

SPILTAN INVEST

Delårsrapport jan-sep 2024



◀ **Framsidan: Trappuppgång från en av Bonäsuddens fastigheter i kvarteret Amor i centrala Linköping. Byggnaden är uppförd på 1920-talet i vacker sekelskiftesstil. Bonäsudden är noterat på First North och Spiltans ägarandel är 71,1%.**

SAMMANFATTNING KONCERNENS UTVECKLING

- För det tredje kvartalet var avkastningen 9,50 % jämfört med 4,19 % för SIX RX.
- Avkastningen på substansvärdet för perioden januari–september uppgick till -3,56 % medan SIX RX avkastade 15,08 %.
- Substansvärdet per aktie den 30 september uppgick till 283 kronor att jämföra med 294 kronor vid årsskiftet.
- Resultatet för perioden januari–september uppgick till -386 Mkr (607) och värdet per aktie till -12,42 kronor (19,54).
- Resultatet för tredje kvartalet uppgick till +739 Mkr (-851).
- Soliditeten per den 30 september uppgick till 98 % (99).

INNEHÅLL

Nyckeltal _____	3
Vd har ordet _____	4-5
Substansrapport 30 september 2024 _____	6-7
Väsentliga händelser _____	8
Kommentarer till koncernens redovisning _____	9
Koncernens redovisning _____	10-14
Moderbolagets redovisning _____	15-16
Noter och tilläggsupplysningar _____	17-25
Revisorns yttrande _____	26

ÖVRIG INFORMATION

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

FINANSIELL KALENDER

Bokslutskommuniké 2024	24 jan 2025
Delårsrapport jan-mar 2025	11 apr 2025
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

	2024-09-30	2023-09-30	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	7 174	7 050	6 740	7 050	10 715
Substansvärde, Mkr	8 776	9 117	9 144	8 436	8 110
Senaste betalkurs per aktie, kr	231,00	227,00	217,00	227,00	345,00
Senaste substansvärde per aktie, kr	282,56	293,54	294,41	271,62	261,17
Substansvärde premie (-)/rabatt, %	18	23	26	16	-32
Avkastning på aktieportföljen, %	-3	9	10	5	6
Förändring SIX RX, %	15	5	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.

” Strunta i det dagliga bruset och kolla era aktieinnehav en gång om året.

LÄGRE VÄRDERINGAR GER LÄGE FÖR NYA AFFÄRER

Under kvartalet har vi som vanligt arbetat med att öka värdet på våra innehav. Vår aktiekurs hade i början av kvartalet en tråkig utveckling med en ökad substansrabatt, men efter en köprekommendation på di.se den 26/9 och ett ökat intresse för **Paradox** har kursen stigit 20 procent de senaste veckorna.

En anledning till att kursen trycktes ner är att Spiltan, till skillnad från många andra investmentbolag, har en stor "free float" (aktier som inte ägs av huvudägare). Därmed får vi också ett säljtryck när gamla aktieägare, som många äger stora volymer i och med att de köpte aktierna för fyra eller fem kronor för 25 år sedan, behöver kontanter till sin pension eller barnens nya lägenheter. Francis Bacon sade ju redan på 1600-talet att "Pengar är som gödsel och gör ingen nytta om de inte sprids".

För att kompensera för säljtrycket från äldre aktieägare har vi börjat köpa tillbaka egna aktier. Totalt har vi köpt tillbaka aktier för knappt 24 miljoner kronor under kvartalet. Vi kommer nu också att börja göra så kallade blockorder, det vill säga affärer utanför börsen, med dem som vill sälja lite större aktieposter. Som vanligt rekommenderar vi dock alltid att man inte säljer alla sina aktier om man tycker att det är trevligt att vara kvar i vårt nätverk och följa vår utveckling. Vårt att notera är också att om man ger Spiltan-aktier som gåva får den nya ägaren behålla det gamla anskaffningsvärdet.

NOTERADE AKTIER

När vårt största innehav Paradox, enligt vår uppfattning, fortsatt har varit lågt värderat har vi faktiskt passat på att öka på vårt innehav något. Efter det har såväl **SEB** som **Danske Bank** kommit med köprekommendationer. Bolaget blev också Veckans aktie i **Dagens Industri** den 23 september. Sedan köpet har kursen gått upp från 135 kronor till 185 kronor. Under kvartalet har vi även köpt en post i Mid Cap-listade **Profoto**, som vi numera äger 2% av. Köpet möjliggjordes

”Oavsett om vi pratar om strumpor eller om aktier, gillar jag att köpa kvalitetsprodukter när det är nedsatt pris.

