

SPILTAN INVEST

Delårsrapport jan-mar 2025



SAMMANFATTNING

INVESTMENTFÖRETAGETS UTVECKLING

- Avkastningen på substansvärdet för perioden uppgick till -4,21% medan SIX RX avkastade -0,23%.
- Substansvärdet per aktie uppgick den 31 mars till 275,12 kronor, att jämföra med 289,05 kronor vid årsskiftet.
- Antalet återköpta aktier uppgick den 31 mars till 3,5% av totalt antal aktier.
- Substansvärdet per aktie, med hänsyn till antal återköpta aktier, uppgick till 285,14 kr.
- Resultatet för perioden uppgick till -374 Mkr (-326), motsvarande -12,48 kr (-10,50) per aktie.
- Soliditeten per 31 mars uppgick till 99% (99).

ÅRSSTÄMMA 2025

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

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

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

LIVESÄND FRÅGESTUND

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

◀ **Framsidan: Captario revolutionerar beslutsfattandet inom läkemedelsindustrin genom sin ultrasnabba simuleringsprogramvara. Spiltan Invest har under kvartalet försvarat sin ägarandel i en nyemission och äger därmed fortfarande 25,9%.**

INNEHÅLL

Nyckeltal	3
Vd har ordet	4-5
Substansrapport 31 mars 2025	6-7
Väsentliga händelser	8
Kommentarer till investmentföretagets redovisning	9
Investmentföretagets redovisning	10-14
Moderbolagets redovisning	15
Noter och tilläggsupplysningar	16-24

ÖVRIG INFORMATION

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

FINANSIELL KALENDER

Årsstämma 2025	10 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

	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Antal aktier	31 057 801	31 057 801	31 057 801	31 057 801	31 057 801
Antal utestående aktier	29 966 980	31 057 801	30 223 685	31 057 801	31 057 801
Marknadsvärde, Mkr	6 149	6 212	6 895	6 740	7 050
Substansvärde, Mkr	8 545	8 811	8 977	9 144	8 436
Senaste betalkurs per aktie, kr	198,00	200,00	222,00	217,00	227,00
Senaste substansvärde per aktie, kr	275,12	283,69	289,05	294,41	271,62
Substansvärde per antal utestående aktier, kr	285,14	283,69	297,03	294,41	271,62
Substansvärde premie (-)/rabatt, %	28	30	23	27	16
Avkastning på aktieportföljen, %	-4,21	-3,52	1,04	10,00	5,25
Förändring SIX RX, %	-0,23	7,87	8,54	19,00	-22,77

DEFINITIONER AV NYCKELTAL

Marknadsvärde: Antal aktier multiplicerat med betalkursen.

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

Substansvärde per antal utestående aktier: Substansvärder per aktie reducerat med antalet återköpta aktier.

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.

VI LEVER I EN FÖRÄNDERLIG VÄRLD



” Under det här kvartalet har det varit svårt att undvika kaoset på andra sidan Atlanten.

Normalt sett brukar vi på Spiltan fokusera på bolag, utan alltför mycket oro över vad som händer i vår omvärld. Under det här kvartalet har det dock varit svårt att undvika kaoset på andra sidan Atlanten. Man kan konstatera att vi lever i en värld under snabb förändring, där tidigare globala paradigmer nu snabbt ändras. Osäkerheten är mycket stor och teorierna om vilka motiv som driver Vita husets olika utspel är många. Det kan konstateras att den amerikanska administrationens handlingar kommer att göra att landets konsumenter och väljare kommer att få betala ett högt pris de kommande åren, potentiellt även på lång sikt. I förlängningen kommer det sannolikt att leda till sämre opinionsiffror för nuvarande administration. Därmed kan det inte uteslutas att det tillstånd vi befinner oss i är temporärt.

ONOTERADE BOLAG

Varje torsdag går Spiltans investeringsgrupp igenom nya affärsmöjligheter och de viktigaste händelserna i våra existerande portföljbolag. Under de senaste veckorna har vi fått in flera spännande investeringsförslag som vi arbetar vidare med. Den 27 mars hade vi också ett event i Jönköping, där vi träffade cirka 25 potentiella bolag.

Under kvartalet har vi dessutom köpt aktier eller varit med i emissioner i

följande portföljbolag: **AktivBo, Besedo, Captario, Ljung & Sjöberg** och **NuvoAir**. Denna typ av affärer tar ofta mycket tid i anspråk för våra Investment Managers, men vi anser att det är väldigt viktigt att våra portföljbolag kan känna sig trygga med att Spiltan alltid har resurser att stötta dem.

NOTERADE BOLAG

Spiltans börsgrupp har möten mer sällan än tidigare nämnd grupp. Den främsta anledningen är att vi är långsiktiga även i våra noterade innehav och därför helt enkelt inte behöver ses lika ofta. Om man tittar på aktiekurser varje dag finns det en risk att man får för många transaktioner i sin portfölj. (Läs gärna Sparrebellan nr 158: "Undvik misstag – se över portföljen en gång per år" på **sparklubben.se** så förstår ni hur vi tänker.)

