERADE INNEHAV

I maj ökade Spiltan innehavet i **Amhult 2 AB**, noterat på **Spotlight**. Totalt äger nu

Spiltan 1 059 188 aktier, vilket motsvarar 15,47% av kapitalet i Amhult 2 AB.

Under kvartalet har Spiltan i två omgångar även ökat innehavet i **Bonäsudden Holding AB**. Den 27 maj offentliggjordes att Spiltan hade förvärvat 235 200 aktier, innebärande att Spiltan Invests ägarandel ökade från cirka 29,4 procent till cirka 43,4 procent. Förvärvet medförde en skyldighet att inom fyra veckor lämna ett offentligt uppköps-erbjudande avseende resterande aktier i Bonäsudden. Den 31 maj 2024 offentliggjorde Spiltan genom ett flaggningsmeddelande att ytterligare 219 592 aktier hade förvärvats. Sammanlagt äger Spiltan numera 948 962 aktier i Bonäsudden, motsvarande cirka 56,5 procent av det totala antalet aktier och röster i bolaget.

## 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 procent av bolaget.

Spiltan Invest har under kvartalet även ökat sitt innehav i dotterbolaget **Spiltan Fonder** med fem procentenheter och äger nu totalt 85% av fondbolaget.

# VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

I enlighet med bestämmelserna om budplikt i Takeover-reglerna för vissa handelsplattformar utgivna av Aktiemarknadens självregleringskommitté lämnade Spiltan Invest den 1 juli ett offentligt uppköps-

erbjudande till aktieägarna i **Bonäsudden Holding AB**. Detta efter att Spiltan passerat ett ägande på 30 procent i bolaget.

I en pre-IPO förvärvade Spiltan Invest i juli fem procent av bolaget **Qualisys**

**Holding AB**, en ledande utvecklare och tillverkare av kompletta lösningar inom motion capture.

Den 1 juli sålde Spiltan den tidigare kontorslokalen på Grevgatan 39.



# KOMMENTARER TILL KONCERNENS UTVECKLING JAN–JUN 2024

## RESULTAT

Resultatet efter skatt för perioden uppgick till -1 129 Mkr (1 459), vilket motsvarar -36,36 kr (46,98) per aktie. Den främsta anledningen till värdeförändringen är kursnedgången för innehavet i **Paradox Interactive**, där värdet har minskat med -1 469 Mkr under perioden. Samtidigt har ett flertal övriga innehav haft en positiv värdeutveckling. Periodens erhållna utdelningar om 82,5 Mkr (53,0) har också påverkat resultatet positivt. Ökade förvaltningskostnader under perioden är främst hänförliga till listbytet till **NGM Main Regulated Equity**.

## AVKASTNING

Under perioden förändrades substansvärdet med -1 123 Mkr (1 540), vilket motsvarar en avkastning på -11,93 %, att jämföra med SIX RX på 10,56 %. Under perioden har uppgångar noterats för innehaven inom sektorerna fastigheter och finans – särskilt för **KlaraBo**, **Bonäsudden** och **Spiltan Fonder**. **Paradox Interactive** och **Teqnon** noteras för kursnedgångar.

## LIKVIDITET, SOLIDITET OCH INVESTERINGAR

Per den 30 juni 2024 redovisades en likviditet på 39 Mkr jämfört med 77 Mkr per 31 december 2023, vilket gav ett negativt kassaflöde om 38 Mkr för perioden. Tillgänglig likviditet i noterade aktier bedöms

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.

uppgå till minst 500 Mkr. Därtill finns outnyttjade depåkrediter om 358 Mkr.

Soliditeten uppgick den 30 juni till 99 %. De totala bruttoinvesteringarna i finansiella anläggningstillgångar uppgick under perioden till 300 Mkr och avsåg främst **Alcadon**, **Nibe Industrier**, **Scandic Hotel Group** samt **Scandinavian Crusher Partner**, ett nytt onoterat portföljbolag.