Warren Buffett

av att det var en stor institution, som efter nya likviditetskrav från **Finansinspektionen**, valde att sälja sitt innehav. Detta trots att Profoto har ett börsvärde på över två miljarder kronor. Vi har också, efter vårt budpliktsbud, ökat vårt ägande till 71% i **Bonäsudden** och vi arbetar nu med att utveckla bolaget. Dessutom har vi gjort en pre IPO-investering i det spännande teknikbolaget **Qualisys**. Då Spiltan är en bra långsiktig ägare får vi ofta denna typ av erbjudanden. Senast tog vi också en post i en riktad emission i **Idun Industrier**, där vi var med redan vid noteringen 2021. Så här långt har bolaget haft en värdestegring på 300%.

ONOTERADE AKTIER

Spiltan Fonders framgångar fortsätter och förvaltad kapital har nu ökat till 107 miljarder. När senaste **Privata Affärers** placeringsguide listade de tio Sverigefonder som har haft bäst avkastning de senaste fem åren var både **Aktiefond Småbolag** och **Aktiefond Småland** med på listan. Då det totalt finns över 100 Sverigefonder är det ingen slump att fondbolaget får in nytt kapital. Vi hoppas givetvis att alla aktieägare i Spiltan Invest använder fondbolaget för sitt månads- och pensionsparande.

Angående våra andra portföljbolag vill vi påminna om att det nu börjar bli dags att beställa adventskalendern och personliga julklappar hos **coolstuff.com**. Vi vill också tipsa kvinnliga aktieägare om att handla sina skor och väskor

hos **flattered.com** (som nu har öppnat sin första fysiska butik på Mäster Samuelsgatan 11 i Stockholm). Behöver ni hjälp med att få ordning på era fribrev (tjänstepensionsavsättningar som man slutat att betala in på) kan **svenskafribrevsbolaget.se** hjälpa er. Ni kan också köpa en livförsäkring hos **justincase.se**. Och om ni behöver gräva ner en kabel i trädgården kan ni kontakta horisontalborrmaskinsleverantören **jlm.se**.

SLUTORD

Den 6 augusti blev helt plötsligt många av våra noterade bolag flera procent mindre värda för att den japanska riksbanken höjde styrräntan. Jag sade då i Dagens Industri "Vi sitter lugnt i båten genom att inte agera alls. Börsen går upp och ner, men långsiktigt är man vinnare. Jag skulle inte rekommendera någon att sälja utan fokusera på sin egen portfölj och hur långsiktigt man är". Det tog några dagar och sedan var börsen tillbaka till samma nivåer igen. För att inte få för många transaktioner i era aktieinnehav är det därför en bra idé att strunta i det dagliga bruset och kolla era aktieinnehav en gång om året. Som jag skrev i Sparrebell nr 158: "Undvik misstag - se över portföljen en gång per år" på **sparklubben.se**.



Per H Börjesson

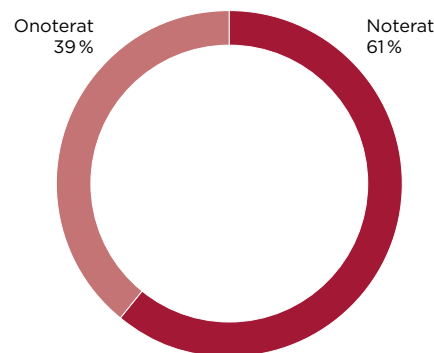
vd Spiltan Invest

PS. Sparklubben.se är Spiltan Invests folkbildningssatsning. På webbsidan finns många intervjuer med personer som blivit framgångsrika aktiesparare. Vi har nu även delat ut 80 000 böcker till skolungdomar.

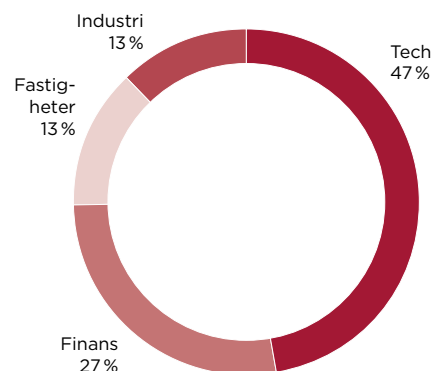
SPILTAN INVEST SUBSTANSRAPPORT 30 SEPTEMBER 2024