Under kvartalet kom vårt största innehav, **Paradox**, med rekordsiffror – både vad gäller omsättning och vinst för fjärde kvartalet förra året. Bolaget har även valt att ge en extra utdelning. Marknaden uppskattade dock inte att ett nytt spel blev försenat återigen, vilket påverkade aktiekursen.

Det ska också nämnas att vi har sålt samtliga aktier i **Berkshire Hathaway** för att öka kassan när vi nu har många nya potentiella bolagsinvesteringar på gång. Samtidigt finns givetvis en oro för vad som händer både med dollarkursen och amerikansk ekonomi. Vill man ha exponering mot USA är Berkshire däremot alltså ett fint bolag med en portfölj med noterade bolag, försäkringsrörelse och lönsamma onoterade bolag till extremt låg risk.

CECILIA STEGÖ CHILÓ - IN MEMORIAM

I februari fick vi det sorgliga beskedet att Spiltans tidigare styrelseledamot mellan 2012 och 2022 hade gått bort. Cecilia var verkligen en frisk fläkt med

många strängar på sin lyra: styrelsearbete, journalistik, politik, omvärldsbevakning och företagande, för att nämna några. Vissa av våra investeringar hade inte blivit av om hon inte, under sittande möte, snabbt hade ordnat viktiga referenser. Ett av många fina minnen är när Cecilia var i sitt esse och, precis som i sin ungdom, fick vara guide. För Spiltans styrelse och medarbetare berättade hon, under ett besök till Linköping, livfullt om slaget vid Stångån 1598, när **hertig Karl** vann över **kung Sigismund**. Vi fick bland annat lära oss att vi hade varit katoliker i Sverige i dag om så inte hade skett. Så orättvist att hon inte fick leva längre; i dagens omvärld hade vi verkligen behövt hennes kunskande. Cecilias sista önskan var att vi skulle tänka mer på Ukraina. Under våren kommer därför Spiltan att starta en insamling till landet.

NGM

Spiltan har nu handlats på **NGM** under drygt tre år. Med noteringen har Spiltan fått bättre likviditet och varje dag brukar det omsättas 10 000 till 20 000 aktier. I jämförelse med om vi hade varit på **Nasdaq** har vi totalt sparat 4,5 miljoner kronor genom lägre kostnader och att vi får en del av courtaget, som man betalar vid handel i vår aktie. Bytet till **NGM Main Regulated** förra året har gjort det möjligt att både löpande köpa tillbaka egna aktier och göra lite större så kallade blockorders, när någon som har lite fler aktier vill sälja delar av sitt innehav. Totalt har vi nu köpt tillbaka cirka 3,5% av våra egna aktier, vilket innebär att substansen kommer att öka med cirka 10 kronor per aktie för kvarvarande aktieägare om vi löser in de egna aktierna på årsstämman. Vi är också tacksamma för att det inte finns några robohandlare på NGM och att orderboken är öppen, så att alla kan se vilka mäklare som köper eller säljer i vår aktie.

BÖCKER

Nu kommer två investerarböcker ut där jag har fått äran att skriva förordet. Dels har **Christofer Andersson** skrivit boken "Vem är Warren?", där han tar med oss på en resa genom framgångsfabriken Berkshire Hathaway och en närmast ikonisk investeringsfilosofi. Dessutom kommer **Benjamin Grahams** "Intelligent Investor" ut på svenska. 1949 läste **Buffett** boken, som lade grunden till hans investeringsstrategi. Kapitel åtta om att aktiemarknaden är till för att tjäna dig (Mr Market) och kapitel 20 om att man skall ha en säkerhetsmarginal mellan priset på en aktie och vad man har beräknat att bolaget är värt är legendariska. Båda böckerna kommer att finnas till försäljning på vår årsstämma den 10 maj.

För er som är oroliga om framtiden i dessa tider kommer nedan citat från **Morgan Housel** som jag också hade med i vd-ordet i Spiltans årsredovisning:

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

Med önskningar om en fortsatt skön vår!

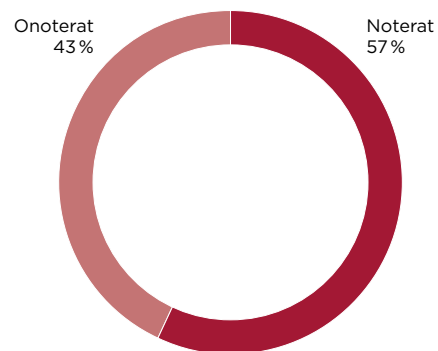


Per H Börjesson
vd Spiltan Invest

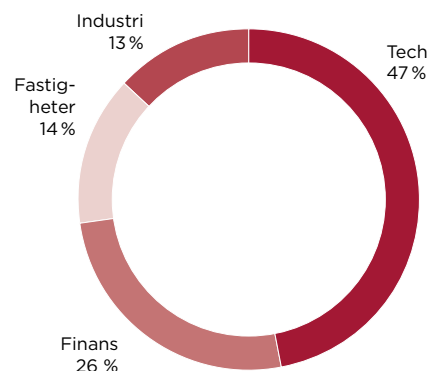
SPILTAN INVEST SUBSTANSRAPPORT 31 MARS 2025

