

INVESTMENT AB SPILTAN

Årsredovisning 2023



INNEHÅLL

Portföljen i korthet	3
Spiltan Invests aktie och aktieägare	4-5
Vd har ordet	6-15
Finansiella mål samt investeringsstrategi, -kriterier och -processen	16-17
Portföljbolag i urval	18-31
Spiltans portfölj - onoterat	32-33
Spiltans portfölj - noterat	34-35
Spiltans hållbarhetsarbete	36-39
Folkbildning	40
Årets aktieägare	41
Året som gått	42-43
Spiltan Invests personal	44-45
Spiltans ägarmanual	46
FINANSIELL INFORMATION	
Förvaltningsberättelse	47-48
Bolagsstyrningsrapport	49-53
Koncernen	55-59
Moderbolaget	61-65
Noter och tilläggsupplysningar	66-85
Revisionsberättelse	86-87
Bolagsordning	88
After work	89-90

Framsidan:

Illustration ur Paradox Interactives strategispel Legends of the Dead: Crusader Kings III. Spiltan äger 17,31% av Paradox.

ÅRSSTÄMMA 2024

Den 18 maj är alla Spiltans aktieägare återigen välkomna till Sveriges förmodligen trevligaste årsstämma. Denna gång återvänder vi 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 10 maj. Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier genom bank eller annan förvaltare måste i god tid före 10 maj begära hos sin förvaltare att föras in i aktieboken för att kunna delta.

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

LIVESÄND FRÅGESTUND

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

RISKINFORMATION

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

ÖVRIG INFORMATION

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

FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport jan-mar 2024	12 apr 2024
Årsstämma 2024	18 maj 2024
Delårsrapport jan-jun 2024	12 jul 2024
Delårsrapport jan-sep 2024	11 okt 2024

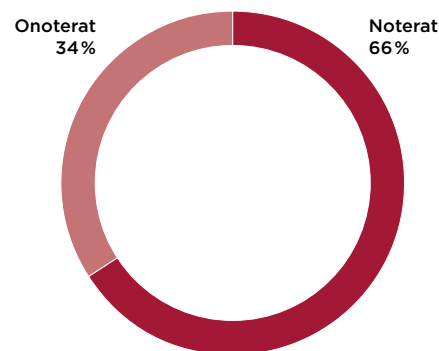
Spiltan redovisar aktuellt substansvärde per månadsskifte inom tre arbetsdagar i nästkommande månad. Detta gäller inte vid kvartalsskiften då delårsrapporter eller bokslutskommuniké publiceras enligt ovan.

PORTFÖLJEN I KORTHET

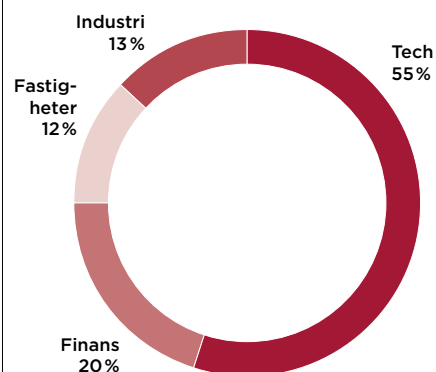
Substansrapport 31 december 2023

	DAGSKURS* (KR)	SUBSTANS- VÄRDE (MKR)	VÄRDE PER AKTIE (KR)	ANDEL AV PORTFÖLJ (%)
Tech				
Alcadon	34,95	121		
Paradox	225,40	4 101		
Övriga noterade		70		
Övriga onoterade		706		
Totalt Tech		4 998	160,91	55
Finans				
Berkshire Hathaway	5 448 919,78	272		
Solid Försäkringsaktiebolag	63,70	126		
Spiltan Fonder		941		
Övriga noterade		12		
Övriga onoterade		471		
Totalt Finans		1 822	58,66	20
Fastigheter				
Amhult 2	54,00	52		
Bonäsudden	140,00	69		
KlaraBo	17,16	265		
P&E Persson		201		
Train Alliance	21,60	120		
Övriga noterade		51		
Övriga onoterade		344		
Totalt Fastigheter		1 102	35,48	12
Industri				
Alleima	76,62	92		
Byggmästare AJ Ahlström	210,00	118		
Teqnon	248,50	459		
Övriga noterade		104		
Övriga onoterade		449		
Totalt Industri		1 222	39,35	13
SUMMA		9 144	294,41	100
Nettokassa/nettoskuld		0	0	
TOTALT		9 144	294,41	

INNEHAV NOTERAT/ONOTERAT



PORTFÖLJ



SUBSTANSVÄRDE

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

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

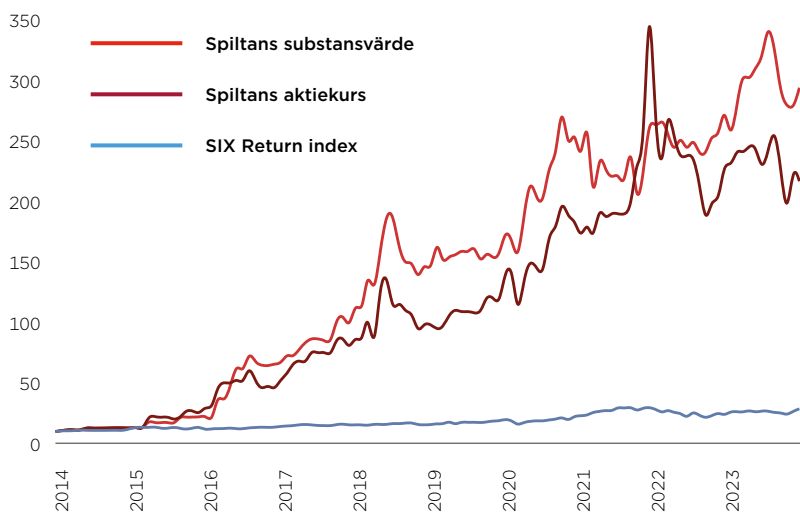
Kurserna är stängningskurser per den 29 december 2023.

SPILTAN INVESTS AKTIE OCH AKTIEÄGARE

- Substansvärdet ökade under året till 294 kr (272) per aktie.
- Avkastningen på substansvärdet uppgick till 9,98 % medan SIX RX avkastade 19,31%.
- Aktiekursen minskade med 4 % till 217 kr (227).
- Substansrabatten var 26 % vid utgången av året.

SPILTAN INVESTS VÄRDEUTVECKLING PÅ 10 ÅR

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



UTDELNING FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2023

Till årsstämman 2024 föreslås att ordinarie utdelning ska vara 1 krona per aktie (1 kr). Utbetalning av utdelningen föreslås ske fredag den 24 maj 2024 till dem som är införda i aktieboken på avstämningsdagen, som föreslås vara måndagen den 20 maj 2024.

UTDELNING/INLÖSEN/ÅTERKÖP

Spiltans policy är att löpande återföra värde till aktieägarna genom antingen aktieåterköp, utdelning, inlösen eller en kombination av dessa. Tillvägagångssättet utvärderas årligen utifrån vad som anses vara bäst för bolagets aktieägare. Storleken på värdet som återförs är beroende av tillgänglig likviditet, förutsättningar för nya investeringar och behov av kapital till befintliga investeringar. Se även vd-ordet på sida 6-7.

AKTIEKAPITALET

Vid 2023 års utgång uppgick aktiekapitalet i Spiltan Invest till 37 911 587 kr. Vid årsstämman får varje röstberättigad rösta för hela antalet ägda och företrädda aktier utan begränsning i rösträtten. Antalet aktier i Spiltan Invest uppgick till 31 057 801 st per den 31 december 2023. Varje aktie berättigar till en (1) röst. Spiltan Invest har endast givit ut stamaktier. Aktierna är registrerade hos

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

Den 26 oktober 2021 noterades Investment AB Spiltan (Spiltan Invest) på NGM PepMarket med kortnamnet SPLTN. NGM PepMarket är ett handelssegment hos Nordic Growth Market där

handel sker veckovis, på tisdagar. Under 2023 omsattes totalt 2 001 887 aktier (2 246 505) till ett värde av 471 Mkr (555). Det motsvarar en omsättningshastighet på 7,0 % (7,2). Under året handlades aktien som lägst till 198,80 kr och som högst till 262,50 kr. Senast betalt vid årets sista handelstillfälle var 217 kr, en nedgång med 4 % under året.

NYCKELTAL PER AKTIE

	2023	2022	2021	2020	2019
Antal aktier per 31 dec	31 057 801	31 057 801	31 057 801	31 057 801	31 277 650
Genomsnittligt antal utestående aktier	31 057 801	31 057 801	31 057 801	31 234 779	32 210 175
Marknadsvärde per 31 dec, Mkr	6 740	7 050	10 715	5 404	3 753
Substansvärde per 31 dec, Mkr	9 144	8 436	8 110	7 829	5 317
Senaste betalkurs per aktie per 31 dec, kr	217	227	345	174	120
Senaste substansvärde per aktie per 31 dec, kr	294,41	271,62	261,17	252,07	169,99
Substansvärde premium (-)/rabatt, %	26	16	-32	31	29
Avkastning på aktieportföljen, %	10	5	6		
Förändring SIX RX, %	19,31	-22,77	39,34	14,83	34,97
Soliditet, %	99	99	98	99	99
Utdelning per aktie, kr	1,00*	1,00	1,00	1,00	-
Förvaltningskostnad, %	0,33	0,30	0,27	0,23	0,29

DEFINITIONER AV NYCKELTAL

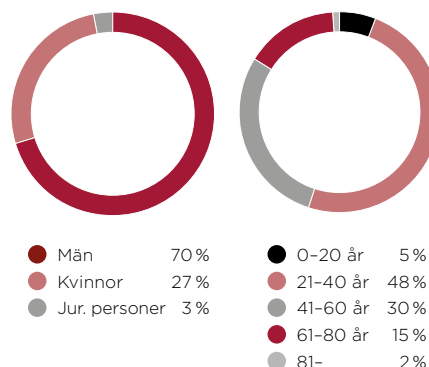
- **Marknadsvärde:** Antal aktier multiplicerat med betalkursen
- **Substansvärde:** Koncernens finansiella tillgångar värderade till verkligt värde, inklusive nettokassan
- **Substansvärde premium/rabatt:** Skillnaden mellan betalkursen och substansvärdet per aktie i förhållande till substansvärdet
- **Avkastningen på aktieportföljen:** Värdet förändring på substansvärdet per aktie under året, justerad för utdelning samt köp/försäljningar. Beräkning saknas för tidigare år.
- **Soliditet:** Eget kapital i förhållande till balansomslutningen
- **Förvaltningskostnad:** Administrationskostnader i förhållande till substansvärdet

*) Föreslagen utdelning

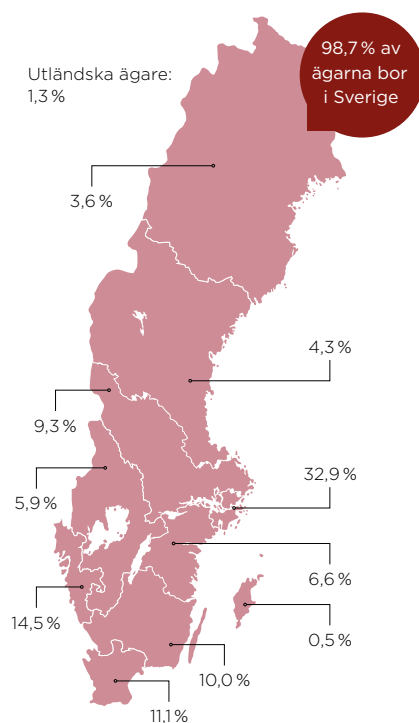
AKTIEKAPITALET UTVECKLING

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

KÖN OCH ÅLDER



GEOGRAFISK HEMVIST



ÄGARSTRUKTUR

Innehav	Antal aktieägare	Antal aktier	Innehav och röster (%)
1-500	17 428	1 362 980	4,39
501-1 000	841	655 397	2,11
1 001-5 000	1 252	2 814 183	9,06
5 001-10 000	263	1 964 202	6,32
10 001-15 000	93	1 119 275	3,60
15 001-20 000	51	917 597	2,95
20 001-	187	22 224 167	71,56
Summa 2023-12-30	20 115	31 057 801	100,00

STÖRSTA AKTIEÄGARE I SPILTAN INVEST

per den 31 december 2023, antal aktier resp. andel i %.
 *) = Inklusive bolag. (s) = Styrelsemedlem.

Per H Börjesson (s)*	4 545 650	14,6	Lars Tunberg*	209 001	0,7	Jonas Danielsson	116 706	0,4
Br Börjessons Pensionsst.	1 957 180	6,3	Lars Holmqvist	205 282	0,7	THG Axet AB	110 000	0,4
Avanza Pension	745 418	2,4	Nils-Robert Persson	196 317	0,6	Håkan Sjunnesson	100 100	0,3
Investment AB Chiffonjén	691 900	2,2	Börjessons Pensionsst.	187 600	0,6	Mikael Börjesson*	100 000	0,3
Joakim Levin*	630 000	2,0	Jan Olof Börjesson	177 300	0,6	Santhe Dahl*	100 000	0,3
Kasper Ljungkvist (s)	526 500	1,7	Johan Virgin	175 000	0,6	Clary Odenlid	100 000	0,3
Jerry Fredriksson*	445 898	1,4	Håkan Blomdahl*	173 200	0,6	Lennart Blomdahl*	98 000	0,3
Johan Sjöberg (s)*	400 000	1,3	Arne Roglar	160 000	0,5	Bo Lundqvist*	97 776	0,3
Swedbank Försäkring	371 077	1,2	Wilhelm Börjesson (s)	158 900	0,5	Bernt Magnusson	92 957	0,3
Nordnet Pension	370 321	1,2	Ivar Kistner*	156 100	0,5	Ragnar Klingberg	90 600	0,3
Björn Boström*	355 000	1,1	Christer Ohlsson	155 087	0,5	Thord Wilkne	90 000	0,3
Margareta Börjesson	322 400	1,0	Johan Koch*	153 197	0,5	Johan Källqvist	87 500	0,3
Jochum Pihl*	322 368	1,0	Lars Alm	150 168	0,5	Mikael Ahlström*	81 200	0,3
Lennart Sten*	260 000	0,8	Sven Günter-Hanssen	150 000	0,5	Anders Jansson*	81 000	0,3
Lars Klingstedt*	253 400	0,8	Philip Börjesson	146 720	0,5	Christian Karlsson	80 007	0,3
Lennart Börjesson	227 145	0,7	Hans Wernstedt	124 300	0,4	Gösta Hederström	80 000	0,3
Sven-Olof Kulldorff*	225 100	0,7	Per-Olof Kirke*	123 650	0,4	Övriga aktieägare	13 921 588	44,8
Per Bouveng (s)	215 000	0,7	Lennart Jeansson	122 400	0,4	Totalt antal aktier	31 057 801	100
Johan Heverius	214 907	0,7	Olle Florén*	120 000	0,4			

SUBSTANSUTVECKLING 8 % KURSUTVECKLING -4 %

- Stabil portfölj när omvärlden skakar.
- 4 000 nya aktieägare under året.
- Plan på att byta lista till NGM Main Regulated Equity under 2024.
- Nya onoterade investeringar i Ljung & Sjöberg, Realforce och Clira.
- Blandad utveckling i börsportfölj, men i den likvida delen hade vi med årets vinnare på LargeCap: Alleima.

FRAMTIDEN ÄR ALLTID OSÄKER

Räntehöjning, svag krona, inflation, kriminalitet, hushållens lån och krig i vår omvärld. 2023 var ett mycket speciellt år. Den dåliga stämningen spred sig i Sverige och påverkade aktiemarknaden och bolag. Men det är alltid något man kan oroa sig för. Tänk tillbaka på hösten 2021 när ingen var orolig. Det var då man verkligen skulle ha varit orolig.

Det är alltid lätt att vara efterklok, men det var i början av oktober man skulle utnyttjat läget och köpt fler aktier. Man ska utnyttja allmän rädsla till att vara aktiv på aktiemarknaden. Tyvärr blir många personligen rädda och vågar inte agera. I slutet av året blev marknaden återigen positiv när det började komma signaler om att räntor och inflation var på väg ned. På **Spiltan Invest** har vi arbetat

vidare som vanligt i denna omvärldsmiljö och letat efter spännande bolag att investera i och utvecklat bolagen i vår portfölj.

HANDEL MED AKTIEN

Det är glädjande att vi har fått 4 000 nya aktieägare under året. Totalt har ungefär 7 % av Spiltans aktier bytt ägare under 2023, vilket visar vilka långsiktiga ägare vi har (på stora börsen omsätts ofta 100 % av alla aktier). Handeln på tisdagar på **NGM PepMarket** har fungerat utmärkt, men i november meddelade styrelsen att de planerar att ansöka om ett byte till daglig handel på **NGM Main Regulated Equity**. Det beror på det stora intresset för Spiltan Invest och att vi nu har ett börsvärde som storleksmässigt motiverar daglig handel. På en

reglerad marknad kan vi också löpande köpa tillbaka egna aktier om vi fortsätter att handlas med rabatt och har likviditet.

När vi löpande kan köpa tillbaka aktier ger det likviditet till dem som vill ha det och ökar värdet för alla andra aktieägare. Följande exempel förklarar hur det fungerar: Tänk att ett bolag har tre aktieägare som alla har en aktie värd 1 000 kronor. Det totala värdet är då 3 000 kronor. Om en aktieägare säljer sin aktie för 800 kronor (20 % rabatt) får de två kvarvarande 2 200 kronor att dela på. Det innebär att de har gjort en vinst på 100 kronor, eller 10 %, utan att lägga ut en krona. Genom regelbundna återköp har till exempel Buffetts **Berkshire Hathaway** under 35 år ökat sitt innehav från 5 % till 10 % i **Coca-Cola** utan att ha köpt några fler aktier. Liknande exempel från Sverige finns för **Swedish Match** och **Gotlands-**

Styrelsen för Spiltan Invest besöker så ofta som möjligt våra portföljbolag. Här står vi framför ett kolpelletslager på Carbomax i Västerås.



bolaget. Sammanfattningsvis tror vi att löpande återköp av egna aktier kan vara ett bra sätt att ge likviditet för aktieägare, minska substansrabatten och maximera värdet för de aktieägare som vill vara kvar.

ÅTERKÖP BÄTTRE ÄN INLÖSEN

Förutom den årliga utdelningen har vi historiskt genomfört inlösen. Då dessa har skett till 77 kr (2017), 125 kr (2019) och 170 kr (2020) kan man konstatera att det alltid har varit en dålig affär att lösa in aktier i Spiltan Invest, i och med att aktien nu handlas för runt 220 kronor. Vi kan också konstatera att många gamla aktieägare har stora potentiella reavinster på sina aktier inköpta för 3-6 kr för 20-25 år sedan. Ett inlösenprogram skulle då ge stora skatteav-

bränningar för aktieägarna då man vid ett tillfälle måste fatta beslut om att sälja aktier i stället för att välja tidpunkten när man faktiskt behöver kapital till något annat. Ett bra råd är därför att inte sälja *alla* aktier när man har hittat ett bra bolag. Det är också, som många av er vet, ett av Spiltans främsta framgångsrecept. Allra bäst är kanske att aldrig sälja några Spiltan-aktier. Om barn eller barnbarn någon gång ärver aktierna ärver de också det gamla ingångsvärdet.