	DAGSKURS* (KR)	SUBSTANS- VÄRDE (MKR)	VÄRDE PER AKTIE (KR)	ANDEL AV PORTFÖLJ (%)
Tech				
Alcadon	41,00	160		
Paradox	179,80	3 226		
Övriga noterade		89		
Övriga onoterade**		701		
Totalt Tech		4 176	134,44	47
Finans				
Berkshire Hathaway	6 965 591,20	306		
Solid Försäkringsaktiebolag	82,40	170		
Spiltan Fonder		1 311		
Övriga noterade		5		
Övriga onoterade**		593		
Totalt Finans		2 385	76,80	27
Fastigheter				
Amhult 2	58,00	61		
Bonäsudden	167,00	200		
KlaraBo	20,05	310		
P&E Persson		201		
Train Alliance	20,00	107		
Övriga noterade		53		
Övriga onoterade**		235		
Totalt Fastigheter		1 167	37,59	13
Industri				
Byggmästare AJ Ahlström	272,00	140		
Idun Industrier	235,00	65		
Teqnon	192,00	355		
Övriga noterade		160		
Övriga onoterade**		378		
Totalt Industri		1 098	35,34	13
SUMMA				
		8 826	284,17	100
Nettokassa/nettoskuld				
		-50	-1,61	
TOTALT				
		8 776	282,56	

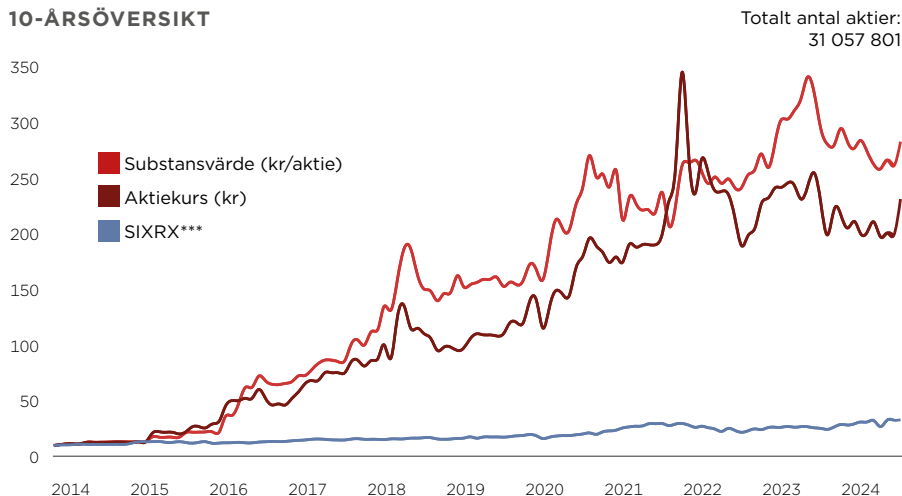
INNEHAV NOTERAT/ONOTERAT



PORTFÖLJ



10-ÅRSÖVERSIKT



SUBSTANSVÄRDE

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

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

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

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

Kurserna är stängningskurser per den 30 september 2024.

VÄRDEUTVECKLING

	jul 2024	aug 2024	sep 2024
Substansvärde per aktie, kr	266,02	260,65	282,56
Aktiekurs, kr	200,50	198,40	231,00

ONOTERADE INNEHAV

TECH (URVAL)

Totalt värde alla onoterade innehav Tech: 701 MKR

Collaboration Art



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

Spiltans ägarandel: 34,0 %

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: 20,3 %

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: 1 904 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: 437 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: 377 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

3 419 MKR

VÄSENTLIGA HÄNDELSE 1 JULI-30 SEPTEMBER 2024



Arqus Underwater från Qualisys är en robust, höggupplöst motion capture-kamera för 3D-mätningar på längre distanser under vatten.

BUDPLIKTSERBJUDANDE FÖR BONÄSUDDENS AKTIEÄGARE

Den 1 juli offentliggjorde Spiltan Invest erbjudandehandlingen avseende budpliktserbjudandet till aktieägarna i **Bonäsudden Holding AB** (publ). Detta i enlighet med bestämmelserna om budplikt i takeover-reglerna för vissa handelsplattformar utgivna av **Aktiemarknadens självregleringskommitté**. Vid utgången av acceptfristen, som pågick 2-30 juli, hade erbjudandet accepterats av aktieägare som ägde totalt 246 111 aktier och röster i Bonäsudden, motsvarande cirka 14,6 procent av det totala antalet aktier och röster. Spiltan Invests innehav uppgår efter acceptfristen till 1 195 073 aktier och röster, motsvarande cirka 71,1 procent av bolaget.

NYTT TEKNIKBLAG I PORTFÖLJEN

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

ÅTERKÖP AV AKTIER

I juli beslutade styrelsen i Spiltan Invest, med stöd av bemyndigandet från årsstämman den 18 maj 2024, att återköpa egna aktier. Under det tredje kvartalet har bolaget totalt återköpt 120 000 aktier, till ett värde av 23 683 003 kronor. Syftet med återköpen är att kunna justera bolagets kapitalstruktur för att bidra till aktieägarvärde samt att kunna utnyttja attraktiva förvärvsmöjligheter genom att helt eller delvis kunna finansiera framtida förvärv med bolagets egna aktier.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER PERIODEN

Inga väsentliga händelser har ägt rum efter periodens utgång.