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

Under perioden har Spiltan Invest ökat sitt ägande i dotterbolaget Spiltan Fonder genom förvärv av aktier motsvarande 5 % av bolaget från dess medgrundare, **Erik Brändström**. Spiltan Invests ägarandel uppgår efter förvärvet till 85 % av bolaget

## 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 24 i denna rapport. Efter publiceringen av årsredovisningen bedöms inte några väsentliga risker ha tillkommit.

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

## Styrelsens underskrift

Stockholm den 12 juli 2024

Sara Arildsson  
ledamot

Per H Börjesson  
verkställande direktör

Wilhelm Börjesson  
ledamot

Kasper Ljungkvist  
ledamot

Jessica von Otter  
ledamot

Magnus Trast  
ledamot

Caroline af Ugglas  
ledamot

Jan Wäreby  
ordförande

# RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERN

BELOPP I TKR	NOT	2024 APR-JUN	2023 APR-JUN	2024 JAN-JUN	2023 JAN-JUN
<b>Resultat från värdepapper</b>					
Förändring i verkligt värde av finansiella placeringar	3	-870 452	501 634	-1 193 084	1 417 217
Utdelningar		82 532	51 372	82 532	53 136
Övriga rörelseintäkter		33	45	272	57
<b>Rörelseintäkter</b>		<b>-787 887</b>	<b>553 051</b>	<b>-1 110 280</b>	<b>1 470 410</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Förvaltnings- och administrationskostnader		-12 370	-8 516	-18 556	-14 432
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-800 257</b>	<b>544 535</b>	<b>-1 128 836</b>	<b>1 455 978</b>
<b>Finansiella poster</b>					
Ränteintäkter och liknande resultatposter		2 054	2 518	5 539	3 914
Räntekostnader och liknande resultatposter		-580	-1 544	-1 490	-1 561
Övrig finansiell kostnad		-	-	-	-
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-798 783</b>	<b>545 509</b>	<b>-1 124 787</b>	<b>1 458 331</b>
<b>Periodens inkomstskatt</b>	5	<b>-4 365</b>	<b>144</b>	<b>-4 389</b>	<b>1 013</b>
<b>Periodens resultat och totalresultat*</b>		<b>-803 148</b>	<b>545 653</b>	<b>-1 129 176</b>	<b>1 459 344</b>

\*) Ändrad redovisningsprincip, se not 1.

# BALANSRÄKNING KONCERN

BELOPP I TKR	NOT	2024-06-30	2023-06-30	2023-12-31
TILLGÅNGAR				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	3	7 774 358	9 917 847	8 912 903
Andra långfristiga fordringar	4	243 074	145 770	154 593
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>				
Inventarier		823	-	926
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>8 018 255</b>	<b>10 063 617</b>	<b>9 068 422</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
<b>Kortfristiga fordringar</b>	4			
Övriga fordringar		1 048	88 723	87 721
Kundfordringar		793	-	875
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		22 864	502	499
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>24 705</b>	<b>89 225</b>	<b>89 095</b>
<b>Likvida medel</b>		<b>39 046</b>	<b>14 041</b>	<b>76 557</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>63 751</b>	<b>103 266</b>	<b>165 652</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR*</b>		<b>8 082 006</b>	<b>10 166 883</b>	<b>9 234 074</b>

\*) Ändrad redovisningsprincip, se not 1.