Då ni har blivit så många aktieägare har vi inte längre möjlighet att skicka ut information via vanlig post. Glöm därför inte att prenumerera på våra nyheter via hemsidan (se sidan 13) om ni vill ha regelbunden information från oss.

VI SYNS!

Här sammanfattar vi flera av de aktiviteter vi haft under året för att marknadsföra Spiltan. Vi har även lagt med några trevliga omnämnanden.

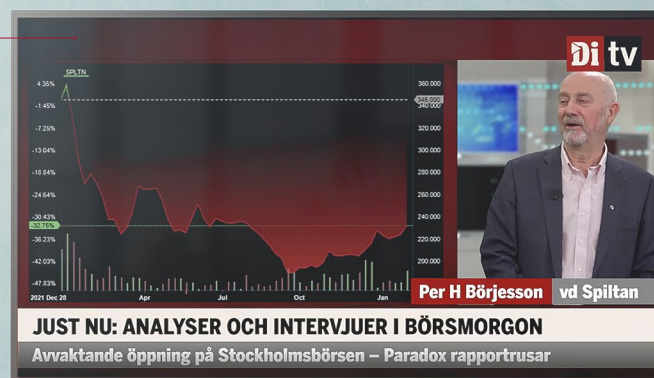
- 25/1 25/1 Spiltans vd med i Nordnets Sparpodden "Investmentbolagen som får tummen upp".
- 27/1 Livestream om bokslutskommunikén med Spiltans investeringsansvarig, Göran Pallmar, och CFO, Kent Söderström.
- 7/2 Spiltans vd är med i Börsmorgon i Di TV och kommenterar Paradox rapport.
- 3/3 Artikel i Expressen med "Börsprofilen" om hur man blir miljonär på aktier.
- 7/3 Spiltans kommunikator, Helena Svensson, intervjuas i Unga aktiesparare.
- 10/3 Spiltans CFO är med på Erik Penser Banks bolagsdag.
- 13/3 Spiltans vd intervjuas i Unga aktiesparare.
- 15/3 Spiltans ordförande Kasper Ljungkvist intervjuas i Placeringsguiden.
- 16/3 Spiltans vd är med i Kvalitetsaktiepodden om nyttgåvan av "Miljonärboken".
- 13/5 Årsstämma med stor folkfest och reportage i Dagens Industri.
- 31/5 Spiltans kommunikator med i Funder Weekly Podcast "Vi möter Miljonärramman".
- 27/6 Spiltan med i Privata Affärers Placeringsguide "Skickliga investerare utan premiepris".
- 28/6 Spiltans kommunikator är med i EFN:s program "Resan mot miljonen".
- 10/8 Spiltans vd på plats hos Aktiespararna i Östersund.
- 23/8 Lång intervju med Spiltans vd i tidningen Aktiespararen.
- 3/10 Spiltan Invest en av kryddorna i Nordnets poddavsnitt om "Den optimala investmentbolagsportföljen".



Förra veckans @privataaffarer Placeringsguiden skriver om @spiltan Invest: "Skickliga investerare utan premiepris". Hög andel @PdxInteractive och spridd andel noterade och onoterade bolag. Handlas idag på @ngmexchange PepMarket.

@Spiltan på X
27/6 2023

- 13/10 Livestream med Spiltans CFO och vd i samband med Q3-rapporten.
- 16/10 Aktiespararnas analytiker skriver att "Spiltan-aktien förtjänas att handlas på högre nivåer".
- 18/9 Spiltans CFO på stort Aktiespararevent i Göteborg.
- 6/11 Spiltans kommunikator är med på DNB:s event #honinvesterar.
- 23/11 Spiltans vd presenterar Spiltan hos Aktiespararna Norr.
- 5/12 Spiltan presenteras på årsmötet för Aktiespararna Sollentuna.



SPILTANS PORTFÖLJ – ONOTERAT

På sidorna 18–35 berättar våra Investment Managers om några av våra bolag. Där finner du också rutor med data om våra största investeringar. Nedan kommer därför enbart några korta kommentarer om de områden Spiltan investerar i.

Fördelen med att vara långsiktig och inte ha någon uttalad exitstrategi är att vi kan komma in i onoterade bolag till förmånliga priser tillsammans med duktiga entreprenörer. När vi träffar nya bolag får vi också en positiv respons och det märks att vi under många år byggt upp ett välkänt varumärke. Vi har konstant ett antal nya investeringar under utvärdering och många entreprenörer lockas av att få in en långsiktig minoritetsägare som kan förbättra utvecklingen för bolaget.

NYA BOLAG

I juni investerade vi i **Ljung & Sjöberg**, som hjälper verksamheter med att ta tag i olika missbruksproblem hos anställda – något som tyvärr har kommit att bli ett tillväxtområde i vårt samhälle. Det är också värt att notera att det finns stora säkerhetsproblem med att kriminella har listor på vilka som är drogg kunder i syfte att kunna utpressa dessa personer vid senare tillfällen. Det är med andra ord viktigt att företag tar tag i detta såväl för den anställdes som den egna säkerhetens skull.

I juli investerade vi i **Realforce** som har system för att förbättra bostadsmäklares marknadsföring i framför



Spiltan Invests nya portföljbolag Clira erbjuder en modern upphandlingslösning.

allt Sverige och USA. När jag såg att **Berkshire Hathaways Real Estate** fanns på kundlistan förstod jag potentialen i bolaget. I oktober köpte vi också en andel i **Clira** (f.d. AreaChica), som har utvecklat ett användarvänligt upphandlingssystem. Bolaget är i tidig fas, men

ny lagstiftning gör att vi tror att bolaget har fina framtidsutsikter. Vi tror också att den transparens som bolagets system innebär kommer att spela en viktig roll i att motverka korruption vid upphandlingar.

TECH

Skon Jonah Leather är en av världens nyheter från Flattered. Finns även i svart.



Den onoterade techportföljen består av över tio bolag i olika faser, där Spiltan är aktiv i styrelserna. Under många år har vi varit ägare i **Qvalia**, som är ett SaaS-bolag (Software as a Service). De har ett system för att automatisera ekonomiprocesser för stora koncerner. Qvalia bedrev tidigare recovery audit, en finansiell dataminings-tjänst som återför kapital som förlorats i kundens transaktionsprocesser (till exempel bokföringsfel och felaktiga momsbetalningar), men den delen har sålts för att få in kapital till att utveckla ny mjukvara. Ny EU-lagstiftning och standardisering ger bolaget goda framtidsutsikter och bolaget har fått in stora kunder i slutet av året.

Inom e-handel har Spiltan exempelvis **Flattered**, som säljer högkvalitativa damskor och väskor på nätet. 2023 hade bolaget stora framgångar i både Kina och USA och sedan **Spiltan Invest** investerade 2019 har omsättningen ökat från 20 till 120 miljoner kronor.

VD HAR ORDET

FINANS

Spiltans stora succé inom finans är **Spiltan Fonder**, som vi startade 2002 och äger 80% av. I början av året startade bolaget den nya fonden *Spiltan Realinvest Global*, som investerar i bolag som har reala tillgångar i infrastruktur, fastigheter och skog. Även om börsen har varit skakig har fondbolaget klarat sig utan utflöden och total förvaltat volym har ökat till 90 miljarder kronor under året. Uppskattningsvis har Spiltan Fonder omkring en miljon svenskar som sparar i fonderna via olika plattformar. Det är fantastiskt. Fondbolaget har nu hela 24 medarbetare med vd Lars Melander och placeringsansvarig/grundare Erik Brändström i spetsen.

Under 2021 investerade Spiltan i **Hejmo** bolån med målsättningen att

använda vårt fina varumärke för att göra en inbrytning på marknaden för bolån. Det visade sig däremot vara mycket svårare än vad vi hade räknat med att få in kapital till satsningen från stora institutioner. När sedan räntan ökade fick storbankerna en konkurrensfördel då de kunde använda låga räntor på bland annat lönekonton för att förbättra villkoren för bolån. Till slut valde vi att ändra fokus för fonden och utnyttja den kompetens som vi byggt upp till att framöver kunna ge ut gröna elbilslån.

Pepins är ett bolag som Spiltan länge har varit starkt sammankopplat med. Vi startade dåvarande **Alternativa aktie-marknaden** 2002 för att skapa en marknadsplats för onoterade bolag som inte ville ha kostnader och arbetet med att ha en noterad aktie. Efter att ha ändrat affärsidén några gånger började vi även arbeta med emissioner och 2015 slog vi ihop bolaget med equity crowdfunding-konceptet Pepins. Under ett antal år var bolaget framgångsrikt både med handel och emissioner i svenska tillväxtbolag. När emissionsmarknaden försvann under 2022 var dock ingen av ägarna villiga att satsa mer kapital i bolaget. Sedan dess har det skett olika räddningsaktioner och försök till strukturaffärer. I skrivande stund hoppas vi att vi har hittat en ny ägare till bolaget.

När det gäller insatt kapital i Alternativa/Pepins rör det sig för Spiltans

räkning om upp emot 40 miljoner kronor, som redan till största delen varit nedskrivet i vårt substansvärde. I total-kalkylen för satsningen ska man även lägga till vinst (och förluster) i alla de bolag som vi investerat i under 20 år genom handelsplattformen. Under 2022 sålde vi exempelvis **Slitevind** för 100 miljoner kronor (varav cirka 50 var vinst) och när **Gotlandsbolaget** och **Triona**, som vi varit ägare till via Pepins/Alternativa, noterades dubblade vi pengarna. Genom en av de tidigare strukturaffärer som skett kommer också Spiltan att vara största ägaren i **Renewable Ventures Nordic**, noterat på **Spotlight**. Men givetvis har även några placeringar gått dåligt. Den största förlusten är dock all den tid jag och andra från Spiltan lagt på satsningen under 20 år.

Slutsatsen av ovanstående två satsningar i finansbranschen är att nya satsningar alltid kräver mer kapital och tid än vad man först trott, speciellt inom Finans. Efter att ha förlorat mycket kapital på investeringar i flygbolag startade **Warren Buffett** en telefonsvarare som avrådde honom från nya satsningar i branschen. Till den kunde han ringa om han fick några sådana tankar igen. Jag har spelat in ett liknande meddelande om finanssatsningar, så nu lär det inte bli några fler i Spiltans regi.



Spiltan Fonder har fått ytterligare utmärkelser. Morningsstar Awards 2023 har utsett fondbolaget till bästa fondbolag Aktier och Spiltan Räntefond Sverige bästa Företagsobligationsfond. Kul och visar hur duktiga fondbolaget är.

@Spiltan på X
9/3 2023

FASTIGHETER

Givetvis har de ökade räntorna minskat lönsamheten i branschen. Vårt största onoterade innehav, **P&E Persson**, har en stabil förvaltnings- och projektutvecklingsdel, som löpande tjänar pengar på uppdrag från stora institutionella ägare. P&E tar också ägarandelar i fastigheterna de förvaltar och får på så sätt en större uppsida än deras egen ägarandel om fastigheterna säljs med vinst. Spiltan Invest har också gjort direktinvesteringar i flera av P&E-projekten, som *Smålandsvist* (nybyggda hyreshus i Kalmar/Växjö), **P&E Samhällsfastigheter** och en utveckling av ett hamnområde i Oskarshamn. På Spiltans årsstämma sade grundaren Per-Olof Persson att han "aldrig träffat en långsiktig fastighetsägare som blivit fattig". Det gäller även i dagens marknad, även om det kan bli några svåra år framöver.

I maj köpte vi också en egen fastighet på 1900 m² intill Fältöversten på Östermalm i Stockholm. I juni flyttade Spiltan

sitt kontor till ett av våningsplanen. Övriga våningar är uthyrda till olika hyresgäster och vi uppskattar att investeringen kan uppnå vårt avkastningsmål. Vi har också redan använt fastigheten för träffar med vd:ar och CFO:er i våra portföljbolag och haft flera möten med besökande studenter. Förutom känslan av att ha kontor i en egen fastighet kan vi också markera vår fastighet med en ny Spiltan Invest-flagga. Dessutom har vi nu köpt en Allframtidförsäkring för fastigheten av försäkringsbolaget **Brandkontoret** (grundat 1746) på 8 miljoner kronor. Vi räknar med att den återbäringen kommer att uppnå vårt avkastningsmål.

Spiltan Invests flagga tar för sig ovanför vår alldeles egen entré.





Underskatta inte visdomen hos en gammal hederlig telefonsvarare.

INDUSTRI



Vår direktinvestering i detta segment, **Carbomax**, visar vilken fördel det kan vara att ta in Spiltan som minoritetsägare i ett bolag. Bolaget grundades av Robert Idegren i början av 90-talet och för några år sedan fick ledningsgruppen möjlighet att köpa in sig med 36% i bolaget. När Robert 2022 bestämde sig för att sälja hela sitt innehav fanns det både en industriell och en finansiell köpare. Båda ville köpa en så stor andel av bolaget som möjligt och båda alternativen skulle minska ledningens ägande. Den industriella köparen hade kanske också förändrat verksamheten i Västerås. Den finansiella köparen hade säkert sålt bolaget vidare till en industriell köpare

Carbomax i Västerås framställer pellets för en hållbar stålproduktion. Spiltans ägarandel är 38,5%.

eller till en annan finansiell köpare efter 3-5 år. När Spiltan kom i kontakt med Carbomax kom vi fram till en lösning där Spiltan köpte 38%, gamla ägaren behöll 20% och ledningen resten. Det innebar att bolaget kunde fortsätta som tidigare i en spännande tillväxtbransch med nyetableringar av stålverk och gjuterier.

Inom Industri har Spiltan har också fått mycket positiv respons på en brevkampanj till lönsamma industribolag och vi har många spännande dialoger med dessa bolag.

SPILTANS PORTFÖLJ - NOTERAT



Spiltans investeringar bidrar till Sveriges ekonomiska välfärd. Till exempel hade Paradox 17 anställda när Spiltan investerade i bolaget. I dag har de 622 anställda. Paradox har också betalat hundratals miljoner kronor i olika typer av skatter under åren de har varit verksamma.

Paradox lanserade Cities: Skylines II i oktober 2023. Flera expansionspack kommer att släppas under 2024.

I vår noterade portfölj finns fem miljarder kronor i sju bolag, där vi är största eller näst största ägaren och äger över 10%. **Paradox Interactive** utgör, med ett värde på cirka 4 miljarder, den absolut största delen. I oktober lanserade de en ny version av bolagets största spel *Cities: Skylines*. Bolaget har totalt sex miljoner månatliga användare, varav många har lagt 100-tals timmar på spelen och får nya spelupplevelser när de spelar om dem eller köper nya tillägg. Det innebär att Paradox har en "vallgrav" runt sina intäkter. Dessutom har bolaget varit försiktigt med förvärv och hade i slutet av 2023 en kassa på hela 1295 miljoner kronor.

När jag läste ekonomi i USA tog professor **Bruce Greenwald** upp **The Wall Street Journals** börslista och konstaterade att under de senaste tolv månaderna hade priset på de flesta aktier varierat med 30 till 100%. Sedan frågade han vad vi trodde att värdet på bolagen hade varierat med. Det var givetvis inte alls samma svängningar. Samma variation på marknaden är det i dag. Till exempel startade kursen för Paradox 2023 på 210 kronor, i början av augusti var den uppe i 309 kronor och i slutet av året låg den på 225 kronor. Detta trots

att bolaget har haft samma position hela året och att det verkliga värdet kanske inte alls har varierat lika mycket.

Där vi är stora ägare tror vi på bolagen på lång sikt och säljer normalt inte några aktier. Men fördelen med noterade bolag är att man varje dag kan se om det är någon annan som vill göra något dumt (köpa för dyrt eller sälja för billigt). Däremot finns det givetvis alltid olika uppfattningar om bolags framtidsutsikter. I september köpte vi mer aktier i **KlaraBo** när aktiemarknaden hade blivit extremt negativ till alla fastighetsbolag som håller på med hyreslägenheter. Vi gjorde bedömningen att när räntorna, som är ett fastighetsbolags största insatsvara, sänks igen kommer värderingen att komma tillbaka. När det kom lägre inflationssiffror i slutet av året började också aktien att stiga från de låga nivåerna.

Under första halvåret ökade vi även vårt innehav i **Alcadon**, som bland annat säljer utrustning för att installera data-nät med fiberkablar. I juli var vi också med i en riktad nyemission i **Teqnon**. Emissionen innebär att bolaget nu har ytterligare 175 miljoner kronor för nya investeringar.

Vi har även omkring en miljard kronor i noterade bolag som vi ser som

en likviditetsreserv. När man håller på med onoterade bolag måste man alltid ha likviditet för kapitalbehov i existerande eller nya bolag. Största delen av denna reserv finns i **Alleima**, **Berkshire Hathaway** och **Investor**, som alla har hög likviditet. Speciellt trevligt är det att borsgruppen 2022 gjorde placeringar i **Sandviks** avknoppningsbolag Alleima, som 2023 var det large cap-bolag som hade allra bäst kursutveckling (+97%). Bolagets kurs ökade också i slutet av året, vilket skulle kunna bero på att fondförvaltare vill ha årets vinnare bland innehaven 31/12. Själva har vi faktiskt valt att minska lite på innehavet när bolaget nu fått en högre värdering.



Charlie Munger läser @CXODanielZ bok och ni kan nu köpa signerade ex. Boken en anledning till det stora intresset för Teqnon bland internationella investerare.

@Spiltan på X
9/8 2023

MISSA INGET VIKTIGT

PRENUMERERA x

Prenumerera på pressmeddelanden och rapporter via email.

Välj vilka typer av utskick du vill prenumerera på.

<input checked="" type="checkbox"/> Pressmeddelanden	<input checked="" type="checkbox"/> Rapporter
<input checked="" type="checkbox"/> Årsredovisningar	<input checked="" type="checkbox"/> Övriga nyheter

E-mail *

inga.money@heltblack.com

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

Godkänn

Prenumerera

Majoriteten av Spiltans aktieägare har tillkommit efter noteringen 2021. Det betyder också att vi till de flesta av er enbart har fysiska adresser, som vi får tillgång till via Euroclear. Det är ett långsamt sätt att kommunicera. Glöm därför inte att anmäla din e-postadress via vår hemsida spiltan.se om du vill ta del av mer regelbunden information.

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



Tillsammans med Spiltans portföljbolag **Nordsvensk Filmunderhållning** fick de aktieägare vi hade e-postadresser till en inbjudan till en förhandsvisning av dokumentären Kungen.

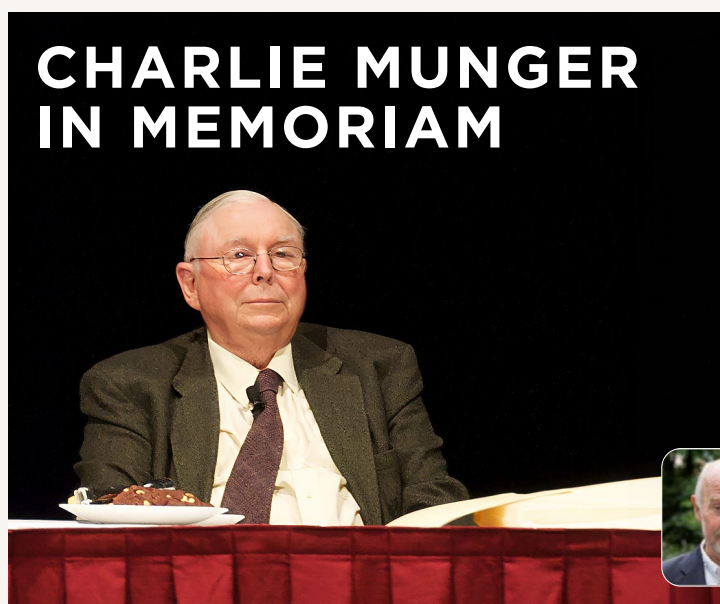
NYA MEDARBETARE

2022 fick vi flera nya medarbetare, som nu kommit in i sina arbetsuppgifter på ett förtjänstfullt sätt. Investeringsteamet leds av Göran Pallmar och 2023 har vi även anställt Anders Sjöberg som ny Investment Manager.