KOMMENTARER TILL KONCERNENS UTVECKLING KVARTAL 3 OCH JAN-SEP 2024

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

RESULTAT

Resultatet efter skatt för tredje kvartalet uppgick till 739 Mkr (-850), vilket motsvarar 23,79 kr (-27,39) per aktie. Den främsta anledningen till värdeförändringen är kursuppgången för innehavet i **Paradox Interactive**, där värdet har ökat med 697 Mkr under perioden. Samtidigt har ett flertal övriga innehav haft en positiv värdeutveckling.

AVKASTNING

Under perioden januari-september förändrades substansvärdet med -368 Mkr (681). Avkastningen under motsvarande period uppgår till -3%, att jämföra med SIX RX på 15%. Under perioden januari-september har uppgångar noterats för innehaven inom sektorerna fastigheter och finans - särskilt för **KlaraBo, Bonäsudden, Berkshire, Solid** och **Spiltan Fonder**. Paradox Interactive och **Teqnon** noteras för kursnedgångar. För det tredje kvartalet ökade substansvärdet med 755 Mkr (859). Avkastningen var 10%, att jämföra med SIX RX på 4%.

LIKVIDITET, SOLIDITET OCH INVESTERINGAR

Per den 30 september 2024 redovisades ett negativt kassaflöde på -38 Mkr, jämfört med 6 Mkr per 31 december 2023. Likviditeten uppgick 30 september 2024 till 39 Mkr och tillgänglig likviditet i noterade aktier bedöms uppgå till minst 500 Mkr. Därtill finns outnyttjade depåkrediter om 315 Mkr.

Soliditeten uppgick den 30 september till 98%. De totala bruttoinvesteringarna i finansiella anläggningstillgångar uppgick under perioden till 512 Mkr och avsåg främst **Alcadon, Nibe Industrier, Scandic Hotel Group** samt

Scandinavian Crusher Partner, ett nytt onoterat portföljbolag.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

Under perioden januari-september 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,

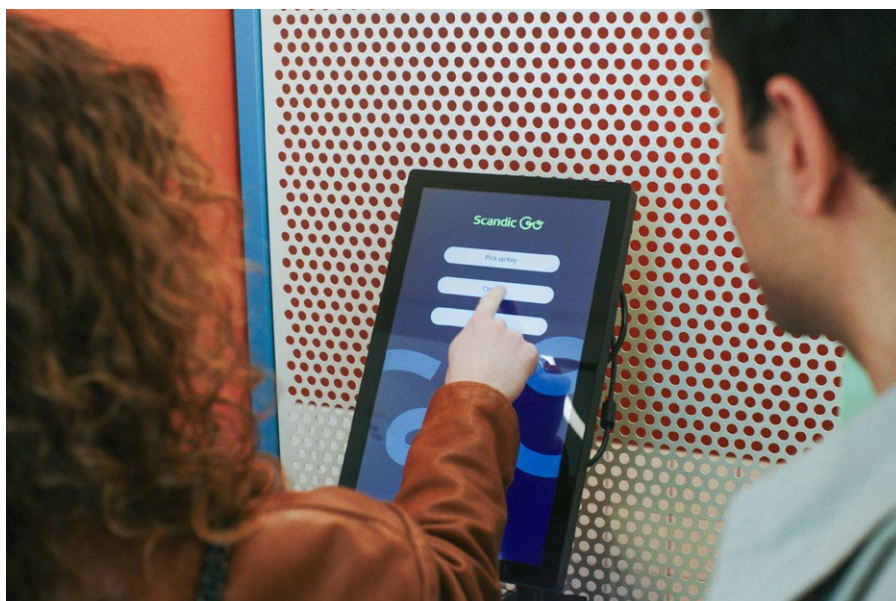
där de främsta riskerna för koncernen är exponering av aktiekurs och finansieringsrisk. Spiltan Invest exponeras även för politiska, legala och regulatoriska och operativa risker.

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

Stockholm den 11 oktober 2024

Per H Börjesson
vd, Investment AB Spiltan (publ)

Denna delårsrapport har varit föremål för bolagets revisors översiktliga granskning.



Scandic Go är Scandic Hotels lågpriskoncept, med centrala lägen, enklare rum och större grad av självbetjäning. Målgruppen är prismedvetna resenärer som hellre utforskar staden än tillbringar tid på hotellet. Under 2026 öppnar två nya Scandic Go-hotell i Sverige: i Umeå respektive Göteborg.