BELOPP I TKR	NOT	2024-06-30	2023-06-30	2023-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>				
Aktiekapital		37 912	37 912	37 912
Reservfond		147 775	147 775	147 775
Balanserat resultat		7 811 555	9 772 391	8 926 007
<b>Summa eget kapital</b>		<b>7 997 242</b>	<b>9 958 078</b>	<b>9 111 694</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Uppskjuten skatt		3 847	3 904	3 800
Övriga skulder		4 446	3 850	4 521
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>8 293</b>	<b>7 754</b>	<b>8 321</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>	4			
Skulder koncernbolag		23 214	-	26 262
Leverantörsskulder		1 768	456	615
Aktuell skatteskuld		4 933	-	9 980
Övriga skulder		1 931	11 032	2 231
Checkräkningskredit		42 689	188 017	73 564
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 936	1 546	1 407
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>76 471</b>	<b>201 051</b>	<b>114 059</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>84 764</b>	<b>208 805</b>	<b>122 380</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER*</b>		<b>8 082 006</b>	<b>10 166 883</b>	<b>9 234 074</b>

\*) Ändrad redovisningsprincip, se not 1.

# FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL KONCERN

BELOPP I TKR	AKTIEKAPITAL	RESERVFOND*	BALANSERAT RESULTAT	SUMMA EGET KAPITAL
<b>Ingående eget kapital 2023-01-01</b>	<b>37 912</b>	<b>147 775</b>	<b>8 233 885</b>	<b>8 419 572</b>
Amortering koncernfordran	-	-	102 925	102 925
Utdelning	-	-	-31 058	-31 058
Teckningsoptioner utgivna 2023	-	-	1 263	1 263
Årets resultat tillika totalresultat	-	-	618 991	618 991
<b>Utgående eget kapital 2023-12-31</b>	<b>37 912</b>	<b>147 775</b>	<b>8 926 006</b>	<b>9 111 693</b>
<b>Ingående eget kapital 2024-01-01</b>	<b>37 912</b>	<b>147 775</b>	<b>8 926 006</b>	<b>9 111 693</b>
Amortering koncernfordran	-	-	45 782	45 782
Utdelning	-	-	-31 058	-31 058
Periodens resultat tillika totalresultat	-	-	-1 129 175	-1 129 175
<b>Utgående eget kapital 2024-06-30</b>	<b>37 912</b>	<b>147 775</b>	<b>7 811 555</b>	<b>7 997 242</b>

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

# KASSAFLÖDESANALYS KONCERN

BELOPP I TKR	NOT	2024 APR-JUN	2023 APR-JUN	2024 JAN-JUN	2023 JAN-JUN
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Rörelseresultat		-636 337	543 081	-1 128 836	1 453 572
varav erhållen utdelning		82 532	51 372	82 532	53 136
Justering av poster som inte ingår i kassaflödet		752 524	-414 341	1 238 469	-1 305 782
Erhållen ränta		2 054	2 472	5 539	3 850
Erlagd ränta		-580	-1 544	-1 490	-1 561
Betald skatt		-4 341	1 365	-9 388	-15
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>113 320</b>	<b>131 033</b>	<b>104 294</b>	<b>150 064</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>					
Förändring kortfristiga fordringar		-646	-4 077	64 390	-17 283
Förändring skulder av rörelsekaraktär		43 505	184 928	-32 618	187 129
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>156 179</b>	<b>311 884</b>	<b>136 066</b>	<b>319 910</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-	-5 067	-	-5 067
Investering i finansiella tillgångar värderade till verkligt värde		-224 974	-304 794	-300 937	-405 645
Försäljning av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde		105 316	76 278	246 899	105 867
Ökning av långfristiga fordringar		-30 624	-46 067	-118 493	-46 586
Minskning av långfristiga fordringar		29 879	4 152	30 012	5 331
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-120 403</b>	<b>-275 498</b>	<b>-142 519</b>	<b>-346 100</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Utdelning		-31 058	-31 058	-31 058	-31 058
Inbetald optionspremie		-	-23	-	-23
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-31 058</b>	<b>-31 081</b>	<b>-31 058</b>	<b>-31 081</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>4 718</b>	<b>5 305</b>	<b>-37 511</b>	<b>-57 271</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>		<b>34 328</b>	<b>9 696</b>	<b>76 557</b>	<b>72 272</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>39 046</b>	<b>15 001</b>	<b>39 046</b>	<b>15 001</b>