	DAGSKURS* (KR)	SUBSTANS- VÄRDE (MKR)	VÄRDE PER AKTIE (KR)	ANDEL AV PORTFÖLJ (%)
Tech				
Alcadon	24,00	94		
Paradox	182,2	2 939		
Övriga noterade		112		
Övriga onoterade**		713		
Totalt Tech		3 858	124,21	47
Finans				
Solid Försäkringsaktiebolag	84,90	175		
Spiltan Fonder		1 312		
Övriga noterade		7		
Övriga onoterade**		646		
Totalt Finans		2 139	68,88	26
Fastigheter				
Amhult 2	55,00	58		
Bonäsudden	182,00	218		
KlaraBo	15,06	291		
P&E Persson		204		
Train Alliance	16,00	85		
Övriga noterade		41		
Övriga onoterade**		282		
Totalt Fastigheter		1 179	37,95	14
Industri				
Byggmästare AJ Ahlström	251,00	111		
Idun Industrier	326,00	90		
Teqnon	169,40	313		
Övriga noterade		161		
Övriga onoterade**		391		
Totalt Industri		1 067	34,35	13
SUMMA				
		8 243	265,40	100
Nettokassa/nettoskuld				
		302	9,72	
TOTALT				
		8 545	275,12	

INNEHAV NOTERAT/ONOTERAT

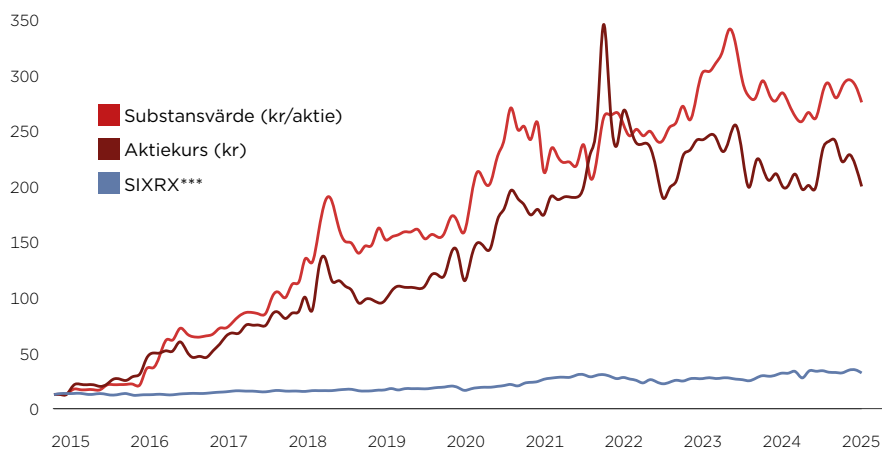


PORTFÖLJ



10-ÅRSÖVERSIKT

Totalt antal aktier:
31 057 801



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.

*) 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 31 mars 2025.

VÄRDEUTVECKLING

	jan 2025	feb 2025	mar 2025
Substansvärde per aktie, kr	295,44	289,91	275,12
Substansvärde per antal utestående aktier, kr	304,71	299,97	285,14
Aktiekurs, kr	228,00	218,00	198,00

ONOTERADE INNEHAV

TECH (URVAL)

Totalt värde alla onoterade innehav Tech: 713 MKR

AktivBo

AktivBo

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

Spiltans ägarandel: 80,6%

Besedo



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

Spiltans ägarandel: 22,4%

Captario



SaaS-lösning som förbättrar beslutsfattande och avkastning inom läkemedelsutveckling.

Spiltans ägarandel: 25,9%

Collaboration Art



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

Spiltans ägarandel: 34,1%

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: 37,0%

Soft Cap



Förvärvar lönsamma IT-produktbolag i främst södra Sverige.

Spiltans ägarandel: 29,9%

FINANS (URVAL)

Totalt värde alla onoterade innehav Finans: 1958 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: 6,6%

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: 485 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: 391 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%

Sura Magnets



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

Spiltans ägarandel: 43,7%

TOTALT VÄRDE SAMTLIGA ONOTERADE INNEHAV

3 548 MKR



På Spiltans årsstämma får aktieägarna varje år möjlighet att ställa frågor till Spiltans ledning, som består av CFO Kent Söderström, vd Per H Börjesson och COO Göran Pallmar. Styrelsen har i år förslagit till årsstämman att utdelningen ska höjas till 1,20 kronor per aktie samt att det ska ske en extra utdelning om 1 krona per aktie.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE 1 JANUARI-31 MARS 2025

Den 23 januari föreslog Spiltan Invests styrelse att den ordinarie utdelningen ska höjas till 1,20 kronor per aktie samt

att det ska ske en extra utdelning om 1 krona per aktie. Utbetalning beräknas ske den 16 maj 2025.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Inga väsentliga händelser har ägt rum efter periodens utgång.

KOMMENTARER TILL INVESTMENTFÖRETAGETS UTVECKLING JAN-MAR 2025

RESULTAT

Resultatet efter skatt för perioden uppgick till -374 Mkr (-326), vilket motsvarar -12,05 kr (-10,50) per aktie. Resultatet beror främst på portföljbolagens värdeutveckling, som uppgick till -378 Mkr (-323). Den främsta anledningen till värdeförändringen är kursnedgången för innehavet i **Paradox Interactive**, där värdet har minskat med 374 Mkr under perioden. Övriga innehav i portföljen är i princip oförändrade, frånsett ett par mindre upp- och nedgångar.