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT KONCERN

BELOPP I TKR	NOT	2024 JUL-SEP	2023 JUL-SEP	2024 JAN-SEP	2023 JAN-SEP
Resultat från värdepapper					
Förändring i verkligt värde av finansiella placeringar	3	743 118	-836 546	-449 966	580 670
Utdelningar*		779	5 482	83 312	58 618
Övriga rörelseintäkter		-18	-2	254	56
Rörelseintäkter		743 879	-831 066	-366 400	639 344
Rörelsens kostnader					
Förvaltnings- och administrationskostnader		-4 934	-4 892	-23 490	-19 324
Rörelseresultat		738 945	-835 958	-389 890	620 020
Finansiella poster					
Ränteintäkter och liknande resultatposter		2 367	1 602	7 906	5 518
Räntekostnader och liknande resultatposter		-2 370	-16 168	-3 860	-17 526
Resultat efter finansiella poster		738 942	-850 524	-385 844	608 012
Skatt på periodens resultat		-	-	-	-1 215
Periodens resultat och totalresultat**		738 942	-850 524	-385 844	606 797

*) Ytterligare utdelning har erhållits i det helägda dotterbolaget Spiltan Partner avseende innehavet i Spiltan Fonder med 81 Mkr.

**) Ändrad redovisningsprincip, se not 1.

BALANSRÄKNING KONCERN

BELOPP I TKR	NOT	2024-09-30	2023-09-30	2023-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Finansiella anläggningstillgångar	4			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde		8 579 245	9 083 278	8 912 903
Andra långfristiga fordringar		232 961	133 899	154 593
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier		1 117	-	926
Summa anläggningstillgångar		8 813 323	9 217 177	9 068 422
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar				
Övriga fordringar		13 819	85 702	87 721
Kundfordringar		303	-	875
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		603	552	499
Summa kortfristiga fordringar		14 725	86 254	89 095
Likvida medel		38 911	7 245	76 557
Summa omsättningstillgångar		53 636	93 499	165 652
SUMMA TILLGÅNGAR*		8 866 959	9 310 676	9 234 074

*) Ändrad redovisningsprincip, se not 1.

BELOPP I TKR	NOT	2024-09-30	2023-09-30	2023-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital		37 912	37 912	37 912
Reservfond		147 775	147 775	147 775
Balanserat resultat		8 931 296	7 705 498	8 307 016
Periodens resultat		-385 044	1 215 431	618 991
Summa eget kapital		8 731 939	9 106 616	9 111 694
Långfristiga skulder				
Uppskjuten skatt		442	4 685	3 800
Övriga skulder		4 426	750	4 521
Summa långfristiga skulder		4 868	5 435	8 321
Kortfristiga skulder	4			
Skulder koncernbolag		36 289	811	26 262
Leverantörsskulder		772	1 279	615
Aktuell skatteskuld	5	4 933	-	9 980
Övriga skulder		1 661	5 465	2 231
Checkräkningskredit		85 034	189 891	73 564
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 463	1 179	1 407
Summa kortfristiga skulder		130 152	198 625	114 059
Summa skulder		135 020	204 060	122 380
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER*		8 866 959	9 310 676	9 234 074

*) Ändrad redovisningsprincip, se not 1.

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL KONCERN

BELOPP I TKR	AKTIEKAPITAL	RESERVFOND*	BALANSERAT RESULTAT	SUMMA EGET KAPITAL
Ingående eget kapital 2023-01-01	37 912	147 775	8 233 885	8 419 572
Amortering 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
Utgående eget kapital 2023-12-31	37 912	147 775	8 926 006	9 111 693
Ingående eget kapital 2024-01-01	37 912	147 775	8 926 006	9 111 693
Amortering koncernfordran	-	-	37 148	37 148
Utdelning	-	-	-31 058	-31 058
Periodens resultat tillika totalresultat	-	-	-385 844	-385 844
Utgående eget kapital 2024-09-30	37 912	147 775	8 546 252	8 731 939