# RESULTATRÄKNING

## MODERBOLAG

BELOPP I TKR	NOT	2024 APR-JUN	2023 APR-JUN	2024 JAN-JUN	2023 JAN-JUN
<b>Resultat från värdepapper</b>					
Realisationsvinster		18 350	26 628	83 558	24 652
Utdelningar		82 532	32 279	82 532	53 136
Nedskrivningar		-6 782	-	-6 782	-600
Övriga intäkter		33	100	272	58
<b>Rörelseintäkter</b>		<b>94 133</b>	<b>59 007</b>	<b>159 580</b>	<b>77 246</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Administrationskostnader		-12 370	-6 293	-18 556	-14 432
<b>Rörelseresultat</b>		<b>81 763</b>	<b>52 714</b>	<b>141 024</b>	<b>62 814</b>
<b>Finansiella poster</b>					
Ränteintäkter koncernbolag		414	533	1 126	1 859
Ränteintäkter och liknande resultatposter		1 640	425	4 413	2 055
Räntekostnader och liknande resultatposter		-580	-3	-1 490	-1 561
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>83 237</b>	<b>53 669</b>	<b>145 073</b>	<b>65 167</b>
<b>Periodens inkomstskatt</b>	5	<b>-4 342</b>	<b>-</b>	<b>-4 342</b>	<b>-</b>
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>78 895</b>	<b>53 669</b>	<b>140 731</b>	<b>65 167</b>

# BALANSRÄKNING

## MODERBOLAG

BELOPP I TKR	NOT	2024-06-30	2023-06-30	2023-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>	4			
Andelar i koncernbolag		181 597	257 943	180 834
Andelar i intresseföretag		1 044 168	953 812	934 021
Långfristiga värdepappersinnehav		1 522 312	1 612 037	1 501 908
Andra långfristiga fordringar		243 074	145 770	154 593
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>				
Inventarier		823	-	926
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>2 991 974</b>	<b>2 969 562</b>	<b>2 772 282</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
<b>Kortfristiga fordringar</b>	4			
Övriga fordringar		11 841	87 837	76 807
Fordringar koncernbolag		96 707	136 651	142 379
Kundfordringar		1 048	0	875
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		793	502	499
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>110 389</b>	<b>224 990</b>	<b>220 560</b>
<b>Kassa och bank</b>		<b>39 046</b>	<b>11 695</b>	<b>76 558</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>149 435</b>	<b>236 685</b>	<b>297 118</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>3 141 409</b>	<b>3 206 247</b>	<b>3 069 400</b>



# BALANSRÄKNING MODERBOLAG

BELOPP I TKR	NOT	2024-06-30	2023-06-30	2023-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Bundet eget kapital</b>				
Aktiekapital		37 912	37 912	37 912
Reservfond		147 775	147 775	147 775
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>185 687</b>	<b>185 687</b>	<b>185 687</b>
<b>Fritt eget kapital</b>				
Balanserat resultat		2 734 074	2 748 456	2 749 742
Periodens resultat		140 731	65 167	15 389
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>2 874 805</b>	<b>2 813 623</b>	<b>2 765 131</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>3 060 492</b>	<b>2 999 310</b>	<b>2 950 818</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Övriga skulder		4 446	3 850	4 521
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>4 446</b>	<b>3 850</b>	<b>4 521</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>	4			
Skuld koncernbolag		23 214	124	26 262
Leverantörsskulder		1 768	455	615
Aktuell skatteskuld		4 933	5 047	9 980
Övriga skulder		1 931	10 244	2 232
Checkräkningskredit		42 689	185 671	73 564
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 936	1 546	1 408
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>76 471</b>	<b>203 087</b>	<b>114 061</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>80 917</b>	<b>206 937</b>	<b>118 582</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>3 141 409</b>	<b>3 206 247</b>	<b>3 069 400</b>

# FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL MODERBOLAGET

BELOPP I TKR	BUNDET EK AKTIEKAPITAL	RESERVFOND*	FRITT EK BALANSERAT RESULTAT	PERIODENS RESULTAT	SUMMA EGET KAPITAL
<b>Ingående eget kapital 2023-01-01</b>	<b>37 912</b>	<b>147 775</b>	<b>2 594 874</b>	<b>184 662</b>	<b>2 965 224</b>
Resultatdisposition	-	-	184 662	-184 662	0
Utdelning	-	-	-31 058	-	-31 058
Erhållna optionspremier	-	-	1 263	-	1 263
Årets resultat	-	-	-	15 389	15 389
<b>Utgående eget kapital 2023-12-31</b>	<b>37 912</b>	<b>147 775</b>	<b>2 749 741</b>	<b>15 389</b>	<b>2 950 818</b>
<b>Ingående eget kapital 2024-01-01</b>	<b>37 912</b>	<b>147 775</b>	<b>2 749 741</b>	<b>15 389</b>	<b>2 950 818</b>
Utdelning	-	-	-	-31 058	-31 058
Periodens resultat	-	-	-	140 731	140 731
<b>Utgående eget kapital 2024-06-30</b>	<b>37 912</b>	<b>147 775</b>	<b>2 749 741</b>	<b>125 062</b>	<b>3 060 492</b>

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

# KASSAFLÖDESANALYS

## MODERBOLAG

BELOPP I TKR	NOT	2024 JAN-JUN	2023 JAN-JUN
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		141 524	62 814
varav erhållen utdelning		82 532	53 136
Justering av poster som inte ingår i kassaflödet		-77 673	-28 935
Erhållen ränta		5 539	3 914
Erlagd ränta		-1 490	-1 561
Betald skatt		-9 388	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>58 512</b>	<b>36 232</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Förändring kortfristiga fordringar		110 172	85 942
Förändring skulder av rörelsekaraktär		-32 618	187 090
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>136 066</b>	<b>273 032</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Ökning av långfristiga fordringar		-300 937	-46 586
Minskning av långfristiga fordringar		246 899	5 331
Investering i finansiella värdepapper		-118 493	-406 245
Försäljning av finansiella värdepapper		30 012	110 751
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-142 519</b>	<b>-336 749</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Inbetald optionspremie		-	-
Utdelning		-31 058	-31 058
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-31 058</b>	<b>-31 058</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>-37 511</b>	<b>-58 543</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>76 557</b>	<b>70 238</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>39 046</b>	<b>11 695</b>

# NOTER OCH TILLÄGGSUPPLYSNINGAR

## 1. REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

### 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.

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.

### 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*.

### 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.

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. 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

##### Syntetiska optioner

Aktierelaterade ersättningar till personalen i form av syntetiska optioner, vilka regleras med kontanter och baseras på den noterade kursen i Spiltan Invest, redovisas som kostnad över tiden tjänsten utförs. Det verkliga värdet för skulden omvärderas per varje rapportperiods slut och redovisas som förpliktelse avseende ersättningar till anställda i balansräkningen. Optionerna ställs ut av Investment AB Spiltan.

##### 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 egenkap 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.

#### Inkomstskatter

Moderbolag och koncern redovisar denna period en övrig skattekostnad på 4,3 Mkr. Anledningen är att bolaget har lämnat in juste-

## 1. REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER forts.

rade deklarationer för perioden 2020-2022 avseende korrigerad avskatt för syntetiska optioner. Den aktuella skattekostnaden justeras med förändringar i uppskjutna skattefordringar.

### *Dotter- och intressebolag*

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

### **MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER**

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

## 2. VÄSENTLIGA BEDÖMNINGAR OCH UPPSKATTNINGAR

### **KONCERNENS VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR VID TILLÄMPNINGAR AV KONCERNENS REDOVISNINGSPRINCIPER**

Bolagets viktigaste uppskattningar är det verkliga värdet på innehav i dotterbolaget Spiltan Fonder AB, intressebolag och andra långfristiga värdepappersinnehav. 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.