I övrigt kan jag försäkra er som är oroliga över det faktum att Spiltan har en vd som är "jobbonär" (förvärvsarbetar samtidigt som man tar ut pension) att det är våra medarbetare och styrelse som gör de stora arbetsinsatserna och arbetar aktivt med de olika portföljbolagen. Värdet och kompetensen som Spiltan bidrar med i nuvarande innehav skulle inte påverkas om jag själv skulle få en tegelsten i huvudet. Studera gärna sidorna 44-45 och 52-53 som visar vilken kompetens de besitter.

”Omge dig med personer som är duktigare än du själv är. Välj sådana arbetskamrater så blir du mer lik dem.

Warren Buffett



Den 28 november gick Warren Buffetts högra hand Charlie Munger ur tiden, 99 år gammal. Vi minns en av finansvärldens klokaste investerare och en stor inspirationskälla för oss på Spiltan Invest.



Kommenterar på <http://di.se> Charlie Mungers bortgång. Var verkligen en brilliant placerare och Buffett säger idag att "Berkshire Hathaway kunde aldrig ha byggts till nuvarande status utan Charlies inspiration, vishet och deltagande".

@Spiltan på X
29/11 2023

di.se

Investeraren hyllar Munger: "Han har onekligen haft e Charlie Munger, Warren Buffetts högra hand och vice ordförande för det legendariska investmentbolaget ...

NY BOK: SÅ HÄR BLIR DU MILJONÄR SOM FÖRETAGARE

Mina tidigare böcker har framför allt handlat om sparande, pensioner och **Warren Buffett**. De har säkert varit en bidragande faktor till att vi hela tiden får fler aktieägare i **Spiltan Invest** och andelsägare till **Spiltan Fonder**. Den nya boken ger tips på hur man löpande får ut kapital ur sitt företag och vikten av att ha rätt ägare. Det finns också ett antal exempel som visar fördelarna med att ta in en minoritetsägare som Spiltan Invest. Förhoppningsvis kan boken även ge oss ett större inflöde av potentiella bolag.

På sluttampen i skrivandet tog jag in **Günther Mårder** som medskribent. Han bidrog med många synpunkter och har lovat att hjälpa till med att sprida boken till företagare runt om i Sverige.

I början av året gav vi ut en nyutgåva av min första bok *Så här kan alla*



Företagarpodden #337: Optimera din ekonomi som företagare

svenskar bli miljonärer, som gav en hel del uppmärksamhet. Det roligaste med Spiltan Invests utveckling, böckerna och de enkla sparråden är all positiv respons från alla som följt de enkla råden och faktiskt blivit förmögna. För ett tag sedan kom en aktieägare fram, kramade om mig och sa "du har gjort mig rik".



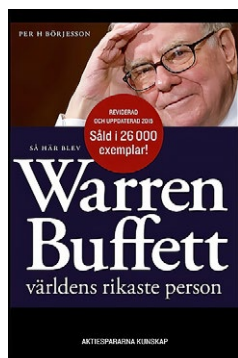
Nu kan ni lyssna på mig och Mårder när vi sammanfattar boken "Så här blir du miljonär som företagare". Många bra tips. Retweeta så lottar jag ut några ex av boken.

@Spiltan på X
9/11 2023

Förutom företagarboken publicerades även en nyutgåva av boken "Så här kan alla svenskar bli miljonärer" i februari.

Mycket framgång är relaterad till att vara inaktiv. De flesta investerare kan inte undvika frestelsen att hela tiden köpa och sälja aktier.

Warren Buffett



SNART 15 ÅR SEDAN BOKEN OM WARREN BUFFETT

Nästa bokprojekt är att göra en uppdatering av *Så här blev Warren Buffett världens rikaste person*. När boken kom ut 2009 hade jag förslag på 18 aktier som Buffett kanske skulle ha köpt om han hade verkat i Sverige. Nu, 14 år senare, kan man konstatera att

en investering på 1000 kronor i vardera av dessa bolag hade varit värt 522 000 kronor. De största uppgångarna har **Fortnox** (342 000 kr) och Spiltan Invest (61 000 kr) haft, men även medianavkastningen har varit 14,8% per år, vilket är 2% bättre än Stockholmsbörsen

under samma tidsperiod. Siffrorna visar hur enkelt det kan vara att få en överavkastning om man köper och behåller bra bolag. Det har också varit vårt budskap under alla år.

VÄLKOMMEN TILL CIRKUS DEN 18 MAJ

Cirkus på Djurgården i Stockholm.
Foto: Cirkus.

I år har vi bokat **Cirkus** på Djurgården i Stockholm den 18 maj och alla aktieägare är då välkomna till Sveriges trevligaste årsstämma. Vi bjuder på föreläsningar, frågestund, utställningar av portföljbolag, formell stämma, lunch med dryck och någon överraskning.

Jag brukar skämta och säga att de som har lägst antal aktier och kommer på stämman får den högsta utdelningen. Vi har dock slutat dela ut "Årets pensionärspris" (aktieägare på stämman med lägst antal aktier).

I **Sparrebell nr 153** konstaterade jag i somras att Spiltan Invest var en 100-bagger (en



Mitt senaste inlägg att man kan få fantastiska avkastningar genom att vara långsiktig. Exempel i texten är **@spiltan Invest**, **@SpiltanFonder**, Fortnox, Nibe och **@PdxInteractive** som alla är 100 baggers.

**@Spiltan på X
3/7 2023**

Realtid.se
@realtid

De flesta aktieplaceringar drömmer om att ha placeringar som ger fantastiska avkastningar. Egentligen är det enkelt. Köp bra bolag och behåll dem. Länge. Det skriver **@Spiltan Invest** vd Per H Börjesson i en gästkrönika. #100baggers #finanstwitter



Så här får du en 100-bagger (det är enkelt)

aktie som stigit 100 gånger). När vi 1986 ändrade aktieklubben till ett investmentbolag kostade aktien 2,50 kronor och vi har sedan haft en fantastisk utveckling. Inte minst för att vi investerat i **Paradox Interactive** och **Spiltan Fonder**, som i sin tur varit 100-baggers i vår portfölj. De har haft tillväxt och mer tillväxt, ökade P/E-tal, en vallgrav runt intäkterna och grundare som också är stora ägare (vilket brukar vara synonymt med 100-baggers). Men vi har också haft fina avkastningar i många av våra andra bolag som kommit lite i skymundan.

När vi nu har mer kapital att förvalta blir det givetvis svårare att få lika höga framtida avkastningar, men med en portfölj med spännande onoterade och noterade bolag ser vi ändå stor potential för den fortsatta aktieresan med Spiltan Invest.

Per H Börjesson
Vd Investment AB Spiltan
Stockholm februari 2024

INVESTERINGSSTRATEGI

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

Spiltan Invests affärsidé

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

Spiltan Invests vision

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

INVESTERINGSKRITERIER

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

Team

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

Hållbarhet

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

Geografi

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

Bransch

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

Skalbar affär

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

Storlek på investeringen

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

FINANSIELLA MÅL

1

SUBSTANSVÄRDE

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

2

BELÅNING

Spiltan Invest ska ha en låg belåningsgrad.

3

UTDELNING/INLÖSEN

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

INVESTERINGSPROCESSEN

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

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

1

INFLÖDE AV BOLAG

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

2

UTVÄRDERING

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

3

AVSTÄMNING EIC

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

Om EIC gör bedömningen att förslaget skulle kunna utgöra en potentiell investering gör vi en kortfattad sammanfattning av möjligheten och skickar till Spiltans styrelse. På så sätt kan styrelsen i ett tidigt skede ge input kring bolaget, entreprenörerna och övriga faktorer, såsom marknaden.

4

FORMELLA MÖTEN

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

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

5

BESLUT EIC

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

Due Dilligence (DD)

När EIC tagit beslutet att godkänna en investering kan vi påbörja en genomlysning av bolaget – en så kallad *due diligence*, vilket kan liknas vid en besiktning. Våra juridiska rådgivare hjälper oss med den legala granskningen medan vi själva genomför den affärsmässiga. Bedömer vi att det vore bra med ytterligare granskning av bolagets finanser tar vi in en extern konsult även för det. Mängden extern hjälp står i relation till affärens storlek.

Under DD-processen är det viktigt att vi anstränger oss för att eventuella brister och utmaningar faktiskt upptäcks

och att tidigare diskuterade faktorer inte enbart valideras.

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

I denna fas påbörjas oftast förhandlingar om investeringsavtal och aktieägaravtal.

6

BESLUT STYRELSE

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

7

INVESTERING

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

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

CLIRA

Eksjö ingår tillsammans med kommunerna Aneby, Nässjö, Sävsjö och Vetlanda i samarbetsorganisationen Höglandsförbundet. Under 2023 vann Clira en upphandling från Höglandets IT, höglandskommunernas gemensamma IT-avdelning. Bilden är från utsiktspunkten på berget Skuruhatt i Eksjö kommun.

I november 2023 investerade Spiltan Invest i AreaChica, som i början av 2024 bytte namn till Clira. Bolaget grundades 2020 och är med det en av våra investeringar i tidiga faser.

Clira drivs av grundarna **Ola Lindewald**, **Emil Hambäck** och **Anton Muhrbeck**. De motiveras alla av att minska korruption och skapa innovativa lösningar inom upphandlingsområdet, som på den svenska marknaden har varit präglad av äldre system med tekniska begränsningar. I takt med att kraven på transparens och kontroll ökar för de offentliga inköpen – som uppgår till cirka 850 miljarder kronor per år – ökar också kraven på bättre och mer användarvänliga systemstöd, vilket Clira kan erbjuda. En annan viktig del av Cliras affär är att förmedla upphandlingarna som leads till Cliras anslutna leverantörer.

EN MODERN LÖSNING

Clira har utvecklat produkten *eSource*, som möter alla regler och teknikaliteter i lagstiftningen för privat och offentlig upphandling. Produkten ersätter Word,

Excel, PDF och mejl i en cloudbaserad applikation som ger användaren stöd genom hela upphandlingsprocessen. Med Clira *eSource* går det att säkerställa planering, compliance, konkurrensutsättning, anbud, kommunikation, e-signering och avtal. Det finns även en modul för avtalsuppföljning och dokumentation.

FLERA FRAMSTEG

Sedan Spiltan investerade i Clira har bolaget fått guidning inom bolagsbyggande, kunnat anställa välbehövliga tekniska resurser och utvecklat varumärket. Arbetet har resulterat i att bolaget nu deltar i de största upphandlingarna. Under året har bolaget deltagit i och vunnit upphandlingar med ett tiotal kommuner, flera kommunala bolag och en region. I flera utvärderingar har Clira visat en överlägsen teknik.

EN LOVANDE FRAMTID

Behovet av moderna funktionella system som kan hantera nya regleringar och allt större komplexitet ökar i en snabbt växande marknad, främst drivet av lagkrav för offentliga upphandlingar och efterlevnadskrav inom den privata sektorn. Det gör att efterfrågan på Cliras produkt är hög, både i privat och offentlig sektor. För att möta även privat efterfrågan kommer Clira att lansera en enklare version av *eSource*, kallad *CliraGo*. Tjänsten blir en renodlad SaaS-tjänst som kan användas av alla användare med ett inköpsbehov och som vill ha en effektiv, transparent och automatiserad upphandlingsprocess. Tjänsten kommer att finnas tillgänglig via upphandling och som abonnemang. Därför förväntar vi oss att bolaget genererar positivt resultat och kassaflöde redan under 2024.

Clira

Erbjuder kompletta och användarvänliga upphandlingssystem för både offentlig och privat sektor. Spiltans ägarandel är 25,0%. clira.io.

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

NYTT
BOLAG



Håkan Sjunnesson
Investment Manager, Spiltan Invest och styrelseledamot, Clira.



Ingunn Ukvitne
Investment Associate, Spiltan Invest och styrelseledamot, Clira

PARADOX INTERACTIVE

Age of Wonders 4: Primal Fury är ett strategispel som lanserades av Paradox Interactive under andra kvartalet 2023.

2023 var ett händelserikt år för Paradox, som bland annat såg nya omsättningsrekord: 2,6 miljarder kronor för helåret och 1 miljard kronor under fjärde kvartalet. Dessutom hade bolaget stabilt fler än sex miljoner månatliga spelare.

Årets rörelseresultat landade på 658 miljoner kronor, vilket var sämre än föregående år. Den främsta anledningen till detta var nedskrivningen av spelet *The Lamplighters League*, som inte mötte kommersiella förväntningar.

Trots att konkurrensen på spelmarknaden varit hårdare än någonsin har **Paradox** levererat på sin tillväxtstrategi. Grunden har varit kvalitativa expansioner till befintliga spel inom kärnområdena strategi och management, exempelvis *Hearts of Iron IV*, *Europa Universalis IV*, *Crusader Kings III*, *Stellaris* och *Cities Skylines*. Bolaget har även kompletterat med större spelsläpp som *Age of Wonders 4* och *Cities: Skylines II*, samt flera experimentella titlar under *Paradox Arc*.

Under andra kvartalet släppte bolaget det efterlängtdade spelet *Age of Wonders 4*.

Mottagandet var bra från spelarna och försäljningen överträffade förväntningarna. Förhoppningen är att spelet ska utvecklas till ett av bolagets kärnspel med lång livslängd och kontinuerliga expansioner.

EN SUCCÉ MED MER POTENTIAL

Cities: Skylines II var årets stora release som strax efter årets utgång hade sålt över en miljon exemplar, trots att spelet inte levde upp till spelarnas förväntningar på prestanda och inte kunde släppas på alla plattformar samtidigt. En stor del av spelets potential återstår att realisera under kommande år. Paradox jobbar hårt med förbättringar och är mycket engagerade i att fortsätta utveckla spelet för att förverkliga dess långsiktiga möjligheter.

Under året fallerade tyvärr lanseringen av spelet *The Lamplighters League* kom-

mersiellt, vilket resulterade i att spelets hela värde behövde skrivas ned och att årets resultat försämrades med 250 miljoner kronor. Hela den negativa resultat-effekten togs med andra ord under 2023, vilket innebär att bolagets framtida resultat inte kommer att påverkas alls.

STARK FINANSIELL STÄLLNING

Sedan 2021 har Paradox projektportfölj fått ett tydligare fokus på kärnan med livespel och etablerade spelkoncept inom strategi och management. Nya spelidéer utvärderas i mindre projekt under *Paradox Arc*. De kommande åren ligger flera lovande titlar i pipelinen.

Finansiellt står Paradox starkare än någonsin. Bolaget är skuldfritt med en stark balansräkning, rejäl kassa på över en miljard kronor och ett gott kassaflöde, vilket ger bra förutsättningar för att kunna växa och dra nytta av de möjligheter som blir allt fler i en skakig omvärld. Inför stämman 2024 föreslås också Paradox utdelning att höjas från två till tre kronor per aktie, vilket innebär att Spiltans utdelning förväntas bli 50 miljoner kronor.

Paradox Interactive

Världsberömt spelförlag känt för sina strategispel. Bolaget har särskilt stark närvaro i USA och Europa. Spiltans ägarandel är 17,3%.

paradoxinteractive.com

	2023	2022	2021
Omsättning, ca (Mkr)	2 642	1 972	1 447
Andel av Spiltans substansvärde (%)	45	46	40
Spiltans ägarandel, ca (Mkr)	4 101	3 880	3 229
Resultat före skatt, ca (Mkr)	688	884	304
Antal anställda	622	656	716

Noterat
bolag



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

REALFORCE



Mäklarhuset är en av alla mäklare som redan drar nytta av Realforce marknadsföringsplattform.

I juli 2023 investerade Spiltan Invest i Realforce tillsammans med Industrifonden, Starbright Invest, anställda och tidigare ägare. Totalt tillfördes bolaget drygt 50 miljoner kronor genom affären.

Realforce var en av **Spiltan Invests** nyinvesteringar under 2023. Bolaget erbjuder en ledande mjukvarustack för marknadsföring av bostäder och har totalt tre affärsområden. Det största är en marknadsföringsplattform som på ett användarvänligt och anpassningsbart sätt automatiserar annonseringen av bostadsobjekt som ligger ute till försäljning. Därutöver har Realforce en medieplattform för marknadsföringsmaterial och ett CRM-verktyg som syftar till att underlätta mäklares hantering av såväl leads som kunder. Bolaget har kunder i både Norden, USA, Storbritannien och Australien.

På Spiltan Invest har vi sedan investeringen i juli aktivt engagerat oss i bolaget. Vi har tagit fram ett nytt incitamentsystem och löpande deltagit i att utmana och utveckla bolaget.

ETT UTMANANDE BOSTADSÅR

2023 var ett utmanande år för bostadsmarknaden globalt. Höga räntor ledde till fallande bostadspriser och svårigheter för säljare och köpare att mötas prismässigt. Det ledde i sin tur till att försäljningen av varje bostad tog längre tid och att bostäder ackumulerades på marknaden. Svårigheterna att mötas i pris samt färre bud på objekten innebar att Realforce, som får betalt för varje transaktion, fick ett något svagare år jämfört med förväntningarna. Trots det var det ett händelserikt år för bolaget, som fick in flera stora mäklarkedjor som nya kunder.

I slutet av 2023 lanserade Realforce den nya tjänsten *Paid by Seller*, som har utvecklats efter värdefulla inspel från flera av de stora svenska mäklarked-

jorna. I denna tjänst har säljaren av en bostad möjlighet att själv kunna påverka och öka marknadsföringen av sin bostad. Detta ger mäklarkedjorna ökad likviditet samtidigt som säljaren får möjligheten att marknadsföra sin bostad på fler plattformar än enbart Hemnet eller liknande marknadsplatser i varje land.

STORA MÖJLIGHETER

Faller räntorna under året tror vi att det finns goda möjligheter till en större aktivitet på bostadsmarknaden, med fler transaktioner som följd. Det i kombination med ännu fler nya produktlanseringar tillsammans med de större mäklarkedjorna gör att 2024 ser ljus ut för Realforce. Speciellt ser vi fram emot fortsatt expansion i USA, som är på god väg att bli bolagets största marknad.

Realforce

Mjukvarubolag som levererar marknadsföringslösningar till fastighetsmäklare i Norden, USA, Storbritannien och Australien. Spiltans ägarandel är 16,5%. realforce.com

	2023
Omsättning, ca (Mkr) inklusive aktiverat arbete	104
Resultat före skatt, ca (Mkr)	-33
Antal anställda	49

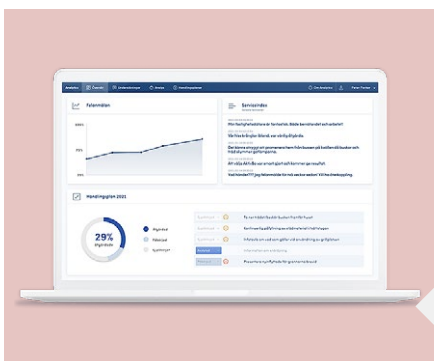
NYTT
BOLAG



Göran Pallmar
COO, Spiltan Invest och styrelseledamot, Realforce.