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

KASSAFLÖDESANALYS KONCERN

BELOPP I TKR	NOT	2024 JUL-SEP	2023 JUL-SEP	2024 JAN-SEP	2023 JAN-SEP
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat		738 945	-836 055	-389 891	617 450
varav erhållen utdelning		780	5 482	83 312	58 618
Justering av poster som inte ingår i kassaflödet		-775 726	795 758	462 743	-510 024
Erhållen ränta		2 367	1 542	7 906	5 392
Erlagd ränta		-1 386	-2 815	-2 875	-4 374
Skatt		-	-2 266	-9 388	-2 281
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-35 800	-43 836	68 495	106 163
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital					
Förändring kortfristiga fordringar		9 981	2 438	74 371	-14 845
Förändring skulder av rörelsekaraktär		54 103	-4 572	21 484	-5 460
Kassaflöde från den löpande verksamheten		28 284	-45 970	164 350	85 858
Investeringsverksamheten					
Investering i materiella anläggningstillgångar		-	-1 184	-	-6 251
Investering i finansiella tillgångar värderade till verkligt värde		-211 377	-118 962	-512 314	-524 607
Försäljning av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde		172 844	144 076	419 744	249 943
Ökning av långfristiga fordringar		-8 522	-1 446	-127 016	-48 032
Minskning av långfristiga fordringar		18 636	13 317	48 648	18 648
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-28 419	35 801	-170 938	-310 299
Finansieringsverksamheten					
Optionspremie		-	1 287	-	1 263
Utdelning		-	-	-31 058	-31 058
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-	1 287	-31 058	-29 794
Periodens kassaflöde		-135	-8 882	-37 646	-254 235
Likvida medel vid periodens början		39 046	9 696	76 557	72 272
Likvida medel vid periodens slut		38 911	814	38 911	-181 963

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG MODERBOLAG

BELOPP I TKR	NOT	2024 JUL-SEP	2023 JUL-SEP	2024 JAN-SEP	2023 JAN-SEP
Resultat från värdepapper					
Rörelseintäkter		25 424	-9 760	185 003	67 486
Rörelsens kostnader					
Administrationskostnader		-4 934	-4 892	-23 489	-19 324
Rörelseresultat		20 490	-14 652	161 514	48 162
Finansiella poster					
Finansnetto		481	-14 363	189	-12 009
Resultat efter finansiella poster		20 971	-29 015	161 703	36 153
PERIODENS RESULTAT		20 971	-29 015	161 703	36 153

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG MODERBOLAG

BELOPP I TKR	NOT	2024-09-30	2023-09-30	2023-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Finansiella anläggningstillgångar	4	3 043 733	2 943 445	2 771 356
Materiella anläggningstillgångar		1 117	-	926
Summa anläggningstillgångar		3 044 850	2 943 445	2 772 282
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar		109 208	225 315	220 560
Kassa och bank		38 911	7 245	76 558
Summa omsättningstillgångar		148 119	232 560	297 118
SUMMA TILLGÅNGAR		3 192 969	3 176 005	3 069 400

BELOPP I TKR	NOT	2024-09-30	2023-09-30	2023-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital		3 058 392	2 971 584	2 950 818
Långfristiga skulder		4 426	750	4 521
Kortfristiga skulder		130 151	203 671	114 061
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 192 969	3 176 005	3 069 400

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 och handlas under kortnamnet SPLTN.

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

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

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*. Redovisningen är upprättad enligt IAS 34.

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 överlåtelse och Bolaget har vidare förbehållit sig rätten att köpa tillbaka teckningsoptionerna om anställningen upphör.

1. REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER forts.

Inkomstskatter

Då Investment AB Spiltan är ett investmentbolag enligt inkomstskattelagen tillämpas därför särskilda skatteregler. Se not 5.

MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen med de undantag och tillägg som stipuleras av års-

redovisningslagen och RFR 2. Samtliga leasingavtal kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

Dotter- och intressebolag

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

2. VÄSENTLIGA BEDÖMNINGAR OCH UPPSKATTNINGAR

KONCERNENS VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR VID TILLÄMPNINGAR AV KONCERNENS REDOVISNINGSPRINCIPER

Bolagets viktigaste uppskattningar är det verkliga värdet på 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 armlängds 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.

Data baserad på icke observerbara data kan i vissa fall vara förknippad med stor osäkerhet, och förändring av värderingsmodellernas ingående parametrar kan ha väsentlig påverkan på beräknat värde.

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 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. Hånsyn 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-SEP	2023 JAN-SEP	2023-12-31
AKTIER OCH ANDELAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE, SAMTLIGA INNEHAV			
Anskaffningsvärde			
Vid årets början	2 623 692	2 506 292	2 506 292
Årets förvärv	512 314	524 607	601 458
Årets avyttringar	-318 306	-214 424	484 058
Totalt anskaffningsvärde	2 817 700	2 816 475	2 623 692
Värdeförändring via resultaträkningen			
Vid årets början*	6 289 211	5 689 645	5 689 644
Årets värdeförändring via resultaträkningen	-449 966	606 778	594 299
Justering värdeförändring avyttrade innehav	-77 700	-29 620	5 268
Total värdeförändring via resultaträkningen	5 761 545	6 266 803	6 289 211
Redovisat värde	8 579 245	9 083 278	8 912 903
AKTIER OCH ANDELAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE (NIVÅ 3)			
Anskaffningsvärde			
Vid årets början	1 123 172	927 848	927 848
Årets förvärv	165 534	340 015	385 002
Årets avyttringar	-119 404	-26 457	-189 678
Totalt anskaffningsvärde	1 169 302	1 241 406	1 123 172
Värdeförändring via resultaträkningen			
Vid årets början	1 733 960	2 374 245	1 446 397
Årets värdeförändring via resultaträkningen	269 527	-662 307	287 563
Total värdeförändring via resultaträkningen	2 003 487	1 711 938	1 733 960
Redovisat värde	3 172 789	2 953 344	2 857 132