AVKASTNING

Under perioden förändrades substansvärdet med -432 Mkr (-333), vilket motsvarar en avkastning på -4,21%, att jämföra med SIX RX som visade -0,23%. Det som främst påverkat avkastningen är nedgången för Paradox under perioden. Innehavet i Paradox uppgår till 2,9 miljarder kr och utgör cirka 34% av substansvärdet. För övriga innehav inom sektorerna industri, fastigheter och finans har det varit ytterst små rörelser.

LIKVIDITET, SOLIDITET OCH INVESTERINGAR

Per den 31 mars 2025 redovisas likvida medel på 311 Mkr, jämfört med 68 Mkr den 31 december 2024, vilket ger ett positivt kassaflöde om 243 Mkr. Försäljningen av aktierna i **Berkshire Hathaway** har stärkt likviditeten. Därutöver bedöms tillgänglig likviditet i noterade aktier uppgå till minst 400 Mkr. Det finns även outnyttjade krediter på 400 Mkr. Soliditeten uppgick den 31 mars till 99%. De totala bruttoinvesteringarna i finansiella anläggningstillgångar uppgick under perioden till 131 Mkr och avsåg främst tilläggsinvesteringar i de noterade innehaven **KlaraBo** och **Qualisys**

Spiltan Invest är ett investmentföretag 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.

samt i de noterade innehaven **AktivBo**, **Besedo** och **Captario**.

Under perioden har återköp av egna aktier skett för totalt 57 Mkr, inklusive courtageavgifter. Totalt antal återköpta aktier uppgår till 1 090 821 st och motsvarar omkring 3,5% av totalt antal aktier.

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 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 noterade innehav. En mer detaljerad redogörelse av riskerna redovisas på sidan 20 i denna

rapport. Efter publiceringen av årsredovisningen bedöms inte några väsentliga risker ha tillkommit.

UTDELNING

Styrelsen och den verkställande direktören föreslår att årsstämman fattar beslut om att lämna utdelning om 1,20 (1,00) kr per aktie, samt en extra utdelning om 1 kr per aktie, motsvarande totalt cirka 66 Mkr (31). Avstämningsdag för utdelningen beräknas bli den 13 maj 2025 och utdelningen beräknas bli utbetald genom **Euroclear Sweden AB:s** försorg den 16 maj 2025.

Stockholm den 11 april 2025



Per H Börjesson
vd, Investment AB Spiltan (publ)

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

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR INVESTMENTFÖRETAGET

BELOPP I TKR	NOT	2025 JAN-MAR	2024 JAN-MAR	2024-12-31
Resultat från värdepapper				
Förändring i verkligt värde av finansiella placeringar	3	-378 055	-322 632	-73 926
Utdelningar		96	-	87 202
Övriga rörelseintäkter		641	239	257
Rörelseintäkter		-377 318	-322 393	13 533
Rörelsens kostnader				
Förvaltnings- och administrationskostnader		-6 203	-6 186	-31 539
Rörelseresultat		-383 521	-328 579	-18 006
Finansiella poster				
Ränteintäkter och liknande resultatposter		9 858	3 485	11 883
Räntekostnader och liknande resultatposter		-620	-910	-4 368
Övrig finansiell kostnad		-	-	-4 393
Resultat efter finansiella poster		-374 283	-326 004	-14 884
Skatt på periodens resultat		-	-24	1 214
Periodens resultat och totalresultat		-374 283	-326 028	-13 670

BALANSRÄKNING

INVESTMENTFÖRETAGET

BELOPP I TKR	NOT	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Finansiella anläggningstillgångar	4			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde		7 953 963	8 524 651	8 633 146
Andra långfristiga fordringar		271 859	242 329	263 714
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier		1 060	874	1 133
Summa anläggningstillgångar		8 226 882	8 767 855	8 897 993
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar				
Övriga fordringar		17 267	22 672	16 484
Kundfordringar		307	694	678
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		680	693	547
Summa kortfristiga fordringar		18 254	24 059	17 709
Likvida medel		310 511	34 329	67 955
Summa omsättningstillgångar		328 764	58 388	85 664
SUMMA TILLGÅNGAR		8 555 646	8 826 243	8 983 657

BELOPP I TKR	NOT	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital		37 912	37 912	37 912
Reservfond		147 775	150 240	147 775
Balanserat resultat		8 315 929	8 596 856	8 747 356
Summa eget kapital		8 501 616	8 785 008	8 933 043
Långfristiga skulder				
Uppskjuten skatt		432	3 823	432
Övriga skulder		750	4 455	750
Summa långfristiga skulder		1 182	8 279	1 182
Kortfristiga skulder	4			
Skulder dotterbolag		43 411	23 902	39 959
Leverantörsskulder		276	242	111
Aktuell skatteskuld	5	2 154	4 933	2 154
Övriga skulder		837	1 442	5 103
Checkräkningskredit		4 214	776	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 957	1 662	2 106
Summa kortfristiga skulder		52 849	32 957	49 433
Summa skulder		54 030	41 236	50 615
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER*		8 555 646	8 826 243	8 983 658