Ingunn Ukvitne
Investment Associate, Spiltan Invest och styrelsesuppleant, Realforce

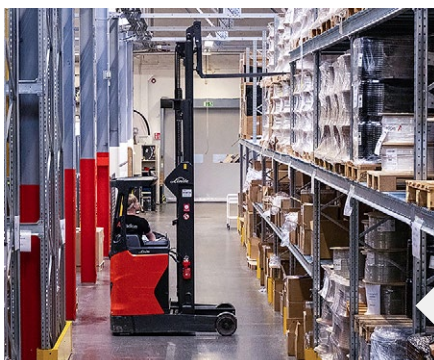


AktivBo

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

aktivbo.se

	2023	2022	2021
Omsättning, ca (Mkr)	57	54	53
Resultat före skatt, ca (Mkr)	1	-11	-3
Antal anställda	43	54	55



Alcadon

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

alcadon.se

	2023	2022	2021
Omsättning, ca (Mkr)	1 573	1 110	736
Spiltans ägarandel, ca (Mkr)	120	176	279
Resultat före skatt, ca (Mkr)	51	52	61
Antal anställda	164	179	95

Noterat
bolag



Amanda AI

Automatiserad tjänst som optimerar sina kunders sökordsannonsering via exempelvis Google Shopping och Google Ads. Spiltans ägarandel är 10,1%.

amandaai.com

	2023	2022	2021
Omsättning, ca (Mkr)	30	26	16
Resultat före skatt, ca (Mkr)	-5	-9	-1
Antal anställda	27	23	15



Besedo

Skapar ett tryggare internet genom att städa bort olämpligt och olagligt innehåll via content moderation. Spiltans ägarandel är 21,7%.

besedo.com

	2023	2022	2021
Omsättning, ca (Mkr)	160	148	124
Resultat före skatt, ca (Mkr)	-10	-5	-4
Antal anställda	388	407	369



Captario

SaaS-lösning som revolutionerar beslutsfattandet inom läkemedelsindustrin. Spiltans ägarandel är 20,4%.

captario.com

	2023	2022	2021
Omsättning, ca (Mkr), inkl aktiverat arbete	42	38	25
Resultat före skatt, ca (Mkr)	-28	-66	-23
Antal anställda	21	32	25



Collaboration Art

Konsoliderar marknaden för performance marketing, det snabbast växande området inom digital marknadsföring. Spiltans ägarandel är 46,3%.

collaborationart.com

	2023*	2022*	2021*
Omsättning, ca (Mkr)	222	255	91
Resultat före skatt, ca (Mkr)	0	14	11
Antal anställda	129	145	109

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



CoolStuff

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

coolstuff.se

	2023/24*	2022/23*	2021/22
Omsättning, ca (Mkr)	117	138	211
Resultat före skatt, ca (Mkr)	0	-4	6
Antal anställda	25	40	38

*) Avser 9 månader.



Flattered

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

flattered.com

	2023	2022	2021
Omsättning, ca (Mkr)	127	117	88
Resultat före skatt, ca (Mkr)	-1	-8	3
Antal anställda	16	15	10

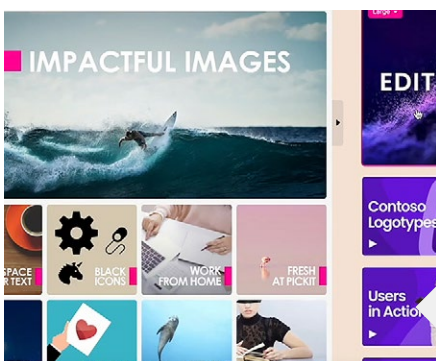


NuvoAir

Medtechbolag med datadriven helhetslösning för bättre lunghälsa. Revolutionerar vård för lungpatienter på distans. Spiltans ägarandel är 15,8%.

nuvoair.com

	2023	2022	2021
Omsättning, ca (Mkr)	65	67	48
Resultat före skatt, ca (Mkr)	-118	-56	-42
Antal anställda	76	67	47



Pickit

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

pickit.com

	2023	2022	2021
Omsättning, ca (Mkr)	11	6	3
Resultat före skatt, ca (Mkr)	-25	-25	-18
Antal anställda	16	15	12



Qvalia

SaaS-bolag som automatiserar ekonomiprocesser – allt från fakturahantering till bokföring och analys. Spiltans ägarandel är 37,4%.

qvalia.com

	2023	2022	2021
Omsättning, ca (Mkr) inkl. aktiverat arbete	5	8	4
Resultat före skatt, ca (Mkr)	-8	-4	35
Antal anställda	13	14	19



SoftCap

Förvärvar lönsamma IT-produktbolag, främst i södra Sverige. Spiltans ägarandel 31,6%.

softcap.se

	2023	2022	2021*
Omsättning, ca (Mkr)	68	68	10
Resultat före skatt, ca (Mkr)	8	5	0
Antal anställda	35	35	6

*) Siffrorna gäller de sju sista månaderna av 2021.

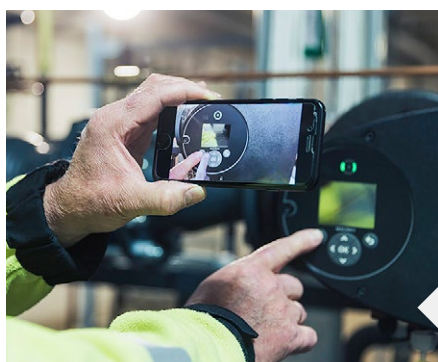


United Robots

Hjälper nyhetsredaktioner att skapa redaktionell automatisk journalistik med smarta textalgoritmer. Spiltans ägarandel är 19,8%.

unitedrobots.ai

	2023	2022	2021
Omsättning, ca (Mkr)	27	27	22
Resultat före skatt, ca (Mkr)	-4	-10	-6
Antal anställda	13	20	14



XMReality

Remote Guidance-lösningar baserade på AR som hjälper företag att digitalisera arbetssätt. Noterat på First North. Spiltans ägarandel är 18,6%.

xmreality.com

	2023	2022	2021
Omsättning, ca (Mkr) inkl. aktiverat arbete	30	31	24
Spiltans ägarandel, ca (Mkr)	8	12	34
Resultat före skatt, ca (Mkr)	-31	-37	-33
Antal anställda	29	30	24

Noterat
bolag



Spiltan Fonder går som tåget. Canadian National Railway är ett av de infrastrukturbolag som den nya fonden Spiltan Realinvest Global har investerat i. Bilden är från Canoe River, British Columbia.

Spiltan Fonder kan lägga ännu ett bra år till handlingarna. Trots ett utmanande år på finansmarknaderna, med såväl uppgångar som nedgångar, fortsätter bolaget att växa i volym.

I dag finns Spiltans fonder hos de flesta banker och fondistributörer. Vid årsskiftet förvaltades cirka 90 miljarder kronor, vilket är en ökning med 15 miljarder under året. Det gör Spiltan Fonder till ett av de absolut största fristående svenska fondbolagen på marknaden. För Spiltan Invests del gav det en utdelning på 81 miljoner kronor under 2023.

GLOBALA INVESTMENTBOLAG GICK STARKT OCH COMEBACK FÖR RÄNTOR

Under 2023 bjöd finansmarknaderna på stora rörelser i takt med att nyheter om räntor, inflation och det utmanande omvärldsläget publicerades – ett inte helt lättnavigerat börsklimat. Även om det

vid årsslutet fortsatt fanns utmaningar kvar att hantera avslutade finansmarknaderna starkt och alla Spiltans fonder visade på positiv avkastning för helåret. Flertalet av fonderna gick också bättre än sina jämförelseindex.

Om man tittar på vårt fondutbud var det *Spiltan Globalfond Investmentbolag* som hade den bästa avkastningen under året, följt av de svenska aktiefonderna. På räntesidan förde de stigande räntorna under året med sig en klart högre avkastning på räntefonder än vad vi sett på många år.

BRA START FÖR NY FOND

I februari startade den nya fonden, *Spiltan Realinvest Global*, som investerar

i bolag inom infrastruktur, fastigheter och skog över hela världen. Kombinationen gör den unik på marknaden då den kan utgöra "hela det reala benet" i en portfölj, i stället för bara en mindre del. Trots ett utmanande första år, där räntan steg kraftigt, överträffade fonden sitt jämförelseindex och levererade en positiv avkastning. Fonden finns redan tillgänglig för sparare hos **Swedbank och Sparbankerna, Nordea, Länsförsäkrings Bank, Avanza, Nordnet** och, självklart, **Spiltan Fonder**.

SPILTAN FONDER FORTSÄTTER ATT VÄXA

Alldeles oavsett hur stolta vi är över de framgångar som varit går det inte att fastna vid gamla meriter, utan det finns fortfarande mycket att göra framåt. Förutom att skapa avkastning i fonderna och ta hand om befintliga kunder arbetar vi ständigt för att fonderna ska finnas tillgängliga hos fler banker, pensionsbolag och plattformar. Det är ett arbete som ständigt pågår.

Spiltan Fonder

Prisbelönad fondförvaltning med fokus på aktiv förvaltning och låga avgifter. Spiltan ägarandel är 80%.

spiltanfonder.se

	2023	2022	2021
Omsättning, ca (Mkr)	498	487	505
Spiltans ägarandel, ca (Mkr)	941	797	653
Resultat före skatt, ca (Mkr)	147	156	154
Antal anställda	26	24	24



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



Berkshire Hathaway

Amerikanskt multinationellt investmentbolag. Spiltans ägarandel är 0,00002%.
[berkshirehathaway.com](https://www.berkshirehathaway.com)

Noterat
bolag

	2023	2022	2021
Omsättning, ca (Mdr US-dollar)	364	302	276
Spiltans ägarandel, ca (Mkr)	272	244	205
Resultat efter skatt, ca (Mdr US-dollar)	96	-23	90
Antal anställda	396 440*	382 651	371 653

*) varav 26 på huvudkontoret



Chiffonjén

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

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

	2023	2022	2021
Substansvärde totalt, ca (Mkr)	354	349	424
Substansvärde per aktie (kr)	6 900	6 804	8 507
Antal anställda	1	1	1



JustInCase

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

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

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

*) Avser 6 månader.



Solid Försäkringsaktiebolag

Försäkringar av nischkaraktär med Norden som huvudmarknad. Bolaget samarbetar med ledande detaljhandelskedjor inom olika branscher och banksektorn. Spiltans ägarandel är 10,2%.

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

Noterat
bolag

	2023	2022	2021
Premieinkomst, brutto (Mkr)	1 118	1 152	1 013
Spiltans ägarandel, ca (Mkr)	126	131	-
Resultat före skatt, ca (Mkr)	220	139	151
Antal anställda	72	70	68

SPILTANS FASTIGHETSINVESTERINGAR



Det nybyggda universitetsbiblioteket i Kalmar, beläget på Universitetskajen i centrala Kalmar. P&E Persson har sedan 2012 arbetat med etableringen av den västra etappen av Linnéuniversitetets satsning i Kalmar, och 2019 stod byggnaderna klara. Foto: Linnéuniversitetet.

När man frågar människor om deras bästa affär är det ofta den egna bostaden eller sommarhuset som de lyfter fram. Till skillnad från sparande i värdepapper, som kan vara mer transaktionsintensivt, köps ofta en bostad långsiktigt.

VI HAR VARIT MED FÖRR

Redan 1997 fick **Spiltan Invest** möjlighet att vara med på en fastighetsaffär: Det allmännyttiga bostadsbolaget **Svenska Bostäder** skulle sälja ett större bestånd av bostadshus i Salem och Tyresö och Spiltan fick möjlighet att köpa en liten del. De andra delägarna ville sälja efter redan ett år och vi valde att haka på tåget, glada över att ha mer än dubblat insatsen på ett år. Hade vi behållit fastigheterna, som vi också argumenterade för, bedömer vi att Spiltan i dag hade haft över 100 gånger i värde på den ursprungliga insatsen.

SENASTE RÄNTEHÖJNINGARNA GAV RABATTER

Då räntekostnader är den viktigaste insatsvaran för fastighetsbolag påverkar det höjda ränteläget alla dessa aktörer i någon mån. När **Riksbanken** inledde sina höjningar började handel av noterade bolag att ske till kraftiga rabatter – bostadsfastighetsbolag som **KlaraBo** blev speciellt nedtryckta. Där var kursen som lägst nere i runt 12 kronor per aktie, samtidigt som KlaraBo själva ansåg att substansvärdet på bolagets fastigheter var 32 kronor per aktie. Med hänsyn till den kraftiga rabatten på substans-

värdet och att tillgången var underliggande stabil valde vi då att öka Spiltans innehav något, i tron om att marknaden hade överreagerat. Även om vi såklart inte kan uttala oss om framtiden kan vi konstatera att så fort det kom positiva besked om det framtida ränteläget steg också aktien. I skrivande stund handlas den runt 16 kronor.

Ett annat fastighetsbolag vi är största ägare i är First North-noterade **Bonäs-uddén**, som har bostadshus och samhällsfastigheter i Linköping. När Spiltan förvärvade bolaget var substansvärdet per aktie cirka 160 kronor. Ett aktivt ägande, via styrelseplats och värdeskapande aktiviteter från bolagets ledning, har ökat substansvärdet per aktie till cirka 226 kronor. Under 2022 förvärvade bolaget en utvecklingsfastighet i Norrköping där bolaget via värdeskapande aktiviteter kan fortsätta att öka substansvärdet.

Vår största noterade fastighetsinvestering är **P&E Persson** i Kalmar som förvaltar fastigheter för 20 miljarder kronor samtidigt som bolaget också är delägare i dessa. Spiltan Invest har även direktinvesterat i ett antal bolag som P&E driver. Bland annat äger vi 13% av bolaget **Smålandsvist** med nybyggda hyreshus i Kalmar och Växjö.

Den fastighetsaffär som kom att påverka oss allra mest under året var dock köpet av en egen fastighet nära Fältöversten på Östermalm i Stockholm. Vi bedömer att denna investering långsikt kan inbringa 12–15% i årlig avkastning.

Det kan också vara värt att kommentera att vi under 2023 inte har haft problem med finansiering i något av våra fastighetsbolag. Detta eftersom bolagen endast har banklån. Dessutom sker årliga indexuppräknningar i kommersiella fastigheter. För hyreshusen sker förhandlingar om hyreshöjningar med lokala hyresgästföreningar.

FASTIGHETER FORTSATT POSITIVT

Sammanfattningsvis anser vi att våra fastighetsplaceringar har goda förutsättningar att även i framtiden ge stabila avkastningar. Det kommer alltid finnas bättre och sämre år, men i det långa loppet tror vi att fastigheter i rätt läge och köpta till rätt pris kommer att vara en attraktiv investering över tid.



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



Amhult2

Amhult 2 bygger och förvaltar Amhult centrum, Göteborg. Noterat på Spotlight. Spiltans ägarandel är 14,1%.

amhult2.se

Noterat
bolag

	2023	2022	2021
Driftnetto, ca (Mkr)	62	57	44
Spiltans ägarandel, ca (Mkr)	52	60	56
Resultat efter skatt, ca (Mkr)	31	1	122
Antal anställda	7	7	8



Bonäsudden

Linköpingsbaserat fastighetsbolag, noterat på First North. Spiltans ägarandel är 29,4%.

bonasudden.se

Noterat
bolag

	2023	2022	2021
Driftnetto, ca (Mkr)	30	27	28
Spiltans ägarandel, ca (Mkr)	69	92	115
Resultat efter skatt, ca (Mkr)	-24	-18	108
Antal anställda	1	2	-



KlaraBo

Fastighetsbolag som äger, uppför och aktivt förvaltar attraktiva bostäder i Sverige. Noterat på Nasdaq Stockholm. Spiltans ägarandel är 11,7%.

klarabo.se

Noterat
bolag

	2023	2022	2021
Driftnetto, ca (Mkr)	337	278	190
Spiltans ägarandel, ca (Mkr)	265	234	619
Resultat efter skatt, ca (Mkr)*	-382	125	641
Antal anställda	66	68	59

*) Inklusive värdeförändring på fastigheter.

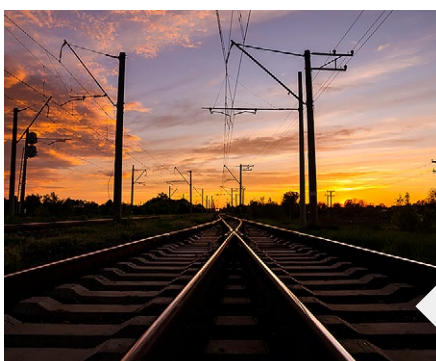


P&E Persson

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

poeffastigheter.se

	2023	2022	2021
Omsättning, ca (Mkr)	196	157	164
Spiltans ägarandel, ca (Mkr)	201	219	247
Resultat före skatt, ca (Mkr)	14	73	54
Antal anställda	46	46	46



Train Alliance

Äger stora strategiskt belägna marktillgångar och anläggningar i anslutning till svenska järnvägar. Spiltans ägarandel är 7,0%.

trainalliance.se

Noterat
bolag

	2023	2022	2021
Omsättning, ca (Mkr)	273	265	140
Spiltans ägarandel, ca (Mkr)	120	175	177
Resultat före skatt, ca (Mkr)	37	117	20
Antal anställda	12	12	12

LJUNG & SJÖBERG



I maj 2023 investerade Spiltan Invest cirka 40 miljoner kronor i Ljung & Sjöberg, vilket gav oss en ägarandel på 33% i bolaget.

Det som lockade var bolagets gedigna tjänsteutbud inom prevention och missbruksproblematik, som vi också ansåg att det fanns potential att utveckla ytterligare. Vi identifierade även ett långsiktigt behov av och efterfrågan på bolagets tjänster – en analys som också blivit styrkt av medias regelbundna rapportering av droganvändandet i samhället och på arbetsplatser, samt den kriminalitet som vi har sett kopplad till det.

TRE BEN

Ljung & Sjöberg är specialiserade på missbruksproblematik och har tre affärsområden, som tillsammans skapar en helhetsleverantör inom prevention och hantering av missbruksproblematik på arbetsplatsen.

Det första är *Partnerskapsavtal* som inkluderar utbildningar för ledningsgrupper, HR, chefer och medarbetare.

Partnerskapsavtalen erbjuder också ett kontinuerligt stöd till chefer, medarbetare och kliniker samt utredningar och kompletta behandlingsprogram.

Det andra affärsområdet är *Provtagningsverksamheten* som, precis som namnet avslöjar, utgörs av tester. Det kan exempelvis handla om nyanställningstester, utredande tester, inpasseringstester, misstanketester och slumpmässiga tester. Samtliga kan genomföras antingen på plats hos kund eller på något av Ljung & Sjöbergs kontor.

Det tredje och sista affärsområdet är en *Internatverksamhet* belägen i Piteå. Där tar Ljung & Sjöberg emot människor med missbruksproblematik från hela Sverige.

ETT FULLSPÄCKAT ÅR

2023 var ett intensivt år för Ljung & Sjöberg med nya ägare, ny styrelse,

etablering av en ny ledningsgrupp och rekrytering av en COO och CFO. Under året gjorde också bolaget betydande insatser för att bygga upp och expandera provtagningsverksamheten ytterligare. På internatet i Piteå har ett strukturerat och effektivt arbete bidragit till ett kontinuerligt högt patientinflöde jämfört med tidigare år.