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 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 ÖVER RESULTATET  
forts.

**Koncernen**

BELOPP I TKR	2024 JAN-JUN	2023 JAN-JUN	2023-12-31
<b>AKTIER OCH ANDELAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE, SAMTLIGA INNEHAV</b>			
<b>Anskaffningsvärde</b>			
Vid årets början	2 623 692	2 506 292	2 506 292
Årets förvärv	300 937	405 645	601 458
Årets avyttringar	-164 292	-81 216	484 058
<b>Totalt anskaffningsvärde</b>	<b>2 760 337</b>	<b>2 830 721</b>	<b>2 623 692</b>
<b>Värdeförändring via resultaträkningen</b>			
Vid årets början	8 912 903	8 195 936	5 689 644
Årets värdeförändring via resultaträkningen	-1 193 084	1 417 217	594 299
Justering värdeförändring avyttrade innehav	-2 705 799	-2 526 027	5 268
<b>Total värdeförändring via resultaträkningen</b>	<b>5 014 020</b>	<b>7 087 126</b>	<b>6 289 211</b>
<b>Redovisat värde</b>	<b>7 774 357</b>	<b>9 917 847</b>	<b>8 912 903</b>
<b>AKTIER OCH ANDELAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE (NIVÅ 3)</b>			
<b>Anskaffningsvärde</b>			
Vid årets början	1 123 172	927 848	927 848
Årets förvärv	50 209	256 062	385 002
Årets avyttringar	-22 612	-524	-189 678
<b>Totalt anskaffningsvärde</b>	<b>1 150 769</b>	<b>1 183 386</b>	<b>1 123 172</b>
<b>Värdeförändring via resultaträkningen</b>			
Vid årets början	1 733 960	2 374 245	1 446 397
Årets värdeförändring via resultaträkningen	204 438	618 861	287 563
<b>Total värdeförändring via resultaträkningen</b>	<b>1 938 398</b>	<b>1 754 538</b>	<b>1 733 960</b>
<b>Redovisat värde</b>	<b>3 089 167</b>	<b>2 937 924</b>	<b>2 857 132</b>

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

**Innehav**

BELOPP I TKR	2024-06-30		2023-06-30		2023-12-31	
	ANTAL	VERKLIGT VÄRDE	ANTAL	VERKLIGT VÄRDE	ANTAL	VERKLIGT VÄRDE
<b>LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV</b>						
<b>Onoterade innehav nivå 3</b>						
Övriga onoterade innehav		295 354		273 840		297 043
<b>Noterade innehav nivå 1</b>						
ALCADON	3 895 893	134 798	3 445 893	137 491	3 445 893	120 434
BERKSHIRE HATHAWAY A	50	324 720	50	277 945	50	272 446
BYGGM A J AHLSTRÖM B	561 205	157 317	561 205	151 525	561 205	117 853
TEQNION	1 849 105	373 519	1 794 650	418 153	1 849 105	459 503
TRAIN ALLIANCE	5 334 197	102 150	2 035 909	171 016	5 534 187	119 538
Övriga noterade innehav		913 749		779 487		795 747
<b>ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG</b>						
<b>Onoterade innehav nivå 3</b>						
P&E PERSSON		201 279		219 134		201 279
Övriga onoterade innehav		793 191		965 613		875 970
<b>Noterade innehav nivå 1</b>						
BONÄSUDDEN	948 962	149 936	494 170	71 160	494 170	69 184
PARADOX	17 809 866	2 529 001	18 270 186	4 973 145	18 194 615	4 101 066
<b>ANDELAR I KONCERNBOLAG*</b>						
<b>Onoterade innehav nivå 3</b>						
Övriga onoterade innehav		1 799 343		1 479 338		1 482 840
<b>TOTALT FINANSIELLA TILLGÅNGAR</b>		<b>7 774 357</b>		<b>9 917 847</b>		<b>8 912 903</b>