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL INVESTMENTFÖRETAGET

BELOPP I TKR	AKTIEKAPITAL	RESERVFOND*	BALANSERAT RESULTAT	SUMMA EGET KAPITAL
Ingående eget kapital 2024-01-01	37 912	147 775	8 926 006	9 111 693
Amortering dotterbolagsfordran	-	-	57 600	57 600
Utdelning	-	-	-31 058	-31 058
Återköp egna aktier	-	-	-192 193	-192 193
Teckningsoptioner utgivna 2024	-	-	671	671
Periodens resultat tillika totalresultat	-	-	-13 670	-13 670
Utgående eget kapital 2024-12-31	37 912	147 775	8 747 356	8 933 043
Ingående eget kapital 2025-01-01	37 912	147 775	8 747 356	8 933 043
Amortering dotterbolagsfordran	-	-	-	-
Utdelning	-	-	-	-
Återköp egna aktier	-	-	-57 143	-57 143
Teckningsoptioner utgivna 2025	-	-	-	-
Periodens resultat tillika totalresultat	-	-	-374 283	-374 283
Utgående eget kapital 2025-03-31	37 912	147 775	8 315 929	8 501 616

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

KASSAFLÖDESANALYS INVESTMENTFÖRETAG

BELOPP I TKR	NOT	2025 JAN-MAR	2024 JAN-MAR	2024-12-31
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat		-383 521	-492 499	-18 007
varav erhållen utdelning		96	-	87 202
Justering av poster som inte ingår i kassaflödet		378 628	485 945	110 114
Erhållen ränta		9 858	3 485	11 883
Erlagd ränta		-620	-910	-4 368
Övrig finansiell intäkt		-	-	-4 393
Övrig finansiell kostnad		-	-5 047	-5 292
Skatt		-	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		4 345	-9 025	89 937
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Förändring kortfristiga fordringar		-544	65 036	71 386
Förändring skulder av rörelsekaraktär		3 415	-76 123	-60 572
Kassaflöde från den löpande verksamheten		7 216	-20 112	100 751
Investeringsverksamheten				
Förvärv av dotterbolag		-	-	-
Försäljning av dotterbolag		-	-	-
Investering i materiella anläggningstillgångar		-	-	-
Investering i finansiella tillgångar värderade till verkligt värde		-131 161	-75 963	-499 086
Försäljning av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde		432 288	141 583	721 434
Ökning av långfristiga fordringar		-9 844	-87 869	-159 078
Minskning av långfristiga fordringar		1 200	133	49 957
Kassaflöde från investeringsverksamheten		292 483	-22 116	113 227
Finansieringsverksamheten				
Inbetald optionspremie		-	-	671
Utdelning		-	-	-31 058
Återköp egna aktier		-57 143	-	-192 193
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-57 143	-	-222 580
Periodens kassaflöde		242 556	-42 228	-8 602
Likvida medel vid periodens början		67 955	76 557	76 557
Likvida medel vid periodens slut		310 511	34 329	67 955

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG MODERBOLAG

BELOPP I TKR	NOT	2025 JAN-MAR	2025 JAN-MAR
Rörelseintäkter		251 123	65 447
Administrationskostnader		-6 203	-6 186
Rörelseresultat		244 920	59 261
Finansnetto		9 238	2 575
PERIODENS RESULTAT		254 158	61 836

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG MODERBOLAG

BELOPP I TKR	NOT	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Finansiella anläggningstillgångar		3 031 918	2 858 680	3 031 918
Materiella anläggningstillgångar		1 060	874	1 060
Summa anläggningstillgångar		3 032 978	2 859 554	3 032 978
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar		92 119	156 183	92 119
Kassa och bank		310 511	34 329	310 511
SUMMA TILLGÅNGAR		3 435 608	3 050 066	3 435 608
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital		3 382 009	3 012 654	318 995
Långfristiga skulder		750	4 455	750
Kortfristiga skulder		52 849	32 957	49 433
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 435 608	3 050 066	369 178

NOTER OCH TILLÄGGSUPPLYSNINGAR

ALLMÄN INFORMATION OM MODERBOLAG OCH INVESTMENTFÖRETAG

Investment AB Spiltan (556288-5417) är ett publikt aktieföretag med säte i Stockholm. Investmentföretagets verksamhet bedrivs på Erik Dahlbergsallén 15, Stockholm.

Moderbolagets aktier är noterade på NGM Main Regulated och handlas under kortnamnet SPLTN.

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

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

1. REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

INVESTMENTFÖRETAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper

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

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

Finansiella instrument

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

Verkligt värde via resultatet

Investmentföretagets finansiella tillgångar klassificeras enligt IFRS 13 i följande kategorier:

Nivå 1. Noterade andelar värderas enligt noterade priser.