EN STABIL PARTNER

Under 2024 är planen att kapitalisera på de investeringar och det gedigna arbete som skett under 2023. Ljung & Sjöberg ska också fortsätta att vara en stabil partner för de bolag som ser prevention och hantering av missbruksproblematik på arbetsplatsen som en självklar del av sin verksamhet. Vi på Spiltan kommer att fortsätta vara en stöttande partner genom styrelsearbete, och vi ser fram emot ett långsiktigt samarbete.

Ljung & Sjöberg

Tjänstebolag specialiserat på alkohol- och drogproblem, spelberoende och medberoende på arbetsplatsen. Spiltans ägarandel är 32,6%.

ljungsjoberg.se

	2023*
Omsättning, ca (Mkr)	82
Resultat före skatt, ca (Mkr)	0**
Antal anställda	46

*) Upprättar ej koncernredovisning.

**) Resultat exkl. transaktionskostnader är 5 Mkr.

NYTT
BOLAG



Göran Pallmar
COO, Spiltan Invest
och styrelseledamot
Ljung & Sjöberg



Fanny Lundsgård
Investment Associate, Spiltan
Invest och styrelsesuppleant,
Ljung & Sjöberg



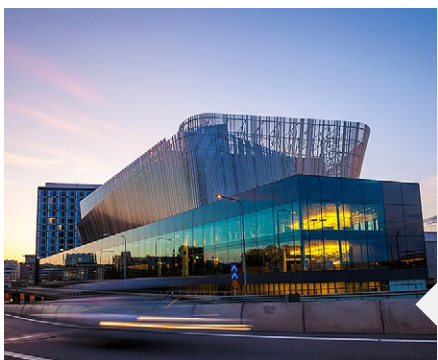
Alleima

Ledande utvecklare och tillverkare av avancerade rostfria stål och speciallegeringar samt produkter för industriell värmning. Spiltans ägarandel är 0,4%.

alleima.com

Noterat
bolag

	2023	2022	2021
Omsättning, ca (Mkr)	20 669	18 405	13 847
Spiltans ägarandel, ca (Mkr)	92	85	-
Resultat före skatt, ca (Mkr)	2 074	1 983	1 506
Antal anställda	6 110	5 886	5 465



Byggmästare A J Ahlström

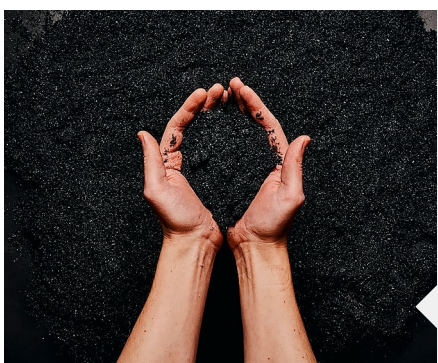
Investeringsbolag som främst investerar i små och medelstora bolag i Norden.

Aktien handlas på First North. Spiltans ägarandel är 7,7%

andersjahlstrom.se

Noterat
bolag

	2023	2022	2021
Nettoomsättning, ca (Mkr)	986	1 013	876
Spiltans ägarandel, ca (Mkr)	118	154	215
Resultat före skatt, ca (Mkr)	263	317	606
Antal anställda	325	359	374



Carbomax

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

carbomax.se

	2023	2022	2021
Nettoomsättning, ca (Mkr)	1 487	1 948	1 277
Resultat före skatt, ca (Mkr)	47	159	92
Antal anställda	30	29	28



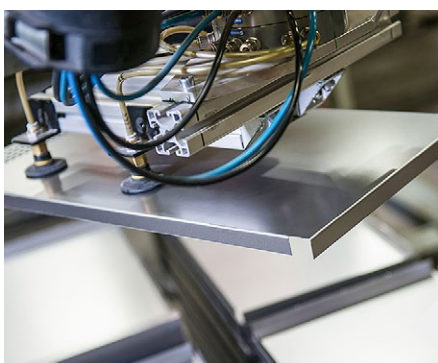
Garpco

Holdingbolag som äger, förvaltar och utvecklar industribolag inom tre segment: komponenter i polymera material, verktyg samt interiör och design.

Spiltans ägarandel är 11,0%.

garpco.se

	2023	2022	2021
Omsättning, ca (Mkr)	619	567	413
Resultat före skatt, ca (Mkr)	18	23	10
Antal anställda	319	331	287



Hyttbäcken Invest

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

hyttbackeninvest.se

	2023	2022
Nettoomsättning, ca (Mkr)	264	203
Resultat före skatt, ca (Mkr)	7	17
Antal anställda	143	95



Idun Industrier

Bolagsgrupp som tillsammans med ledningen i respektive gruppbolag långsiktigt utvecklar industri- och tjänsteföretag med bas i Sverige. Spiltans ägarandel är 2,2%.
idun.com

Noterat
bolag

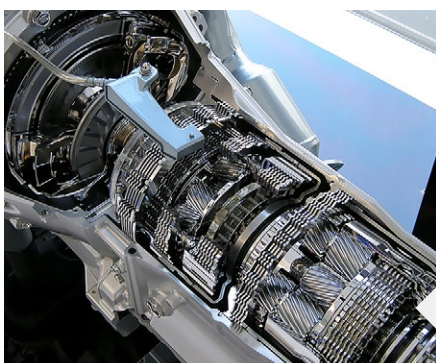
	2023	2022	2021
Nettoomsättning, ca (Mkr)	2 063	1 685	1 161
Spiltans ägarandel, ca (Mkr)	40	46	73
Resultat före skatt, ca (Mkr)	102	108	79
Antal anställda	888	704	568



JLM

Specialmaskiner för horisontalborrning. Spiltans ägarandel är 34,8%.
jlm.se

	2023	2022	2021
Omsättning, ca (Mkr)	270	255	254
Resultat före skatt, ca (Mkr)	16	18	16
Antal anställda	42	41	41



Sura Magnets

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

	2023	2022	2021
Omsättning, ca (Mkr)	84	97	84
Resultat före skatt, ca (Mkr)	1	3	1
Antal anställda	48	41	38



Teqnon

Diversifierad företagsgrupp bestående av sunda, nischade och självständiga industribolag med hållbara affärsmodeller och god framtidspotential. Spiltans ägarandel är 10,8%.
teqnon.se

Noterat
bolag

	2023	2022	2021
Omsättning, ca (Mkr)	1 476	1 324	939
Spiltans ägarandel, ca (Mkr)	460	248	259
Resultat före skatt, ca (Mkr)	161	138	103
Antal anställda	480	421	314



Tielman

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

	2023/24*	2022/23	2021/22
Omsättning, ca (Mkr)	96	165	134
Resultat före skatt, ca (Mkr)	6	2	-9
Antal anställda	106	98	101

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



Teqnions portföljbolag Vicky Teknik tillhandahåller ett brett urval av utrustning till TMA-fordon. Spiltans ägarandel i Teqnon, som är noterat på First North, är 10,8%.

ONOTERADE INNEHAV

Som långsiktig investerare har vi förmånen att kunna välja våra investeringar annorlunda än om vi, som många branschkollegor, hade haft tidsbegränsade fonder. Med ett långsiktigt perspektiv behöver investeringsorganisationen inte känna press att göra ett visst antal investeringar per år eller investera ett visst belopp. I stället kan vi följa bolag under lång tid och hitta rätt nivå av risk och avkastning.

Den onoterade portföljen innehåller i dag både bolag med såväl hög som låg risk, men gemensamt för alla bolag är att vi har en långsiktig syn på dem. Vi brukar ibland lite skämtsamt säga att vi inte planerar för en skilsmässa när vi gifter oss. Att investera i ett onoterat bolag skiljer sig markant från investeringar i marknadsnoterade bolag. Bolagen är ofta mindre – och därmed mer personberoende; de har svårare att få ny finansiering (via lån eller nyemission) samt är mer omogna i sin rapportering och styrning. Fördelen är att det är lättare att vara med och påverka, och därigenom kunna skapa större avkastning. Många bolag uppskattar **Spiltan Invests** långsiktighet och ser det som en styrka att vi inte har någon uttalad exitstrategi.

Vår onoterade portfölj innehåller bolag inom tech, industri, finans och fastigheter. Vi har dock gjort ett aktivt val att avstå från investeringar i tobak, vapen, betting och blacolån eftersom det går emot våra värderingar.

Spiltan investerar allt från 20 till ett par hundra miljoner kronor beroende på bolagets mognad, fas och riskprofil. Man kan beskriva vår riskprofil som att vi inte letar efter nästa **Spotify**, **Facebook** eller **Klarna**. Inte för att de inte har varit otroligt fina investeringar för de aktörer som varit med hela vägen, utan för att vi letar efter bolag där vi känner att vi mäktar med att själva finansiera bolaget till lönsamhet om det skulle krävas. Därmed

undviker vi också förluster som kommer med vissa typer av investeringar.

Det är värt att påminna sig om att stora delar av Spiltans noterade portfölj faktiskt kommer från onoterade investeringar som sedan har växt, mognat och till slut passat bättre i en publik börsmiljö än som onoterade bolag. Vårt mest kända exempel är datorspelsutvecklaren **Paradox Interactive**, där Spiltan varit delägare sedan 2010. När Spiltan investerade i bolaget hade det ett bolagsvärde på 30 miljoner kronor. I dag är börsvärdet över 20 miljarder kronor. Andra exempel som utvecklats från onoterat till noterat är industriförvärvaren **Teqnon** och fastighetsbolaget **KlaraBo**.

TILLVÄXTBOLAG

Många av de tillväxtbolag vi investerar i söker kapital för att ha råd att fortsätta finansiera sin tillväxt. Vår uppgift är att försöka förstå om det på sikt är möjligt att den snabba tillväxten, som har lett till likviditetsbehovet och/eller förluster, till slut kommer skapa övervärden när intäkterna kommer över en viss nivå. När den här typen av

bolag tar in kapital ökar oftast förlusterna – något man ibland brukar kalla för J-kurva: Bolagen använder det nya kapitalet för att ta på sig ökade kostnader och möjliggör fortsatt ökad tillväxt, men eftersom lönsamheten ofta kommer långt efter de nya kostnaderna ökar också förlusterna. Detta är anledningen till att man ibland kan se att en del av de bolag Spiltan investerar i visar förlustsiffror åren efter investeringen. Det är alltså ibland helt enligt plan.

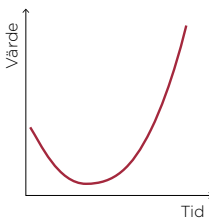
ETABLERADE BOLAG

Spiltans portfölj består också av mogna bolag, där vi inte har samma förväntning på tillväxt, men i stället lönsamhet. Vissa av dem äger vi direkt, såsom **Carbomax**, **Spiltan Fonder**, **Sura Magnets**, **JLM** med flera. Men vi äger även delar i vad vi kallar för plattformsbolag, såsom **Hyttbäcken**, **SoftCap** och **Collaboration Art**, som alla tre förvärvat lönsamma bolag. Med plattformsbolag får Spiltan exponering mot bolag som hade varit för små för oss att förvärva och styra själva, men som annars är fina lönsamma bolag.

ÅRET 2023

2023 gjorde Spiltan tre nyinvesteringar i onoterat om totalt 70 miljoner kronor. Dessutom förvärvade vi en ny kontorsfastighet för 200 miljoner kronor.

Året har varit omtumlande för många bolag. En del bolag som vi följt över lite längre tid har tvingats till emissioner till



En typisk J-kurva, där lönsamheten sjunker den första tiden efter investeringen för att sedan öka.



Spiltans portföljbolag JLM är generalagent för en rad tillverkare inom utrustning för installationer under mark. DitchWitch tillverkar bland annat styrbara bormaskiner för tuff terräng.

lägre priser från höga nivåer i slutet av 2021 och början av 2022. Tillgången till investeringsvilligt kapital har minskat, även om kapitalet till stor del fortfarande finns där ute.

I vår egen portfölj har vi inte haft något bolag som fått direkta problem till följd av konjunkturen. Däremot har vissa upplevt längre säljcykler och därmed viss utmaning kring sin likviditet. Inför 2024 har vi på Spiltan diskuterat budgetdisciplin och vikten av att kunna leverera svarta siffror. Att skapa marginal för att verkligen lyckas, ofta genom att hålla nere eller minska personalkostnader, är exempel på ett ansvarsfullt agerande som vi stöttar.

De bland våra bolag som lyckats under 2023 är sådana som lyckats hålla i kostnaderna för tillväxt. Där lönsamheten på nya kunder inte är för långt bort. Bolag som har kunnat koncentrera sig på affären och inte på att finansiera sig.

"NEVER LET A GOOD CRISIS GO TO WASTE"

De av våra bolag som har haft det tuffare under året har också haft vissa utmaningar sedan tidigare; affärsmodellen har behövt utvecklas, produkt-marknet-fit har inte riktigt funnits eller marknaden har behövt utbildas om behovet. I de bolag där affären inte har fungerat har vi aktivt jobbat med att ställa om, dragit ner på personal, tillfört andra kompetenser och gjort omstruktureringar.

”Bolag som har ordning och reda, är tydliga och realistiska i sina finansieringsplaner och har fungerande affärsmodeller har lättare att fånga vårt intresse.

I någon form kan man säga att det något hårdare klimatet har varit en nyttig katalysator för att skapa samsyn kring att förändring behöver ske och ohållbara situationer ändras. Det har också varit mindre känsligt och mindre personligt för drabbade att neddragningar kommit i ett läge där klimatet överlag är tuffare. Vi har helt enkelt följt **Winston Churchills** devis om "Never let a good crisis go to waste".

ÅRET 2024

Under 2024 fortsätter vi att hålla i bolagens kostnader och fokusera på en lönsam tillväxt. Vi tror att även det här året kommer att upplevas volatilt, med överraskningar som måste pareras samtidigt som man måste våga se möjligheter när omvärlden är orolig.

På Spiltan fortsätter vi i mångt och mycket att titta efter samma saker som vi gjorde innan marknaden svalnade.

Det är viktigt att vi har en tilltro till teamet, affärsidén och bolagets marknads. Däremot har vi lagt större fokus på bolag som är nära lönsamhet eller redan lönsamma – där det finns ordentligt bevisad betalningsvilja hos kunderna. Man kan säga att vi har blivit mer konservativa i våra värderingar av bolag och krassa vad det gäller deras finansieringsplaner. Bolag som har ordning och reda, är tydliga och realistiska i sina finansieringsplaner och har fungerande affärsmodeller har lättare att fånga vårt intresse.



Göran Pallmar
COO, Spiltan Invest

BÖRSPORTFÖLJEN

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

Under 2023 avkastade **Spiltan Invests** börsportfölj 377 Mkr inklusive utdelningar, vilket motsvarar en avkastning på 6,51%, att jämföra med indexet SIX RX som låg på 19,19%. Vi gillar inte ursäkter och kan bara konstatera att avkastningen för året har varit otillfredsställande jämfört med detta breda index. Analyserar vi portföljen närmare ser vi emellertid att lejonparten av våra portföljbolag består av bolag inom kategorin small och mid cap. Granskar vi dessa index för 2023 ser vi att småbolagsindex backade med 6% medan index för mid cap gick upp med 9%. Med andra ord har vår portfölj klarat sig hyfsat bra i jämförelse med index i samma kategori.

Tabellen här till höger redogör för utvecklingen i våra noterade innehav. De tre största bidragsgivarna i absoluta tal var **Paradox**, **Teqnon** och **Alleima**. Under året har vi ökat vårt ägande i **Alcadon**, **Teqnon** och **KlaraBo**.

PARADOX INTERACTIVE

Under 2023 ökade omsättningen med 34% till 1,97 miljarder kr, medan EBIT minskade med 26% till 656 Mkr. Den främsta anledningen till det sämre rörelseresultatet var att bolaget valde att göra en nedskrivning av spelet *The Lamplighters League*, som inte höll önskad kvalitet. (Läs mer om Paradox på sida 19.)

KLARABO

KlaraBo hade under 2023 ett driftnetto på 337 Mkr och ett förvaltningsresultat på 124 Mkr. Med ökade avkastningskrav minskade fastigheterna i värde – en effekt som bolaget kunde dämpa genom värdeskapande åtgärder i beståndet. Med ett totalt

BELOPP I MKR	VÄRDE PÅ SPILTANS INNE- HAV 2023-12-31	AKTIEKURS PER 2023-12-31 (KR)	AVKASTNING INKL. UTDELN. 2023-12-31	S/V*
Paradox	4 101	225,40	7,1%	S/V
Teqnon	459	248,50	80,6%	S/V
Berkshire H	272	5 448 919,78	11,9%	
Klarabo B	232	17,16	-5,8%	S/V
Solid försäkring	126	63,70	1,2%	V
Alcadon	120	34,95	-52,8%	V
Train Alliance	120	21,60	-18,7%	
Byggmästare AJ Ahlström	118	210,00	-23,2%	
Alleima	92	76,62	104,8%	
Bonäsudden	69	140,00	5,0%	S
De tio största innehaven	5 709			
Total portfölj	6 056		6,5%	

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

resultat på -386 Mkr hade bolaget en trist börsutveckling under 2023, men kursen gick upp i slutet av året när marknaden började spekulera om sänkta räntor. KlaraBo har nästan inga vakanser och med det minskande bostadsbyggandet finns en stor efterfrågan på bolagets lägenheter.

TEQNION

Under 2023 ökade intäkterna med 11% till 1,4 mdr kr och EBITA steg med 17% till 170 Mkr. Det har varit ett händelserikt år för Teqnon med tre genomförda förvärv. Första förvärvet var UK-baserade **Stanwell Group** som tillhandhåller dispensrar, pumpar och komplexa system för våtskor som ser till att ölet flödar stabilt i de engelska pubarna. Det andra förvärvet var svenska bolaget **Schill Reglerteknik** som utvecklar avancerad mätutrustning för dynamisk

och statisk ensning av vapensystem, främst ombord på örlogsfartyg. Det tredje förvärvet var brittiska **Surge Protection Devices** som säljer produkter inom åsk- och överspänningskydd. I slutet av juli genomförde Teqnon en riktad nyemission, i vilken Spiltan deltog. Emissionen inbringade 175 Mkr och gav Teqnon en mycket stark balansräkning som kan användas för fortsatt tillväxt genom förvärv samt skydd mot sämre ekonomiska tider.

SOLID FÖRSÄKRINGSAKTIEBOLAG

Bolaget ökade sitt resultat efter skatt med cirka 49% under 2023. Försäkringsbranschen har varit stabil under året. Därtill har Solids investeringsportfölj ökat sin intjäning då avkastningen på de räntebärande placeringarna har ökat. Vinst per aktie gick upp med 56% under



Brittiska Nubis Solutions, som Spiltans portföljbolag Teqnon förvärvade i början av 2024, designar specialanpassade inkapslingar till datacenter, för högsta möjliga effekt och livslängd på maskinparken samt markant reducerad energiåtgång och mindre klimatavtryck.

året. En del av denna vinstökning beror på att bolaget har återköpt aktier.

ALLEIMA

2023 är Alleimas första år som självständigt bolag på börsen. Ett väldigt framgångsrikt år får man säga, med en uppgång på över 100 %. Intäkterna ökade under 2023 med 12 % till 20,6 miljarder kr och justerad EBIT ökade med 27 % till 2,1 miljarder kr. Alleima har varit ett lockande bolag för oss då vi gillar kombinationen av tillväxtpotential i divisionen *Kanthal*, bra storägare i form av **Industrivärden**, en stark balansräkning och, vad vi bedömde vara, ett lågt pris jämfört med det värde koncernen kan antas ha.