*) Jämförelsetalen för jan-sep 2023 är rättade.

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

Innehav

BELOPP I TKR	2024-09-30		2023-09-30		2023-12-31	
	ANTAL	VERKLIGT VÄRDE	ANTAL	VERKLIGT VÄRDE	ANTAL	VERKLIGT VÄRDE
LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV						
Onoterade innehav nivå 3						
Övriga onoterade innehav		326 174		297 766		297 043
Noterade innehav nivå 1						
ALCADON	3 895 893	159 732	3 445 893	96 830	3 445 893	120 434
BERKSHIRE HATHAWAY A	44	306 486	50	293 013	50	272 446
BYGGM A J AHLSTRÖM B	561 205	140 408	561 205	133 567	561 205	117 853
TEQNION	1 849 105	355 028	1 849 105	410 501	1 849 105	459 503
TRAIN ALLIANCE	5 334 197	106 684	5 734 197	134 754	5 534 187	119 538
Övriga noterade innehav		912 755		777 134		795 747
ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG						
Onoterade innehav nivå 3						
P&E PERSSON		201 279		219 134		201 279
Övriga onoterade innehav		769 422		957 106		875 970
Noterade innehav nivå 1						
BONÄSUDDEN	1 195 073	199 577	494 170	88 457	494 170	69 184
PARADOX	17 940 965	3 225 786	18 194 615	4 195 679	18 194 615	4 101 066
ANDELAR I KONCERNBOLAG*						
Onoterade innehav nivå 3						
Övriga onoterade innehav		1 875 914		1 479 337		1 482 840
TOTALT FINANSIELLA TILLGÅNGAR		8 579 245		9 083 278		8 912 903

4. FINANSIELLA INSTRUMENT OCH FINANSIELL RISKHANTERING

INTRODUKTION

Investment AB Spiltan och dess finansiella innehav exponeras genom sin verksamhet för affärsmässiga risker och finansiella risker, där koncernen främst exponeras för förändringar i noterade aktiekurser, förändrade parametrar vid värdering av icke-noterade aktier och finansieringsrisk, medan fondbolaget främst exponeras för kredit- och likviditetsrisk. Investment AB Spiltan exponeras även för politiska, legala och regulatoriska samt operativa risker. En riskbedömningsanalys görs årligen av styrelsen, som beslutar om riktlinjer för riskhanteringen. Arbetet med riskhantering enligt dessa riktlinjer utförs i sin tur 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 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 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. 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 valutarisikexponering 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 september 2024 var 61 % hänförligt till noterade innehav och 39 % hänförligt till onoterade innehav. Motsvarande siffror per 31 december 2023 var 66 % respektive 34 %. Det enskilt största innehavet utgörs av noterade innehavet Paradox Interactive, som utgjorde 37 % av substansvärdet per 30 september 2024. En nedgång med 20 % i aktiekursen för Paradox skulle kunna innebära en nedgång i substansvärdet med 645 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 september 2024 skulle påverka koncernens resultat och eget kapital med 887 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 concern- och intressebolag regleras löpande under året och samtliga bolag innehar god likviditet då bolagen årligen erhåller rådgivningsintäkter från investerarna. Bolagets concernfordringar är betalbara på anmodan och därför anses dessa fordringar ha en låg kreditrisk.

4. FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI forts.

KONCERNEN 2024-09-30

BELOPP I TKR	VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATET	FINANSIELLA TILL- GÅNGAR TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE	FINANSIELLA SKULDER TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE
Innehav i koncernbolag	561 585	-	-
Innehav långfristiga värdepapper	8 014 540	-	-
Innehav bostadsrätter	3 120	-	-
Vinstandelslån	30 119	-	-
Övriga långfristiga fordringar*	-	202 842	-
Kortfristiga fordringar**	-	14 725	-
Likvida medel	-	38 911	-
Summa finansiella tillgångar	8 609 364	256 478	-
Långfristiga skulder	4 868	-	-
Leverantörsskulder	-	-	772
Övriga kortfristiga skulder***	124 446	-	-
Summa finansiella skulder	129 314	-	772