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

Materiella anläggningstillgångar

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

Redovisningsprincip återköp av egna aktier

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

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

Ersättningar efter avslutad anställning

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

Aktierelaterade ersättningar

Teckningsoptioner

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 sin egenskap av anställd eller tidigare anställd i bolaget rätt att teckna aktier i bolaget. Teckningsoptionerna har utgivits på sedvanliga villkor. Samtliga utestående teckningsoptioner omfattas av förköpsrätt för Investment AB Spiltan vid överlåtelser och bolaget har vidare förbehållit sig rätten att köpa tillbaka teckningsoptionerna om anställningen upphör. Det har initialt inte inneburit någon kostnad då en värdering av optionerna till verkligt värde genom en optionsvärderingsmodell motsvarar den premie företaget har erhållit.

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

Inkomstskatter

Då Investment AB Spiltan är ett investmentföretag 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 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.

1. REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER forts.

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 outnyttjade 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 invest- mentföretaget med de undantag och tillägg som stipuleras av årsredovisningslagen och RFR 2. Samtliga leasingavtal kostnads- förs linjärt över leasingperioden.

Dotter- och intressebolag

Dotterbolag redovisas till anskaffningsvärde. Moderbolaget till- lämpar de uppställningsformer som återfinns i årsredovisnings- lagen.

2. VÄSENTLIGA BEDÖMNINGAR OCH UPPSKATTNINGAR

INVESTMENTFÖRETAGETS VIKTIGA UPPSKATT- NINGAR OCH BEDÖMNINGAR VID TILLÄMPNING AV INVESTMENTFÖRETAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Uppskattningar och bedömningar baseras på historiska er- farenheter, marknadsinformation och antaganden som företags- ledningen anser vara rimliga under gällande omständighet- er. 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 och som är baserat på den information som används för att fastställa det verkliga värdet:

Nivå 1 - Verkligt värde fastställs utifrån observerbara (ojuste- rade) noterade priser på en aktiv marknad för identiska tillgångar och skulder. En marknad betraktas som aktiv om noterade priser från en börs, mäklare, industrigrupp, prissättningstjänst eller övervakningsmyndighet finns lätt och regelbundet tillgängliga och dessa priser representerar verkliga och regelbundna före- kommande marknadstransaktioner på armlängds 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 ex- empel 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 balans- räkningen 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 marknads- aktörer 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. 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.

Under maj 2024 noterades Garpco AB på NGM Nordic SME. Därutöver noterades Qualisys Holding AB på First North under februari 2025. Noteringarna har resulterat i en förflyttning av dessa innehav från nivå 3 till nivå 1. Under december 2024 har en förflyttning av Clira AB och L&S Intressenter AB även skett från nivå 3 under redovisningen av långfristiga värdepappersinnehav till nivå 3 under redovisningen av andelar i intresseföretag.

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

Förändringen i verkligt värde av finansiella tillgångar avser be- fintliga innehav. Realisationsvinster avser netto av försäljningar under perioden.

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

Investmentföretaget

BELOPP I TKR	2025 JAN-MAR	2024 JAN-MAR	2024-12-31
AKTIER OCH ANDELAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE, SAMTLIGA INNEHAV			
Anskaffningsvärde			
Vid årets början	2 817 729	2 623 692	2 623 692
Årets förvärv	131 161	75 963	499 086
Årets avyttringar	-181 619	-71 045	-305 049
Totalt anskaffningsvärde	2 767 271	2 628 610	2 817 729
Värdeförändring via resultaträkningen			
Vid årets början	5 815 417	6 289 211	6 289 211
Årets värdeförändring via resultaträkningen	-378 055	-387 840	-73 926
Justering värdeförändring avyttrade innehav	-250 670	-5 330	-399 868
Total värdeförändring via resultaträkningen	5 186 692	5 896 041	5 815 417
Redovisat värde	7 953 963	8 524 651	8 633 146
AKTIER OCH ANDELAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE (NIVÅ 3)			
Anskaffningsvärde			
Vid årets början	1 173 443	1 123 172	1 123 278
Årets förvärv	36 754	12 188	95 345
Årets avyttringar	-34 432	-364	-44 784
Totalt anskaffningsvärde	1 175 765	1 134 996	1 173 443
Värdeförändring via resultaträkningen			
Vid årets början	2 076 432	1 733 960	1 733 960
Årets värdeförändring via resultaträkningen	6 479	232 601	342 472
Total värdeförändring via resultaträkningen	2 082 911	1 966 561	2 076 432
Redovisat värde	3 258 676	3 101 557	3 249 875