ALCADON GROUP

Bolaget har haft en bra utveckling under året och omsättningen ökade med 42 % till 1,5 miljarder kr och EBITA ökade med 56 % till 106 miljarder kr. Denna kraftiga tillväxt är till större delen hänförligt till det engelska förvärvet **Networks Centre** som gjordes under andra halvåret 2022. Under mars 2023 genomförde Alcadon en riktad emission på 52 Mkr, där Spiltan Invest samt ett par andra investmentbolag och fonder deltog. Under året har Alcadons balansräkning stärkts i takt med en fortsatt positiv utveckling och ett starkt kassaflöde.



Mikael Vaezi
Investment Manager,
Spiltan Invest

NÅGRA ORD OM CHARLIE MUNGER

I slutet av november befann jag mig i Värmland och träffade duktiga entreprenörer. Det slog mig att den värmländska kulturen att jobba hårt, visa återhållsamhet, vara pålitlig och ha tålamod stämde väl överens med Charlie Mungers midwestern-inspireerade livsstil. Sent på kvällen, framför en brasa i de mörka värmländska skogarna, får jag en notis i mobilen om att Charlie Munger har avlidit. Charlie Munger var Warren Buffetts parhäst under lång tid och båda dessa herrar har betytt mycket för undertecknad såväl som för de flesta på Spiltan.

Munger hade en säregen stil som var ganska hård i tonen och han skrädde inte orden. I den signalrena kommunikationsstilen fanns en renhet som man sällan möter därute och som jag kommer att sakna.

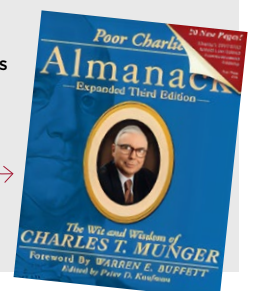
För mig har Charlie Munger varit en läromästare och den som fick mig att tänka multidisciplinärt och i termer av beslutstråd, det vill säga att fundera över konsekvenser och deras konsekvenser. Vidare var han en inspiration när det gäller att förenkla beslutsfattande genom att snabbt placera saker i facken "Yes", "No" och "Too tough". Min tro är att ju mer en person lär sig att se världen ur ett multidisciplinärt perspektiv, desto enklare blir det att fatta kloka beslut snabbt.

”För en person med bara en hammare ser alla problem ut som en spik.

Charlie Munger

Något som Munger har nämnt många gånger och som jag tidigare har förbisett var hans respekt för civilisationen. Det förstod jag när jag lyssnade på hans sista intervju, under vilken han exempelvis lyfte vilka fantastiska framsteg vi har gjort inom vården och poängterade hur mycket lidande vi lyckats ta bort tack vare dessa. Det finns mycket som många, inklusive undertecknad, tar för givet på daglig basis, men dessa framsteg är inga självklarheter utan en fungerande civilisation. Detta är det sista jag tar med mig från Munger: uppskattning och tacksamhet för vår civilisation.

Boktips:
Poor Charlie's
Almanack.



VÅRT HÅLLBARHETSARBETE



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

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

ETT ANSVARSFULLT ÄGANDE

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

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

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

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

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

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

VÅR UTGÅNGSPUNKT

Spiltans hållbarhetspolicy utgår från de tio principerna i **FN:s Global Compact**. Förutom att följa nationell lagstiftning och det som på värdepappersmarknaden kan anses vara god sed, är det för oss en självklarhet att efterleva och främja internationella konventioner och normer om skydd av mänskliga rättighe-

FN:S GLOBAL COMPACT

**MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER**

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

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

**ARBETSVILLKOR**

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

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

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

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

**MILJÖ**

Princip 7
Företag ska följa försiktighetsprincipen vad gäller miljörisker.

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

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

**KORRUPTION**

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

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

MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER

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

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

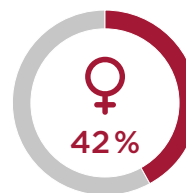
viktigt att även aktörer i dessa länder följer rådande europeiska och svenska lagar vad gäller mänskliga rättigheter.

PERSONAL

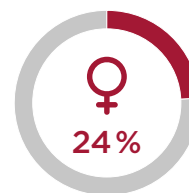
För Spiltan är det angeläget att personalen i respektive portföljbolag trivs och bidrar till en positiv helhet. Vi är nämligen övertygade om att nöjda medarbetare också har bättre förutsättningar att göra ett bra arbete. I de bolag vi har styrelserepresentation arbetar vi aktivt med att lyfta frågor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

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

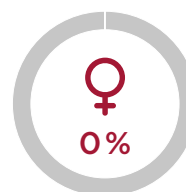
På Spiltans eget kontor är personalens välmående en prioritet. Vi genomför regelbundet gemensamma personalaktiviteter och utbildningar, så även under 2023. Två av Spiltans grundvärderingar är långsiktighet och att ha roligt, och det är något vi vill ska genomsyra även stämningen på konto-

Andel kvinnor portföljbolag

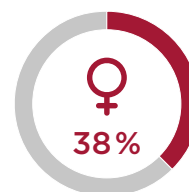
Ledning



Styrelser

Andel kvinnor Spiltan

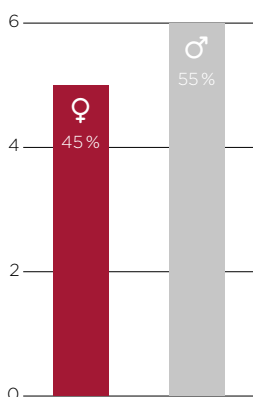
Ledning



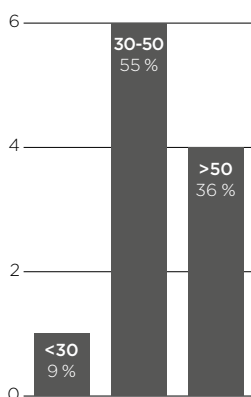
Styrelse

ret. Vi ser det som ett gott tecken att vi har en hög medellängd på våra anställningar.

Spiltan Invests personal
Könsfördelning



Spiltan Invests personal
Åldersfördelning



Spiltan Invests personal
Medellängd på anställning



MUTOR OCH KORRUPTION

Personal på Spiltan ska inte utnyttja sin ställning för att skaffa sig personliga förmåner. Mutor och bestickning får inte förekomma i våra affärsrelationer och konkurrensutsättning görs alltid där det kan anses vara affärsmässigt motiverat. Vi förväntar oss också att våra leverantörer och portföljbolag följer samma princip. Handlingar som strider mot detta accepteras inte. Under 2023 har inga fall som rör mutor och korruption blivit kända för Spiltan.

”Fråga er själva om ni skulle vilja att ert planerade agerande nästa dag finns beskrivet på första sidan i er lokala tidning – att läsas av era respektive, barn och vänner – skrivet av en insatt och kritisk reporter.

Warren Buffett

MILJÖPÅVERKAN

Egen verksamhet

Spiltan Invests egen klimatpåverkan kommer primärt från kontorsrelaterad förbrukning samt resor till och från våra portföljbolag. Uppvärmning av lokaler, kontorsinköp och val av färdmedel är alla faktorer som påverkar. Vi är medvetna om att fastigheter står för en stor andel av Sveriges energianvändning och jobbar ständigt med att minska vår klimatpåverkan. Vi ser exempelvis alltid till att vara sparsamma med nya inköp och tänker på energiförbrukningen, exempelvis vid uppvärmning. Vad gäller resor till våra portföljbolag sker dessa endast när de är nödvändiga. Vi klimatkompenserar även alla våra resor när så är möjligt.

I maj valde Spiltan att förvärva en fastighet på 1900 kvadratmeter på Erik Dahlbergsallén 15 i Stockholm, vilket även gjorde oss till direkta fastighetsägare. Ett av byggnadens plan använder vi för eget bruk, medan vi hyr ut resterande. Som fastighetsägare har vi under året bland annat gjort insatser och kontroller för att optimera den gemensamma återvinningen i byggnaden och för att se till att fastighetens kvalitet, och därmed långsiktiga hållbarhet, är i gott skick.

Portföljbolag

En av de största hållbarhetsriskerna för många av våra portföljbolag är leverantörskedjan. Att säkerställa att samtliga parter i kedjan uppfyller lagar och regler kräver både tid och resurser, vilket är en bristvara hos många av portföljbolagen. I ett försök att minska risken skrivs noggrant genomarbetade avtal med parterna. Skulle det komma till portföljbolagens eller Spiltans kännedom att en part i leverantörskedjan brutit mot ett avtal eller applicerbara lagar och regler är Spiltans ståndpunkt att samarbetet ska avslutas. Ingen sådan information har dock framkommit under 2023.

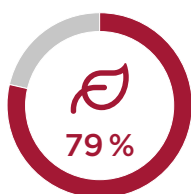
En annan risk är en negativ klimatpåverkan som en konsekvens av bolagens verksamhet. För att minska påverkan på klimatet arbetar många portföljbolag aktivt med att göra energiförbrukningen lägre; allt från att minska på serverkraft till att optimera och klimatkompensera transporter. Portföljbolag vars verksamhet har ett förvärvsfokus tar, precis som Spiltan, hänsyn till hållbarhetskriterier vid investeringar. Att följa och mäta förbrukning av koldioxid är något som Spiltan uppmuntrar. Av de sju börsbolag som vi äger mer än tio procent i mäter fyra av dessa i dagsläget scope 3.

En tredje riskfaktor för hållbarhetsarbetet är tid. Majoriteten av de onoterade bolagen befinner sig i en expansions- och tillväxtfas där det ibland kan upplevas svårt att fokusera på något utöver tillväxt och lönsamhet. På Spiltan har vi därför påbörjat ett arbete med att försöka inkorporera hållbarhet i verksamhetsutvecklingen – ett arbete som kommer att pågå under en längre tid. Utöver påverkan på miljö och välmående

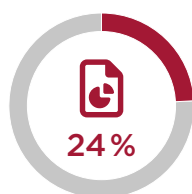


Enligt EU:s nya klimatmål för utsläppsminskning till 2030 finns det minimikrav på energiprestanda i befintliga byggnader. KlaraBo har gått igenom samtliga hyreshus och startat ett investeringsprogram för ett mindre antal fastigheter som i dagsläget inte uppfyller kraven. Arkitektkissen är från KlaraBos pågående projekt i Kvarnsveden, Borlänge.

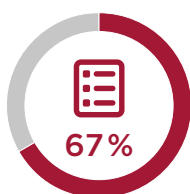
Portföljbolag med ett aktivt hållbarhetsarbete



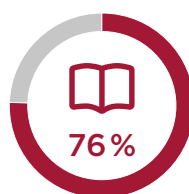
Portföljbolag med extern hållbarhetsrapportering



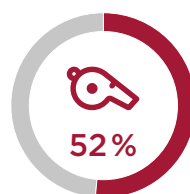
Portföljbolag med en aktuell uppförandekod



Portföljbolag med en aktuell personalthandbok



Portföljbolag med en aktuell visuellblåsarpolicy



Samtliga grafer i denna artikel avser siffror från december 2023.

tror vi att hållbarhet har potential att vara en bidragande faktor till ett bolags långsiktiga lönsamhet. Här ser vi vår egen långsiktighet som en styrka som tillåter oss att ta beslut som kanske inte ger bra avkastning på kort sikt, men som är nödvändiga i ett längre perspektiv.

Flera av våra noterade bolag, som i regel har kommit betydligt längre med hållbarhetsarbetet än våra onoterade portföljbolag, har under 2023 gjort anpassningar kopplade till EU:s nya direktiv CSRD samt den nya rapporteringsstandarden ESRS. I detta arbete har bolagen exempelvis initierat dubbla väsentlighetsanalyser och beräknat klimatavtryck.

De flesta av våra portföljbolag arbetar i dag på ett eller annat sätt aktivt med hållbarhet. Drivet att vilja skapa en

bättre omvärld är en gemensam nämnare för många. Vår senaste investering, **Clira**, har exempelvis en stor drivkraft att minska korruption vid upphandlingar, ett område som i dagsläget skapar stora ekonomiska förluster för de svenska skattebetalarna.

Ljung & Sjöberg, ett annat bolag som Spiltan valde att investera i under 2023, arbetar dedikerat för att förbättra den sociala hållbarheten. Bolaget, som är specialister på alkohol- och drogproblem, spelberoende och medberoende på arbetsplatsen, har som mål att hjälpa individer och bolag från såväl personligt lidande som kvalitetsbrister och produktionsbortfall. Att minska drog-användandet, som är starkt sammankopplat med den gängkriminalitet som vi ser i samhället, är också ett viktigt steg

mot färre välfärdsförluster och säkerhetsrisker.

ETT DELAT ANSVAR

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

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

"ALLA SKA FÖRSTÅ HUR SPARANDE OCH INVESTERINGAR FUNGERAR"



Spiltan Invests kommunikator Helena Svensson deltog i expertpanelen under DNB:s event #honinvesterar, som vill inspirera kvinnor att våga ta steget ut på börsen. Foto: DNB/Mikkel Gythfeldt.



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

Sedan 2022 har Spiltan Invest delat ut över 70 000 exemplar av Per H Börjessons bok *Så här blir du miljonär i hängmattan* i Sveriges gymnasieskolor. Sparklubben.se har också blivit allt mer välbesökt, tack vare en välbehövlig ansiktslyftning och satsning på inspirerande artiklar om sparande och investeringar.

Alla som har sett ett endaste avsnitt av *Lyxfällan* på tv inser att skolornas undervisning om privatekonomi och sparande är bristfällig, för att uttrycka det diplomatiskt. Även Kronofogdens siffror visar att det finns problem. I augusti 2023 larmade myndigheten om att skuldbeloppet nu är det högsta någonsin - 14,6 miljarder kronor. Omkring 80 000 personer får en första skuld hos Kronofogden varje år och för över hälften handlar det om relativt små belopp - under 4 000 kronor.

Tyvärr tenderar de som får en skuld i unga år att bli långvarigt skuldsatta.

- **Spiltan Invest** vill att alla ska få den grundläggande kunskap som behövs för att sköta sin privata ekonomi, men också för att ta steget ut på börsen. De som har minst har mest att vinna - ett eget kapital gör störst skillnad för dem som inte har något, säger Helena Svensson, ansvarig för Sparklubben.se och Spiltan Invests folkbildningsinsats.

Sedan 2022 har Spiltan Invest delat ut över 70 000 exemplar av boken, till

” Inspirerar eleverna och de tycker att det är roligt.

” Går snabbt att läsa och blir bra diskussioner.

” Inspirerar ungdomar att tidigt börja tänka på sin ekonomi.

” Det är bra material, speciellt för ungdomar som ska möta världen.

Omdömen från lärare som har använt boken *Så här blir du miljonär i hängmattan* i sin undervisning.

gymnasieskolor i hela landet. Vi har också tagit fram undervisningsmaterial som kan fungera som stöd i klassrummet.

- Vårt folkbildningsarbete fokuserar på att sänka trösklarna för människor, så att de vågar komma i gång med sparande och investeringar. Jag fick själv aldrig höra talas om ränta på ränta - eller att det funkar åt två håll - när jag gick i skolan. Dessa 70 000 ungdomar har fått chansen och vi hoppas att de kommer att bygga upp ett kapital, gärna som aktieägare i Spiltan Invest eller fondsparare i Spiltan Fonder, säger Helena Svensson.

Sk.
sparklubben.se

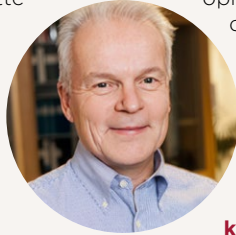
Missa inte sparklubben.se.

ÅRETS AKTIEÄGARE

LARS HOLMQVIST

Hur blev du aktieägare i Spiltan Invest?

- Jag var med från början när aktieklubben startade och har sedan successivt ökat mitt innehav. När Spiltan ville ha fler aktieägare 1999 för att skattemässigt bli ett investmentbolag köpte jag även aktier till min fru och mina barn. Den begränsade handeln har medfört att jag (och fler med mig) behållit aktien och därmed givit Spiltan den tid som behövs för att utvecklas till en fantastisk placering.



och behålla. Sist men inte minst har tiden successivt givit mig - privat såväl som i mitt eget bolag - en stor värdetillväxt. PH:s kompetens var dessutom värdefull för mig och mitt bolag när det gällde att i början av 2000-talet skapa opinion och debatt i media kring den så kallade Lex Uggle-frågan, där mitt bolags investeringskassa ansågs vara en beskattningsbar överlikviditet, vilket domstol till slut tillbakavisade.

Har du haft någon annan koppling till Spiltan Invest?

- Jag satsade kapital i flera fonder i samband med starten av Spiltan Fonder. Detta har varit en bra placering, som dessutom hela tiden varit likvid. Det har haft en stor betydelse för mitt bolag. Som egenföretagare har jag även använt Spiltans Gemensamma Pensionsstiftelse (SGP) för min privata tjänstepension. Valet ger större flexibilitet i hur man tar ut kapitalet och ett automatiskt efterlevandeskydd. Med facit i hand kan

jag som nybliven pensionär, med ett leende på läpparna, konstatera att SGP i procentuell värdetillväxt utklassat alla mina övriga pensionsplaceringar - det går inte ens att jämföra. Sedan gav jag, i egenskap av egenföretagare, PH lite kommentarer i samband med att han skrev den senaste boken.

Vad gör du annars?

- Jag har precis sålt mitt företag, Disperator, som jag varit vd för och ägare till i 34 år. Nu försöker jag anpassa mig till pensionärslivet, vilket delvis är angenämt men inte alltid så lätt. När det gäller placeringar satsar jag bland annat på att köpa och behålla LILIS-aktierna, precis som PH säger, (Latour, Investor, Lundbergs, Industrivärden och Spiltan Invest) samt lite Berkshire Hathaway för USA-exponering.



Latour, Investor, Lundbergs, Industrivärden och @Spiltan Invest brukar jag tala om som bra långsiktiga placeringar. Låga kostnader, bra huvudägare och krydda med onoterade aktier, fastigheter, helägda industribolag i olika omfattningar.

@Spiltan på X
14/1 2023

Hur vågar du lita på en kompis från Linköping med dina placeringar?

- Från början vad det väl mest ett roligt sätt att ha kontakt med gamla studiekamrater. Men jag tycker att det är en fördel att göra affärer med någon man känner och kan lita på. Senare konstaterade jag att PH:s budskap är vettiga och går att förstå. Exempelvis detta med enkelhet, låga kostnader, samt att köpa

MARIANNE SCHEJA

Hur kom du i kontakt med Spiltan Invest?

- Jag jobbade tillsammans med en barnomsksamrat till Sollo, Spiltans tidigare styrelseordförande. Inför årsstämman 2010 fick jag en förfrågan om att göra en parodi på Annika Falkengren och tillsammans med PH skrev och framförde jag sedan sketchen på stämman.

Varför valde du att bli aktieägare?

- Efter årsstämman 2010 köpte jag och min man aktier i Spiltan Invest. Jag tyckte att detta med sunt förnuft och långsiktighet kändes tryggt. Dessutom vill jag gärna att specialister förvaltar mina pengar. Jag kan läsa ett manus och se om det kommer att bli en bra film eller en bra pjäs. Det är min specialitet. På samma sätt vill jag att människor som verkligen kan kapitalförvaltning ska sköta mina investeringar. Sen är det fantastiskt skojigt att det dessutom gått så bra - vi



har fått över 3000 procent i avkastning! Det är hisnande och vi är verkligen glada aktieägare!