## 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, kreditgivares 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. Spiltan är med och bygger framgångsrika svenska bolag med fokus på tillväxt. På så sätt skapar Spiltan verksamheter som ger 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 branscher: 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 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. Styrdokument 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 marknads-, likviditets- 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 investmentbolagets rykte. Likviditetsrisken bedöms som oväsentlig. Följande checkräkningskrediter finns upptagna i moderbolaget respektive koncernen:

Moderbolaget	400 000 000 kr
Koncernen	400 000 000 kr

#### Marknadsrisk

Med marknadsrisk avses 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 valutarisken exponering 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 30 juni 2024 var 58 % hänförligt till noterade innehav och 42 % 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 32 % av substansvärdet per 30 juni 2024. En nedgång med 20 % i aktiekursen för Paradox skulle kunna innebära en nedgång i substansvärdet med 506 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 30 juni 2024 skulle påverka koncernens resultat och eget kapital med 802 Mkr jämfört med 914 Mkr per 31 december 2023.

Spiltan arbetar huvudsakligen med bolag som, efter en noggrann analys, bedöms ha 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 ansvariga Investment Managern.

Kortfristiga fordringar hos koncern- och intressebolag 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 PER KATEGORI forts.

##### KONCERNEN 2024-06-30

BELOPP I TKR	VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATET	FINANSIELLA TILL- GÅNGAR TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE	FINANSIELLA SKULDER TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE
Innehav i koncernbolag	181 597	-	-
Innehav långfristiga värdepapper	7 559 890	-	-
Innehav bostadsrätter	32 870	-	-
Vinstandelslån	30 114	-	-
Övriga långfristiga fordringar*	-	212 960	-
Kortfristiga fordringar**	-	24 705	-
Likvida medel	-	39 046	-
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>7 804 471</b>	<b>276 711</b>	<b>-</b>
Långfristiga skulder	8 293	-	-
Leverantörsskulder	-	-	1 768
Övriga kortfristiga skulder**	71 538	-	-
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>79 831</b>	<b>-</b>	<b>1 768</b>

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

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

##### 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	-
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>8 942 485</b>	<b>283 816</b>	<b>-</b>
Långfristiga skulder	8 321	-	-
Leverantörsskulder	-	-	649
Övriga kortfristiga skulder***	39 924	-	73 564
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>48 245</b>	<b>-</b>	<b>74 213</b>

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

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

\*\*\*) Kortfristiga skulder består främst av checkräkningskredit samt skuld till koncernbolag.

#### 4. FINANSIELLA INSTRUMENT OCH FINANSIELL RISKHANTERING forts.

##### MODERBOLAGET 2024-06-30

BELOPP I TKR	FINANSIELLA TILLGÅNGAR TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE	FINANSIELLA SKULDER TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE
Innehav i koncernbolag	181 597	-
Innehav i intressebolag	1 044 168	-
Innehav långfristiga värdepapper	1 522 312	-
Vinstandelslån	30 114	-
Övriga långfristiga fordringar*	212 960	-
Kortfristiga fordringar**	110 388	-
Kassa och bank	39 046	-
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>3 140 585</b>	<b>-</b>
Långfristiga skulder	-	4 446
Leverantörsskulder	-	1 768
Övriga kortfristiga skulder	-	69 770
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>-</b>	<b>75 984</b>

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

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

##### 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	-
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>3 068 474</b>	<b>-</b>
Långfristiga skulder	-	4 521
Leverantörsskulder	-	615
Övriga kortfristiga skulder***	-	113 445
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>-</b>	<b>118 581</b>

\*) 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 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.

Moderbolag och koncern redovisar denna period en övrig skattekostnad på 4,3 Mkr. Anledningen är att bolaget har lämnat in justerade deklarationer för perioden 2020-2022 avseende korrigerings av skatt för syntetiska optioner.

## 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 i intervallet 2-10% och speglar de marknadsmässiga villkor som gällde när lånen upptogs.