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

Innehav

BELOPP I TKR	2025-03-31		2024-03-31		2024-12-31	
	ANTAL	VERKLIGT VÄRDE	ANTAL	VERKLIGT VÄRDE	ANTAL	VERKLIGT VÄRDE
LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV						
Onoterade innehav nivå 3						
Övriga onoterade innehav		226 867		301 188		292 793
Noterade innehav nivå 1						
ALCADON	3 895 893	93 501	3 895 893	148 823	3 895 893	112 981
BERKSHIRE HATHAWAY A	-	-	50	338 998	44	330 317
BYGGMÄSTARE A J AHLSTRÖM B	442 309	111 020	561 205	135 250	467 309	128 043
IDUN INDUSTRIER B	276 969	90 292	-	-	276 969	83 091
TEQNION	1 849 105	313 238	1 849 105	408 652	1 849 105	305 172
TRAIN ALLIANCE	5 334 197	85 347	5 334 197	104 017	5 334 197	98 949
Övriga noterade innehav		845 584		875 016		816 915
ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG						
Onoterade innehav nivå 3						
P&E PERSSON		203 576		201 279		203 576
Övriga onoterade innehav		873 253		937 352		829 481
Noterade innehav nivå 1						
PARADOX	16 129 534	2 938 801	17 809 866	3 350 036	16 129 534	3 313 006
ANDELAR I DOTTERBOLAG						
Onoterade innehav nivå 3						
Övriga onoterade innehav		1 954 980		1 649 914		1 924 025
Noterade innehav nivå 1						
BONÄSUDDEN	1 195 073	217 503	494 170	74 126	1 195 073	194 797
TOTALT FINANSIELLA TILLGÅNGAR						
		7 953 963		8 524 651		8 633 146

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 investmentföretaget främst exponeras för förändringar i noterade aktiekurser, förändrade parametrar vid värdering av icke-noterade aktier och finansieringsrisk, medan fondbolaget främst exponeras för kredit- och likviditetsrisk. Investment AB Spiltan exponeras även för politiska, legala och regulatoriska samt operativa risker. En riskbedömningsanalys görs årligen av styrelsen, som beslutar om riktlinjer för riskhanteringen. Arbetet med riskhantering enligt dessa riktlinjer utförs av investmentföretagets ekonomiavdelning i samarbete med de enskilda operativa enheterna inom Spiltangruppens 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 utgöra en grund för fortsatt utveckling av affärsverksamheten, 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 investmentföretag med en långsiktig investeringshorisont. Spiltan är med och bygger framgångsrika svenska bolag med fokus på tillväxt. På så sätt skapar Spiltan verksamheter som gör skillnad och genererar god avkastning till Spiltans aktieägare.

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

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

Hållbarhet – Affärsmodellen och verksamheten ska vara hållbar.

Geografi – Fokus är noterade och onoterade svenska bolag.

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

Skalbar affär – Affärsmodellen ska vara skalbar och bevisad.

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

Finansiella mål

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

AFFÄRSMÄSSIGA OCH OPERATIONELLA RISKER

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

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

FINANSIELLA RISKER

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

Likviditetsrisk

Likviditetsrisken är risken att investmentföretaget inte kommer att kunna uppfylla sina finansiella åtaganden när de förfaller. Investmentföretagets mål är att ha tillräcklig likviditet för att uppfylla sina åtaganden när de förfaller under både normala och stressade förhållanden, utan att ådra sig oacceptabla förluster eller riskera skador på investmentföretagets rykte. Likviditetsrisken bedöms som oväsentlig. Följande checkräkningskrediter finns upptagna i moderbolaget respektive investmentföretaget:

Moderbolaget	400 000 000 kr
Investmentföretaget	400 000 000 kr

Marknadsrisk

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

Prisrisk (Aktiekursrisk)

En väsentlig marknadsrisk är prisrisken inom investeringsverksamheten och innefattar noterade innehav och bedömning av marknadsvärdet på onoterade innehav. Av Investment AB Spiltans totala tillgångar (exklusive kassa) den 31 mars 2025 var 57 % hänförligt till noterade innehav och 43 % hänförligt till onoterade innehav. Motsvarande siffror per 31 mars 2024 var 62 % samt 38 %. Det enskilt största innehavet utgörs av noterade innehavet Paradox Interactive, som utgjorde 34 % av substansvärdet per 31 mars 2025. En nedgång med 20 % i aktiekursen för Paradox skulle kunna innebära en nedgång i substansvärdet med 588 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 mars 2025, skulle påverka investmentföretagets resultat och eget kapital med 854 Mkr jämfört 881 Mkr per 31 mars 2024.

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

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

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

4. FINANSIELLA INSTRUMENT OCH FINANSIELL RISKHANTERING forts.

INVESTMENTFÖRETAGET 2025-03-31

BELOPP I TKR	VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATET	FINANSIELLA TILL- GÅNGAR TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE	FINANSIELLA SKULDER TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE
Innehav i dotterbolag	2 172 483	-	-
Innehav långfristiga värdepapper	5 778 320	-	-
Innehav bostadsrätter	3 160	-	-
Vinstandelslån	40 885	-	-
Övriga långfristiga fordringar*	-	230 973	-
Kortfristiga fordringar**	-	18 254	-
Likvida medel	-	310 511	-
Summa finansiella tillgångar	7 994 849	559 738	-
Långfristiga skulder	1 182	-	-
Leverantörsskulder	-	-	276
Övriga kortfristiga skulder***	50 419	-	-
Summa finansiella skulder	51 600	-	276

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

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

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

INVESTMENTFÖRETAGET 2024-03-31

BELOPP I TKR	VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATET	FINANSIELLA TILL- GÅNGAR TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE	FINANSIELLA SKULDER TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE
Innehav i dotterbolag	180 400	-	-
Innehav långfristiga värdepapper	8 311 381	-	-
Innehav bostadsrätter	32 870	-	-
Vinstandelslån	30 114	-	-
Övriga långfristiga fordringar*	-	212 215	-
Kortfristiga fordringar**	-	24 059	-
Likvida medel	-	34 329	-
Summa finansiella tillgångar	8 554 765	270 603	-
Långfristiga skulder	8 279	-	-
Leverantörsskulder	-	-	242
Övriga kortfristiga skulder***	27 782	-	-
Summa finansiella skulder	36 061	-	242