Hur har du klarat av att vara så långsiktig?

- PH:s Sparrebeller-texter hjälpte mig, de var ett stort stöd. Både världen och ekonomi är lynnigt - man måste våga sitta kvar när det stormar - till slut blir det lä. Men vi behöver ständigt påminnas om det. Sedan har jag hela tiden haft en medvetenhet om att jag behöver se om mitt hus.

Under en period var jag ensamförsörjande med barnen och jag insåg att jag behövde göra smarta val för deras skull. Nu försöker jag föra vidare kunskapen till mina barn och se till att de läser Per H Börjessons böcker. I dag har de själva startat egna bolag och börjat spara.

- Tyvärr får vi inte lära oss tillräckligt om ekonomi i skolan. Vi får inte heller lära oss om vårt inre eller den fysiska hälsan. Ändå är de aspekterna så otroligt viktiga.

Du hittar alla Per H:s Sparrebellen-artiklar på sparklubben.se.

Vad gör du annars just nu?

- Jag håller på och avslutar manuset till min första roman. Jag har även utvecklat lite olika tv-format, som jag hoppas kommer ut under 2024. Jag har också nyligen släppt en bok om psykisk hälsa, *Minding: fyra steg till mental och social styrka*, med en tillhörande webbutbildning och utvecklar nu ett dataspel där man får öva sig inom kommunikation och konflikthantering. Som utbildad terapeut kan jag också säga att ekonomi är en viktig del av människors relationer - den påverkar oss både känslomässigt och praktiskt. Därför uppskattar jag också Spiltans arbete för att sprida kunskap om privatekonomi och sparande

Spana in Mariannes hemsida beteendestitutet.com.

ÅRET SOM GÅTT

SPILTAN I MEDIA



Privata Affärer, oktober 2023

Under 2023 har Spiltan Invest som vanligt omnämnts många gånger i media. **Privata Affärer** skrev i sin specialtidning Placeringsguiden att "Totalt sett framstår Spiltan som ett mycket välskött invest- mentbolag med god historik och många intressanta innehav. Med en rabatt på drygt 20 procent är aktien väl värd en plats i en portfölj av investmentbolag."

Spiltan har också investerat i flera nya bolag, vilket har uppmärtsammats i media. Bland annat har **Dagens Industri**, **Breakit** och **Realtid** skrivit om våra affärer och investeringar.

När vi köpte fastigheten på Erik Dahlbergsallén 15 fick vi gott om publicitet. Men det media haussar ska media också ibland dra ner – vi anklagades i Dagens

Industri för att ha köpt ett svartbygge. Men saken är nu utredd, i samråd med Stadsbyggnadskontoret. Vi firade med att pryda fasaden med en ny Spiltan Invest-flagga.

Spiltan Invests styrelse meddelade också sin avsikt att notera aktien på NGM:s huvudlista, vilket uppmärksammades av flera medier, bland annat **Affärsvärlden**.

Att portföljbolaget **Hejmo** gav upp sin satsning på bolån för att i stället satsa på gröna billån uppmärksammades av bland annat Dagens Industri.



Aktiespararen, augusti 2023.

I vanlig ordning var vd **Per H Börjesson** ute i media och inspirerade kring sparande, bland annat i en stor intervju i tidningen **Aktiespararen**. Tidningen Aktiespararen uppmärksammade även att de svenska Warren Buffett-bolag som Per H Börjesson valde ut 2009 fortsätter att krossa index. Vd skrev också, tillsammans med Spiltan Invests kommunikator **Helena Svensson**, en debattartikel i Realtid om att alla svenska ungdomar kan bli miljonärer.

Spiltan Invests styrelseordförande **Kasper Ljungkvist** uppmärksammades i en stor intervju i Placeringsguiden, där han slår fast att han "på lång sikt är tok-optimist".

SOLLOS PRIS



I november delade Sollos pris ut för den 13:e gången. Priset är på 100 000 kronor och går till en entreprenör som gör något för andra entreprenörer. I år knep **Malin Frithiofsson**, som bland annat driver **Daya Ventures**, förstaplatsen. Även två andrapriser à 30 000 kr delades ut. Andrapriserna gick till **Maria Svensson Wiklander** som grundat **Hej Främling!** och **Acke Salem** som grundat **Edument**.

Det är inspirerande att träffa alla som gör insatser för att utveckla svenska tillväxtbolag. Att vi kunnat dela ut Sollos pris i 13 år beror på den fina kursutvecklingen för Spiltan Invest-aktien.

UR MEJLSKÖRDEN

Hej PH,

Tack för svar. Årsredovisningen damp ned i postlådan idag. En av årets höjdpunkter. Trevlig, proffsig läsning som gör mig ödmjuk och jag inser att min iver ibland tar mig ut på fel tankebanor.

Långsiktighet behåll och köp i stabila lönsamma bolag, vilket jag predikar för mina barn, är utan tvivel ett framgångsrecept. Speciellt om man är amatör och har mycket annat för sig.

Mitt innehav i Spiltan och PDX som är ca 15 år gammalt, har medfört att jag både blivit miljonär, fått många nya lärdomar och även vänner. Jag vill tacka dig för detta och för den stabilitet som Spiltan erbjudit.

Ser fram emot många år som Spiltan ägare. Tyvärr kommer jag inte kunna komma på stämman men skickar något av mina barn.

Tack igen till er alla och bästa hälsningar, Johan

Hej Per,

Tack för en fantastiskt intressant föreläsning igår och mycket givande svar på de frågor jag kom med. Din resa är otroligt inspirerande och att se att du tar dig tiden och arrangerar föreläsningar för studenter och ert engagemang ni riktar mot gymnasiet är stort. Du en förebild helt enkelt.

Jag tar gärna del av bildspelen från gårdagen, både ditt och Helenas, skulle det gå bra? Återigen tack till dig och Helena.

Bästa hälsningar, Linus

Hej Elin,

Fick detta meddelande av Per på Twitter i dag, blev så himla glad.

Stort tack för boken och var rädd om Per, han inspirerar otroligt många svenskar inklusive mig själv såklart :)

Andreas

Hej Per Håkan!

Att Spiltan tillsammans med ett gäng välrenommerade investerare faktiskt stöttar Teqnon kring dessa nivåer är ett styrketecken och det precis vad Teqnon behöver för att fortsätta leverera tillväxt.

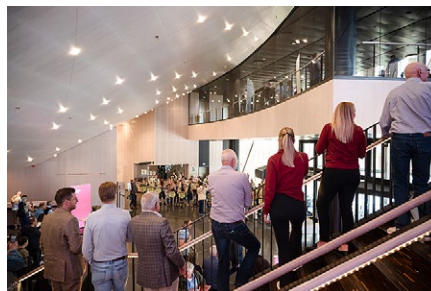
Mitt största innehav är just Spiltan och jag ägde Teqnon från 60 kr upp till 210 kr men sen sålde jag vilket var fel i efterhand men det spelar ingen roll för jag får ju trots allt exponering mot Teqnon genom Spiltan. Någonstans sålde jag även Teqnon för att investera betydligt mer i Spiltan när jag såg att substansvärdet var på 30% rabatt!

Med vänlig hälsning, Ludvig



Fint pyntad Spiltancykel.
Foto: Fredric Tengström.

Äntligen kunde vi genomföra en fysisk stämma igen, efter en lång paus på grund av pandemi och andra tråkigheter. Närmare 500 aktieägare var med och gjorde årsstämman till en riktig folkfest och Dagens industri kallade den "Sveriges bästa årsstämma".



Per Håkan Börjesson @Spiltan 2 mars, 2023
Håller med. Smälningar är sparsamma (lite racker, mycket går åt) och har många duktiga företagare. @Spiltan Fonder har Aktiefond Småland om ni vill satsa på dem.



0 1 30 13 tn

Per Håkan Börjesson @Spiltan 8 maj, 2023
Ang. debatten om S-lotteriet. Vet ni att 25 % av alla hushåll är med i Postkodlotteriet och att det säljs 120 miljoner trisslotter om året (=skatt för de som inte kan statistik). Vore det inte bättre med extra skatt och varningstext för ALLA lotterier?

4 4 95 21 tn

Per Håkan Börjesson @Spiltan 10 maj, 2023
Spelet kostar 50 dollar men även efter avdrag till distributör och avskrivning på spelutvecklingen blir det en stor bruttovinst för @PdxInteractive. Aktien går att köpa med 17 % rabatt via @Spiltan Invest vars substans till ca 50 % är Paradox.

6 1 73 40 tn

Nicklas Andersson @Investeraren
Paradox spel Age of Wonders 4 har sålts i över 250 000 ex sedan lanseringen för åtta dagar sedan 🙌 #PrataPengar



MISSA INTE VÅRT NYHETS-BREV SPARREBELLEN PÅ SPARKLUBBEN.SE

- Nr 149** Börsspaning 2023
- Nr 150** Skulle Buffett gilla nya Realinvest Global från Spiltan Fonder?
- Nr 151** Svenska Warren Buffett-bolag slår fortfarande index
- Nr 152** Debattartikel: Alla svenska ungdomar kan bli miljonärer
- Nr 153** Så här får du en 100-bagger (aktie som stiger 100 gånger)
- Nr 154** För företagare: Så här får du ut pengar ur ditt bolag
- Nr 155** Spartips inför börsåret 2024

PERSONAL



Vårt lagbygge.
Kent Söderström saknas på bilden.

**PER H BÖRJESSON
VD**

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

Styrelseledamot i Investment AB Spiltan, KlaraBo, P&E Persson, P&E Samhällsfastigheter, Spiltans Gemensamma Pensionsstiftelse och Bröderna Börjesson Bil. Ordförande i valberedningen för Paradox Interactive.

Utbildning: Civilingenjör LiTH, MBA Columbia University.

Innehav i Spiltan: 4 545 650 aktier (inkl. bolag), 20 000 syntetiska optioner samt 20 000 teckningsoptioner.

**ELIN CASTLIN
KOMMUNIKATIONSANSVARIG**

Började på Spiltan 2022. Arbetade tidigare som konsult inom Corporate Communications och Public Affairs.

Utbildning: Dubbel pol.kand. i statsvetenskap och nationalekonomi, Stockholms universitet.

Innehav i Spiltan: 458 aktier och 5 000 teckningsoptioner.

**ELIN FLYBORG
ADMINISTRATION**

Arbetar på Spiltan sedan 2010 och bistår Spiltans aktieägare. Hon assisterar också inom ekonomi och administration samt ansvarar för lönehanteringen.

Utbildning: Idrottskonsulent samt fristående kurser i företagsekonomi.

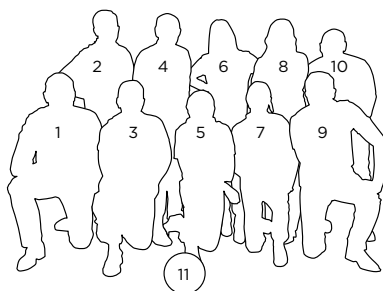
Innehav i Spiltan: 1132 aktier, 3 000 syntetiska optioner och 3 500 teckningsoptioner.

**FANNY LUNDSGÅRD
INVESTMENT ASSOCIATE**

Arbetar på Spiltan sedan januari 2023. Involverad i allt som rör investeringsverksamheten; från analys av potentiella investeringar till förvaltning av befintliga portföljbolag. Har tidigare arbetat som managementkonsult och har erfarenhet från projekt inom bland annat strategisk transformation och bolagsstyrning.

Utbildning: Master of Science (MSc) Finance & Management, Heriot-Watt University Edinburgh.

Innehav i Spiltan: 37 aktier och 4 000 teckningsoptioner.



1. Anders Sjöberg
2. Göran Pallmar
3. Elin Castlin
4. Per Håkan Börjesson
5. Helena Svensson
6. Ingunn Ukvitne
7. Elin Flyborg
8. Fanny Lundsgård
9. Mikael Vaezi
10. Håkan Sjunnesson
11. Boll

**GÖRAN PALLMAR
COO**

Började på Spiltan 2018. Göran, som tidigare varit vd på Provider Investment, har lång erfarenhet av att investera i bolag.

Styrelseuppdrag för Spiltan Invest: Ordförande i Kollektiva Innovation Studios, Besedo, JustInCase, SoftCap, Flattered och Collaboration Art, styrelseledamot i Hejmo, Pepins och United Robots, samt suppleant i Hyttbäcken Invest.

Utbildning: MBA, Henley Business School, University of Reading.

Innehav i Spiltan: 41 000 aktier, 20 000 syntetiska optioner och 20 000 teckningsoptioner.

**HÅKAN SJUNNESSON
INVESTMENT MANAGER**

Arbetar på Spiltan sedan 2006 och är ansvarig för ett flertal av våra portföljbolag.

Styrelseordförande i Paradox Interactive, AktivBo, Coolstuff, Emerse och Qualia samt styrelseledamot i NuvoAir. Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

Innehav i Spiltan: 100 100 aktier, 20 000 syntetiska optioner och 20 000 teckningsoptioner.

**ANDERS SJÖBERG
INVESTMENT MANAGER**

Arbetar på Spiltan sedan 2023. Har sedan studietiden startat, drivit och investerat i bolag.

Utbildning: Civilekonom, Lunds universitet.

Innehav i Spiltan: 2 700 aktier.

**HELENA SVENSSON
KOMMUNIKATÖR**

Började på Spiltan 2022 och har tidigare arbetat som kommunikator och redigerare. Ansvarig för Sparklubben.se och att sprida kunskap om privatekonomi och sparande på bred front.

Styrelseledamot i JustInCase och Spiltans Gemensamma Pensionsstiftelse.

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

Innehav i Spiltan: 1 000 aktier och 14 000 teckningsoptioner.

**KENT SÖDERSTRÖM
CFO**

Började på Spiltan 2018. Kent kommer närmast från Pepins och var en av grundarna av Alternativa aktiemarknaden. Som CFO på Spiltan har Kent bland annat ansvar för såväl den interna rapporteringen som arbetet med portföljbolagen och att fortsätta utveckla investerrelationerna.

Ledamot i valberedningen för XM-Reality, Teqnon, KlaraBo och Guideline Geo.

Utbildning: Civilekonom, Stockholms universitet.

Innehav i Spiltan: 1 750 aktier, 20 000 syntetiska optioner och 20 000 teckningsoptioner.

**INGUNN UKVITNE
INVESTMENT ASSOCIATE**

Började på Spiltan 2022 och har tidigare arbetat med corporate M&A på ett globalt tech-bolag, där hon gjorde transaktioner, marknadsanalyser och integrering av bolag.

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

Innehav i Spiltan: 99 aktier och 5 100 teckningsoptioner.

**MIKAEL VAEZI
INVESTMENT MANAGER**

Började på Spiltan 2016 och har en bakgrund som portföljförvaltare på Dunross & Co. Arbetar främst med våra noterade innehav.

Styrelseledamot i Hyttbäcken och Teqnon.

Utbildning: Civilekonom, Lunds universitet.

Innehav i Spiltan: 2 000 aktier, 6 034 syntetiska optioner och 7 000 teckningsoptioner.

SPILTAN INVESTS ÄGARMANUAL

I. VARA AKTIEÄGARE I SPILTAN

1) KRAV PÅ ATT VARA AKTIEÄGARE

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

2) PARTNERSKAP

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

3) NÄTVERK

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

4) AKTIVA ÄGARE

Då en stor del av aktierna ägs av dem som fattar besluten, är alla aktieägare försäkrade om att Spiltans kapital behandlas som om det vore deras eget. I de bolag Spiltan är engagerade kommer vi att försöka vara aktiva ägare och kämpa för alla aktieägares rättigheter.

5) LÅNGSIKTIGA

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

II. MÅLSÄTTNINGAR

6) AVKASTNINGSMÅL

Spiltan Invest eftersträvar en årlig totalavkastning som överstiger 15% över konjunkturcykeln, med låg risk.

7) LÅGA KOSTNADER

Det enda vi vet säkert om framtiden är vilka kostnader ett sparande kommer att belastas med. Spiltan har målsättningen att ha lägre kostnader än andra jämförbara placeringsalternativ.

III. INFORMATIONSGIVNING

8) ÄRLIG INFORMATION

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

9) ÖPPEN KOMMUNIKATION

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

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

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

10) PRIS

Aktien handlas på NGM PepMarket via nätmäklare och banker varje tisdag.

11) VÄRDE

Värdet av Spiltans nätverk, värdet av varumärket Spiltan, avkastningsvärde, utdelningsvärde och substansvärde.

V. RISKER

12) LÅG FINANSIELL RISK

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

13) ANDRA RISKER

Varje enskilt innehav i Spiltans portfölj har olika risk, men med en portfölj med

lönsamma bolag i olika branscher och utvecklingsfaser begränsas den totala risken i Spiltanaktien. Spiltan har hög risk genom stor exponering mot Paradox.

VI. SPILTAN - ETT ALTERNATIV I SVENSKT NÄRINGS LIV

14) SPILTANS ANDEL I EN LÅNGSIKTIG SPARPORTFÖLJ

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

15) SVENSKA FOLKET BEHÖVER BÄTTRE SPARALTERNATIV

Inom kapitalförvaltning ser vi stora behov av att erbjuda bättre produkter. Med tanke på trögheten att få folk att byta förvaltare kommer det att bli en livsuppgift.

16) FÖRBÄTTRA SMÅFÖRETAGARKLIMATET

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

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen för Investment AB Spiltan (publ), organisationsnummer 556288-5417, avger härmed års- och koncernredovisning för räkenskapsåret 2023-01-01 till 2023-12-31.

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

Sedan den 26 oktober 2021 har Spiltan-aktien varit noterad på **NGM PepMarket** med handel varje tisdag. Handeln på NGM PepMarket har ökat antalet aktieägare från 5 609 st till 20 115 vid utgången av 2023. I slutet av året meddelade styrelsen att de beslutat att ansöka om notering på NGM:s huvudlista *Main Regulated Equity*. Detta för att tillgodose många aktieägares önskan om daglig handel. Ett listbyte till en reglerad marknad innebär också en möjlighet att besluta om återköp av aktier.

Under 2023 investerade Spiltan 70 miljoner kronor i tre nya spännande onoterade bolag. I maj förvärvade Spiltan 32,6 % av **Ljung & Sjöberg**, ett tjänstebolag specialiserat på alkohol- och drogproblem, spelberoende och medberoende på arbetsplatsen. Spiltan köpte även aktier motsvarande 16,5 % av **Realforce**, ett mjukvarubolag som levererar marknadsföringslösningar till fastighetsmäklare. I slutet av året förvärvade Spiltan 25 % av **Clira**, som erbjuder upphandlingssystem för både offentlig och privat sektor.

Under året har Spiltan även förvärvat en fastighet vid *Fältöversten* i Stockholm för 200 miljoner kronor via det bolag som numera heter **Spiltanhuset AB**. Dit flyttade också Spiltan sitt kontor i juni månad.

Totalt har bolaget gjort investeringar på 385 miljoner kronor i onoterade bolag. Att bistå Spiltans portföljbolag med tillväxtkapital när de behöver det är en viktig del i det långsiktiga ägandet.

Bland finansbolagen har **Spiltan Fonder**, trots ett utmanande år, klarat sig utan större utflöden. Total förvaldat volym ökade under året till 90 miljarder kronor. I början av 2023 lanserade bolaget den nya fonden *Spiltan Realinvest Global*, som utgörs av investeringar i bolag som har reala tillgångar i infrastruktur, fastigheter och skog. Med anledning av Spiltan Fonders ställning och starka utveckling har Spiltan Invests värdering av fondbolaget ökat.