Under perioden har Spiltan Invest ökat sitt ägande i dotterbolaget Spiltan Fonder genom förvärv av aktier motsvarande 5% av bolaget från dess medgrundare, Erik Brändström. Spiltan Invests ägarandel uppgår efter förvärvet till 85% av bolaget.

BELOPP I TKR		INKÖP FRÅN NÄRSTÅENDE BOLAG	FÖRSÄLJNING TILL NÄRSTÅENDE BOLAG	SKULDER TILL NÄRSTÅENDE BOLAG	FORDRAN PÅ NÄRSTÅENDE BOLAG
<b>KONCERNEN</b>					
Närstående bolag					
Collaboration Art 559316-8981	2024				16 000
Coolstuff 556694-9342	2024				900
Comax2 559369-7344	2024				59 514
Emerse 556805-2582	2024				-
Flattered 556936-9027	2024				10 000
Ljung & Sjöberg Intressenter 559423-7181	2024				44 454
NuvoAir AB 556924-7686	2024				22 063
P&E Oskarshamn Invest 559324-8494	2024				65 644
Repsorp Ventures 559146-3277	2024				24 452
Högbom & Söderström 556591-8520	2024				330
<b>Totalt 2024</b>					<b>243 357</b>
Collaboration Art 559316-8981	2023				16 000
Comax2 559369-7344	2023				59 071
Emerse 556805-2582	2023				3 645
Ljung & Sjöberg Intressenter 559423-7181	2023				45 630
P&E Oskarshamn Invest 559324-8494	2023				64 993
Repsorp Ventures 559146-3277	2023				24 452
Högbom & Söderström 556591-8520	2023				330
<b>Totalt 2023</b>					<b>225 121</b>
<b>MODERBOLAGET</b>					
Närstående bolag					
Spiltan Fastigheter 556597-2261	2024				11 023
Spiltan Partner 556932-6902	2024				85 683
Spiltanhuset 559060-0127	2024	240		22 669	
Spiltan Pension 556645-2545	2024			124	
Sparklubben Media 556547-6081	2024			421	
<b>Totalt 2024</b>		<b>240</b>		<b>23 214</b>	<b>96 706</b>
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	
<b>Totalt 2023</b>		<b>713</b>		<b>25 710</b>	<b>142 379</b>

## 7. ALTERNATIVA NYCKELTAL

Det mest väsentliga nyckeltalet för bedömningen och värderingen av ett investmentbolag är substansvärdet. Spiltans substansvärde utgörs av koncernens finansiella tillgångar värderade till verkligt värde, inklusive nettokassan.

	2024-06-30	2023-06-30	2023-12-31
<b>BERÄKNING AV SUBSTANSVÄRDE</b>			
Förändring verkligt värde finansiella tillgångar, Mkr	-1 193 084	1 397 481	594 299
Likvida medel, Mkr	34 579	13 040	78 549
Nettokassa, Mkr	-8 110	-174 976	4 985
Soliditet, %	99	99	99
Summa noterade portföljbolag, Mkr	4 685 190	6 970 095	6 032 120
Summa onoterade portföljbolag, Mkr	3 343 438	3 180 608	3 111 533

### DEFINITIONER OCH BERÄKNINGAR

#### Förändring verkligt värde finansiella tillgångar

Det pris som vid värderingstidpunkten skulle erhållas vid försäljning av en tillgång eller betalas vid överlåtelse av en skuld genom en transaktion mellan marknadsaktörer under normala förhållanden.

#### Likvida medel

Företagets likvida tillgångar, direkt tillgängliga pengar som kontanter och kontotillgångar.

#### Nettokassa

Summan av koncernens likvida medel i koncernen minus krediter.

#### Soliditet %

Eget kapital i förhållande till balansomslutning

#### Noterade portföljbolag

Summan av marknadsvärdet för noterade innehav.

#### Onoterade portföljbolag

Summan av det verkliga värdet för onoterade innehav.

**SPILTAN**  
invest

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