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

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

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

4. FINANSIELLA INSTRUMENT OCH FINANSIELL RISKHANTERING forts.

MODERBOLAGET 2025-03-31

BELOPP I TKR	FINANSIELLA TILLGÅNGAR TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE	FINANSIELLA SKULDER TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE
Innehav i dotterbolag	361 895	-
Innehav i intressebolag	983 712	-
Innehav långfristiga värdepapper	1 414 452	-
Vinstandelslån	40 885	-
Övriga långfristiga fordringar*	230 973	-
Kortfristiga fordringar**	92 119	-
Kassa och bank	310 511	-
Summa finansiella tillgångar	3 434 547	-
Långfristiga skulder	-	750
Leverantörsskulder	-	276
Övriga kortfristiga skulder***	-	50 419
Summa finansiella skulder	-	51 445

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

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

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

MODERBOLAGET 2024-03-31

BELOPP I TKR	FINANSIELLA TILLGÅNGAR TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE	FINANSIELLA SKULDER TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE
Innehav i dotterbolag	180 400	-
Innehav i intressebolag	942 849	-
Innehav långfristiga värdepapper	1 493 101	-
Vinstandelslån	30 114	-
Övriga långfristiga fordringar*	212 215	-
Kortfristiga fordringar**	156 183	-
Kassa och bank	34 329	-
Summa finansiella tillgångar	3 049 191	-
Långfristiga skulder	-	4 455
Leverantörsskulder	-	242
Övriga kortfristiga skulder***	-	27 782
Summa finansiella skulder	-	32 479

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

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

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

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 med 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.

BELOPP I TKR		INKÖP FRÅN NÄRSTÅENDE BOLAG	FÖRSÄLJNING TILL NÄRSTÅENDE BOLAG	SKULDER TILL NÄRSTÅENDE BOLAG	FORDRAN PÅ NÄRSTÅENDE BOLAG
INVESTMENTFÖRETAGET					
Närstående bolag					
Alwey Group 556979-4596	2025				2 500
AOB Travel 5594446-7374	2025				27 730
Besedo Global Services 556673-5824	2025				1 000
Collaboration Art 559316-8981	2025				17 150
Comax2 559369-7344	2025				61 320
Currimus AB 559448-6408	2025				1 481
Flattered 556936-9027	2025				10 000
Högbom & Söderström 556591-8520	2025				342
Ljung & Sjöberg Intressenter 559423-7181	2025				40 925
NuvoAir AB 556924-7686	2025				25 999
P&E 98 Invest 559324-8494	2025				50 761
Repsorp Ventures 559146-3277	2025				25 185
Rocksteady Turtles 1 559470-6532	2025				8 678
United Robots i Sverige 559063-4498	2025				1 063
Totalt 2025					274 134
AOB Travel Holding 559446-7374	2024				27 730
Besedo Global Services 556673-5824	2024				1 000
Clira 559293-4656	2024				1 350
Collaboration Art 559316-8981	2024				15 200
Comax2 559369-7344	2024				60 863
Currimus 559448-6408	2024				1 481
Flattered 556936-9027	2024				10 000
Högbom & Söderström 556591-8520	2024				339
Ljung&Sjöberg intressenter 559423-7181	2024				42 101
Nuvoair 556924-7686	2024				22 063
P&E 98 Invest 559324-8494	2024				50 532
Repsorp Ventures 559146-3277	2024				24 685
Rocksteady Turtles 1 559470-6532	2024				8 555
United Robots i Sverige 559063-4498	2024				1 038
Totalt 2024					266 937
MODERBOLAGET					
Närstående bolag					
Spiltan Fastigheter 556597-2261	2025			16 481	
Spiltan Partner 556932-6902	2025				73 865
Spiltanhuset 559060-0127	2025	120		22 846	
Spiltan Pension 556645-2545	2025			225	
Sparklubben Media 556547-6081	2025			429	
Totalt 2025		120		39 981	73 865
Spiltan Fastigheter 556597-2261	2024	940		17 072	
Spiltan Partner 556932-6902	2024				73 865
Spiltanhuset 559060-0127	2024	480		22 846	
Spiltan Pension 556645-2545	2024			225	
Sparklubben Media 556547-6081	2024			429	
Totalt 2024		1 420		40 572	73 865

7. ALTERNATIVA NYCKELTAL

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

	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
Förändring verkligt värde finansiella tillgångar, Mkr	-378 055	-322 632	-73 926
Likvida medel, Mkr	310 511	34 329	67 955
Nettokassa, Mkr	306 297	33 553	67 955
Soliditet, %	99	99	99
Summa noterade portföljbolag, Mkr	4 695 287	5 403 058	5 383 271
Summa onoterade portföljbolag, Mkr	3 547 544	3 375 119	3 529 923

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 investmentföretagets likvida medel i investmentföretaget 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