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

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

***) Kortfristiga fordringar består främst av skuld till koncernbolag samt kredit i depå.

KONCERNEN 2023-12-31

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

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

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

***) Kortfristiga fordringar består främst av skuld till koncernbolag samt kredit i depå.

4. FINANSIELLA INSTRUMENT OCH FINANSIELL RISKHANTERING forts.

MODERBOLAGET 2024-09-30

BELOPP I TKR	FINANSIELLA TILLGÅNGAR TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE	FINANSIELLA SKULDER TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE
Innehav i koncernbolag	178 821	-
Innehav i intressebolag	1 103 718	-
Innehav långfristiga värdepapper	1 528 233	-
Vinstandelslån	30 119	-
Övriga långfristiga fordringar*	202 842	-
Kortfristiga fordringar**	109 208	-
Kassa och bank	38 911	-
Summa finansiella tillgångar	3 191 852	-
Långfristiga skulder	-	4 426
Leverantörsskulder	-	772
Övriga kortfristiga skulder***	-	124 446
Summa finansiella skulder	-	129 644

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

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

***) Kortfristiga fordringar består främst av skuld till koncernbolag samt kredit i depå.

MODERBOLAGET 2023-12-31

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

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

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

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

5. SKATTER

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

räntekostnader och lämnad utdelning är avdragsgilla. Därutöver tillkommer en schablonintäkt om 1,5 procent på marknadsvärdet av noterade aktier som inte är näringsbetingade vid ingången av året.

6. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE BOLAG

Samtliga närstående transaktioner har skett med nedan angivna bolag inom Spiltansfären, alternativt med bolag kopplade till styrelsemedlemmar eller personer i ledande befattning. Samtliga transaktioner har genomförts till marknadsmässig prissättning. Räntor beräknas enligt marknadsmässiga villkor. Räntesatsen ligger 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
KONCERNEN					
Närstående bolag					
Collaboration Art 559316-8981	2024				15 200
Coolstuff 556694-9342	2024				900
Comax2 559369-7344	2024				60 410
Emerse 556805-2582	2024				-
Flattered 556936-9027	2024				10 000
Högbom & Söderström 556591-8520	2024				330
Ljung & Sjöberg Intressenter 559423-7181	2024				42 648
NuvoAir AB 556924-7686	2024				22 063
P&E Oskarshamn Invest 559324-8494	2024				48 998
Qvalia 556732-1707	2024				-
Repsorp Ventures 559146-3277	2024				24 452
Rocksteady Turtles 1 559470-6532	2024				7 715
Totalt 2024					232 716
Collaboration Art 559316-8981	2023				16 000
Comax2 559369-7344	2023				59 071
Emerse 556805-2582	2023				3 645
Högbom & Söderström 556591-8520	2023				330
Ljung & Sjöberg Intressenter 559423-7181	2023				45 630
P&E Oskarshamn Invest 559324-8494	2023				64 993
Qvalia 556732-1707	2023				11 000
Repsorp Ventures 559146-3277	2023				24 452
Totalt 2023					225 121
MODERBOLAGET					
Närstående bolag					
Sparklubben Media 556547-6081	2024			421	
Spiltan Fastigheter 556597-2261	2024			13 010	
Spiltan Partner 556932-6902	2024				94 483
Spiltan Pension 556645-2545	2024			123	
Spiltanhuset 559060-0127	2024			22 735	
Totalt 2024				36 289	94 483
Sparklubben Media 556547-6081	2023			423	
Spiltan Fastigheter 556597-2261	2023	713			10 914
Spiltan Partner 556932-6902	2023				131 465
Spiltan Pension 556645-2545	2023			126	
Spiltanhuset 559060-0127	2023			25 161	
Totalt 2023		713		25 710	142 379

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.

	2024-09-30	2023-09-30	2023-12-31
Förändring verkligt värde finansiella tillgångar, Mkr	-449 966	915 583	594 299
Likvida medel, Mkr	38 911	6 504	78 549
Nettokassa, Mkr	-46 213	-189 892	4 985
Soliditet, %	98	99	99
Summa noterade portföljbolag, Mkr	5 406 455	6 113 306	6 032 120
Summa onoterade portföljbolag, Mkr	3 419 298	3 189 400	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.

Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag (delårsrapport) upprättad i enlighet med IAS 34 och 9 kap. årsredovisningslagen (1995:1554)

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Investment Aktiebolaget Spiltan per 30 september 2024 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten, inte i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 11 oktober 2024

Grant Thornton Sweden AB



Carl Niring
Auktoriserad revisor

SPILTAN
invest

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