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

Spiltans största innehav, **Paradox Interactive**, har haft ett händelserikt år där omsättningen har ökat med 34 % till 2,6 miljarder kronor. Detta medan rörelseresultatet minskade med 26 % till 658 miljoner kronor inklusive nedskrivningar på 185 miljoner kronor. Finansiellt är bolaget starkt med ett kassaflöde om 1,5 miljarder kronor från den löpande verksamheten. Styrelsen har föreslagit en höjning av utdelningen till 3 kronor (2), vilket skulle ge Spiltan drygt 50 miljoner kronor i utdelning.

VIKTIGA HÄNDELSER EFTER ÅRETS UTGÅNG

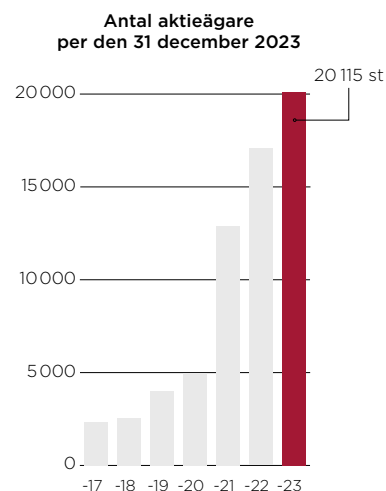
Spiltans portföljbolag **Qvalia** tog i januari 2024 in en investering på 42 miljoner kronor från Spiltan Invest och **Stella Capital**, som därmed blev nya ägare. Investeringen innebär att Qvalia får en ny värdering.

LÅNGSIKTIGHET PRÄGLAR VERKSAMHETEN

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

ÅRSSTÄMMAN

Årsstämman genomfördes den 13 maj 2023 i *Aula Medica* i Solna med drygt 500 aktieägare närvarande. (På sida 49 anges de aktieägare som under 2023 representerade mer än en tiondel av rösterna.) I enlighet med styrelsens förslag beslöt stämman om en utdelning



till aktieägarna med 1 krona per aktie. På stämman omvaldes **Per H Börjesson**, **Per Bouveng**, **Jessica von Otter**, **Johan Sjöberg** och **Caroline af Ugglas** till ledamöter. **Kasper Ljungkvist** omvaldes till ordförande. Till nya styrelseledamöter valdes **Sara Arildsson** och **Wilhelm Börjesson**. Stämman beslutade även att godkänna styrelsens förslag om en riktad emission av teckningsoptioner till anställda i bolaget, serie 2023/2026, med rätt till teckning av nya aktier i Spiltan Invest. Läs om Spiltan Invests bolagsordning på sida 49 och 88).

KONCERNENS FINANSIELLA UTVECKLING

Resultat

Resultatet efter skatt för helåret uppgick till 612 Mkr (329), vilket motsvarar 19,71 kr (10,59) per aktie. Resultatet beror främst på värdeutvecklingen i portföljbolagen och erhållna utdelningar, som uppgick till 594 Mkr (270) och 58,8 Mkr (40,8).

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

En femårsöversikt med nyckeltal för aktien finns på sida 4. En tabell över aktiekapitalets historiska utveckling finns på sida 5.

Avkastning

Under helåret förändrades substansvärdet med 708 Mkr (326), vilket motsvarar en avkastning på 9,98%, att jämföra med SIX RX på 19,31%. Under året har uppgångar noterats främst för **Alleima**, **Teqnon** och **Berkshire Hathaway**. För det fjärde kvartalet var substansvärdet relativt oförändrat, med små rörelser bland de noterade innehaven.

Likviditet, soliditet och investeringar

Per den 31 december redovisades en kassa på 78 Mkr jämfört med 72 Mkr per 31 december 2022, vilket gav ett positivt kassaflöde om 6 Mkr. Därutöver bedöms tillgänglig likviditet i noterade aktier uppgå till minst 500 Mkr. Koncernens nettokassa (inkl checkkredit) uppgick till 5 Mkr per 31 december 2023. Soliditeten uppgick den 31 december till 99%. De totala bruttoinvesteringarna i finansiella anläggningstillgångar uppgick under perioden till 603 Mkr och avsåg främst de nya onoterade innehaven **Ljung & Sjöberg**, **Realforce**, **Clira** samt **Spiltanhuset**. I den noterade delen av portföljen avsåg investeringarna främst **Alcadon** och **KlaraBo**.

RÄTTELSE

Moderbolaget har under 2023 granskat en koncernintern aktieöverlåtelse från 2021 och har gjort en rättelse av koncernens balansräkning 2021 och 2022 (se Not 1 för ytterligare information).

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 (se not 11).

PERSONAL

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

Under året har bolaget anställt en ny medarbetare till investeringsteamet. Medelantalet anställda i Spiltan Invest uppgick för 2023 till 11 (11). Av dessa är 6 (4) kvinnor.

HÅLLBARHET

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

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

eller betting. Vi investerar heller inte i bolag som vi bedömer har ohållbara beroenden. Det kan exempelvis handla om bolag som är beroende av resurser som är högst begränsade eller bolag som har en utsatt leverantörskedja.

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

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

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

UTDELNING/INLÖSEN

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

FÖRSLAG TILL RESULTATDISPOSITION

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel:

BELOPP I KR

Balanserat resultat	2 747 277 748
Årets resultat	15 389 232
Summa	2 762 666 980
Disponeras för	
Utdelning 1 kr/aktie, totalt 31 057 801 aktier	31 057 801
Överföres i ny räkning	2 731 609 179
Summa	2 762 666 980

Bolagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar med tilläggsupplysningar. Koncernredovisningen omfattar dotterbolaget Spiltan Fastigheter AB. Styrelsen har föreslagit en utdelning om 1 kr per aktie. Det är styrelsens bedömning att den föreslagna utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och investmentbolagets eget kapital, likviditet och ställning i övrigt.

Koncernens eget kapital, hänförligt till moderbolagets aktieägare per den 31 december 2023, var 9 104 802 305 kr och fritt eget kapital i moderbolaget var 2 762 666 980 kr.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Investment AB Spiltan (Spiltan) är ett publikt svenskt aktiebolag och regleras därmed av svensk lagstiftning genom aktiebolagslagen. Spiltans finansiella rapportering för koncernen upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) och Årsredovisningslagen (ÅRL). Sedan den 26 oktober 2021 är Spiltan-aktien noterad på NGM PepMarket och följer därmed Nordic Growth Markets regelverk för Nordic SME.

Spiltan planerar att ansöka om notering på NGM:s huvudlista Main Regulated Equity, där regelverket föreskriver tillämpning av *Svensk kod för bolagsstyrning* ("Koden"). Koden gäller för alla svenska aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige. I förberedelserna inför en notering på Main Regulated Equity har Spiltan valt att påbörja tillämpningen av Koden genom att redogöra för Spiltans bolagsstyrning under räkenskapsåret 2023.

Spiltan avviker från koden på två punkter. Enligt koden ska bolagets vd inte vara ledamot av valberedningen, vilket är fallet i Spiltan. Enligt de principer för utseende av valberedningen som fastställdes på årsstämman 2023 ska valberedningen bestå av representanter för de fyra största aktieägarna. Bolagets enskilt största ägare är vd Per H Börjesson, vilket därmed berättigar att han medverkar och utövar sina ägarintressen som ledamot i valberedningen. Dessutom har ingen översiktlig granskning av bolagets halvårs- eller niomånadersrapport skett under 2023, då Spiltan inte varit underkastad koden. För 2024 planeras en översiktlig granskning av niomånadersrapporten.

Denna bolagsstyrningsrapport är granskad av bolagets revisorer.

AKTIEÄGARNA

Spiltan Invest är noterad på NGM PepMarket och handlas på tisdagar under kortnamnet SPLTN. Det totala antalet aktier uppgår till 31 057 801, varav varje aktie berättigar till en (1) röst. Därmed motsvarar aktieägarnas ägarinflytande deras kapitalinnehav. Antalet aktieägare vid årsskiftet uppgick till 20 115 st. Aktieägare som den 31 december 2023, direkt eller indirekt representerade minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i bolaget var Per H Börjesson (privat samt via bolaget Företagspartner och Bröderna Börjessons Pensionsstiftelse), som representerade 20,9 procent av rösterna. En tabell över de största aktieägarna finns på sida 5 i denna årsredovisning.

BOLAGSORDNING

Bolagsordningen fastställs av bolagsstämman och ska innehålla ett antal obligatoriska uppgifter av grundläggande natur för bolaget. I bolagsordningen ska anges vilken verksamhet bolaget ska bedriva, aktiekapitalets storlek, aktieslagens rösträtter samt styrelsens sammansättning. Bolagsordningen innehåller inga särskilda bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter, eller om ändring av bolagsordning. Spiltans bolagsordning är antagen vid årsstämman den 22 juni 2021.

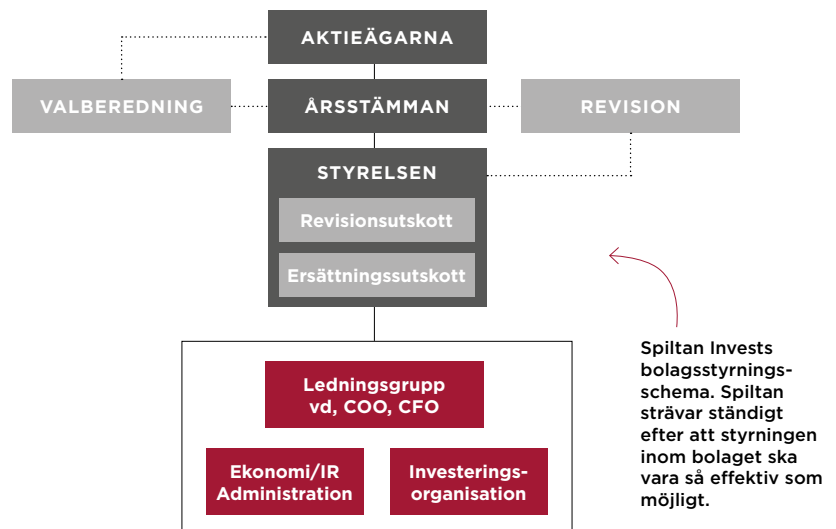
ÅRSSTÄMMA

Vid årsstämman, som är Spiltan Invests högsta beslutande organ och ska hållas inom sex månader efter räkenskapsårets utgång, har aktieägarna möjlighet att besluta i bolagets angelägenheter. En formell kallelse publiceras på vår hemsida spiltan.se samt i **Post- och Inrikes Tidningar** tidigast sex veckor och senast fyra veckor innan årsstämman. Att kallelse har skett ska annonseras i **Dagens Industri**. Information om vilka ärenden som ska behandlas vid årsstämman framgår av

bolagsordningen och följer av lag.

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

Årsstämman 2023 ägde rum i **Aula Medica** i Solna. Dagen bestod av ett par seminarier, en längre frågestund med ledningen i Spiltan Invest samt en formell stämma. Frågestunden webbsändes och de aktieägare som ville ställa frågor digitalt hade möjlighet till detta. **Sandra Broneus** utsågs till ordförande för den formella stämman. Kommunikén från bolagsstämman finns att tillgå på spiltan.se.



VALBEREDNING

Årsstämman beslutar om principer och riktlinjer för hur valberedningen ska utses. På årsstämman den 13 maj 2023 beslutades om följande principer:

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

BOLAGSSTYRNING

Inför årsstämman 2024 består valberedningen av följande ledamöter:

Lars-Åke Rydh, ordförande, som utsetts som representant för **Investment AB Chiffonjén**.

Curt Persson, som utsetts som representant för **Johan Sjöberg**,

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

Jimmy Sahlin, som utsetts som representant för **Kasper Ljungkvist**.

Tillsammans representerar de 26,1 procent av rösterna i Spiltan Invest.

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

Ett viktigt underlag i valberedningens arbete är den utvärdering som styrelsen gör av sitt arbete. Utvärderingen har under 2023 skett i form av enkät. Samtliga styrelseledamöter har svarat och resultatet har redovisats för styrelsen och valberedningen i rapportform.

REVISOR

Enligt bolagsordningen ska en till två revisorer med eller utan revisorssuppleanter utses för tiden till dess nästa ordinarie bolagsstämma har hållits. Vid årsstämman 2023 utsågs revisionsbolaget **Grant Thornton Sweden AB** med auktoriserade revisorn **Carl Niring** som huvudansvarig revisor. Ersättningen till revisorerna specificeras i not 7.

STYRELSE

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

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

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

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

På ordinarie möten granskar styrelsen i regel portföljbolagens utveckling och ägnar extra tid åt ett utvalt bolag vars vd får möjlighet att närvara. Övriga frågor som behandlas är bland annat genomgång av börsportföljen, nya investeringar, finansiell ställning, budget samt verksamhetsutvecklingen i stort. Styrelsen deltar även på en två dagar lång strategikonferens, som oftast kompletteras med besök hos ett portföljbolag. Styrelsen har under verksamhetsåret haft fem ordinarie möten utöver det konstituerande mötet och sex extra styrelsemöten. Strategimötet ägde rum i Västerås, där styrelsen fick träffa ledningen för portföljbolagen **Carbomax** och **Hyttbäcken**.

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

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

Årsstämman 2023 godkände valberedningens förslag att styrelsearvode ska utgå med totalt 1 200 000 kr, där 300 000 kr ska tillfalla styrelsens ordförande och 150 000 kr övriga ledamöter, med undantag för bolagets vd som är anställd av bolaget.

REVISIONSUTSKOTT

Styrelsen i Spiltan har inte inrättat ett separat revisionsutskott, utan har gjort bedömningen att revisionsärenden bäst behandlas av styrelsen i sin helhet. Frågor som behandlas utöver revisionsärenden avser intern kontroll, genomgång av bokslut och delårsrapporter samt utvärdering av revisorernas arbete.

ERSÄTTNINGSPÅSKOTT

Styrelsen i Spiltan har inte inrättat ett separat ersättningsutskott, utan har gjort bedömningen att ersättningsärenden bäst behandlas av styrelsen i sin helhet. Frågor som behandlas avser ersättningar i form av lön, pensioner och bonus eller andra anställningsvillkor för vd och personal.

VD OCH BOLAGSLEDNING

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

Vd:s månadslön är 40 000 kr. Avsättningar till vd:s pension görs med 40% av de totala ersättningsgarna. Uppsägningstiden från bolagets sida är fem (5) minuter. Vd har dock ytterligare tid på sig att rensa kontoret. Vid uppsägning från vd:s sida gäller en uppsägningstid på fem (5) månader.

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

STYRELSEN 2023	FUNKTION	INVALD	AVGÅTT	FÖDD	NÄRVARO
Kasper Ljungkvist	Ordförande	2005		1973	12/12
Per H Börjesson	Ledamot, vd	1986		1954	12/12
Per Bouveng	Ledamot	1988		1954	10/12
Jessica von Otter	Ledamot	2009		1974	11/12
Johan Sjöberg	Ledamot	2009		1952	11/12
Caroline af Ugglas	Ledamot	2022		1958	12/12
Wilhelm Börjesson	Ledamot	2023		1991	8/8
Sara Arildsson	Ledamot	2023		1974	8/8
Lars Klingstedt	Ledamot	1998	2023	1954	4/4
Cecilia Stegö Chilò	Ledamot	2012	2023	1959	3/4



RAPPORT OM INTERN KONTROLL AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN

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

KONTROLLMILJÖ

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

RISKBEDÖMNING OCH KONTROLLAKTIVITETER

Värderingen av aktieportföljen är en av de främsta riskerna för Spiltan Invest, när det gäller den interna kontrollen. Väsentliga fel i balans- och resultatposter är också en risk. Utifrån denna riskbedömning har Spiltan

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

INFORMATION OCH KOMMUNIKATION

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

INSIDERPOLICY

Styrelsen har fastställt en insiderpolicy mot bakgrund av de lagar och regler som omgärdar handel i aktier listade på NGM PepMarket. Av den framgår bland annat vilka personer som anses ha insynsställning och som därmed har skyldighet att till Finansinspektionen anmäla förändringar i sitt innehav av aktier i Investment AB Spiltan. I policyn framgår det även

att handelsförbud gäller under en period om 30 dagar före offentliggörande av en delårsrapport eller bokslutskommuniké.

UPPFÖLJNING/UTVÄRDERING

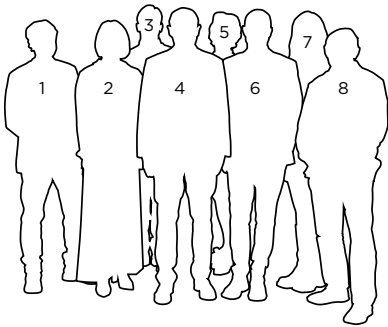
Styrelsen får ekonomiska rapporter varje månad samt behandlar förslag till samtliga finansiella rapporter. Minst fyra gånger per år går styrelsen igenom en portföljbolagsrapport som redovisar bolagens finansiella utveckling och likviditetssituation i förhållande till uppsatta mål. Styrelsen behandlar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

BOLAGSSTYRNING

STYRELSEN I SPILTAN INVEST

Enligt Spiltan Invests bolagsordning ska styrelsen bestå av 4-8 ledamöter samt högst två suppleanter. Valet av styrelse sker på Spiltan Invests årsstämma.





1. Per Bouveng
2. Jessica von Otter
3. Wilhelm Börjesson
4. Per H Börjesson
5. Caroline af Ugglas
6. Kasper Ljungkvist
7. Sara Arildsson
8. Johan Sjöberg

KASPER LJUNGKVIST (ORDFÖRANDE)

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

Övriga styrelseuppdrag bl a: Berkway, 55Plus, Perido och Wonderful Times Group.
Utbildning: Civilingenjör LiTH.
Aktieinnehav i Spiltan: 526 500.

SARA ARILDSSON

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

Övriga styrelseuppdrag: Inga.
Utbildning: Kandidatexamen i företags ekonomi samt en magisterexamen i IT från Lunds universitet.
Aktieinnehav i Spiltan: 493.

PER H BÖRJESSON

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

Övriga styrelseuppdrag bl a: KlaraBo, P&E Persson, P&E Samhällsfastigheter, Spiltans Gemensamma Pensionsstiftelse och Bröderna Börjesson Bil.
Utbildning: Civilingenjör LiTH, MBA Columbia University.
Innehav i Spiltan: 4 545 650 aktier, 20 000 syntetiska optioner samt 20 000 teckningsoptioner.

WILHELM BÖRJESSON

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

Övriga styrelseuppdrag: Bonäsudden.
Utbildning: Ekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm och Uppsala universitet.
Aktieinnehav i Spiltan: 158 900.

PER BOUVENG

Född 1954. Styrelseledamot i Spiltan Invest sedan 1988. Entreprenör inom IT-branschen 1983–1997. I dag fristående konsult och aktieplacerare.

Övriga styrelseuppdrag bl a: DIF Invest, Nordsvensk Filmunderhållning (ordf) och Sura Magnets.
Utbildning: Civilingenjör LiTH.
Aktieinnehav i Spiltan: 215 000.

JESSICA VON OTTER

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

Övriga styrelseuppdrag bl a: Spiltan Fonder (ordf).
Utbildning: Civilekonom Lunds universitet.
Aktieinnehav i Spiltan: 12150.

JOHAN SJÖBERG


Född 1952. Styrelseledamot i Spiltan Invest sedan 2009. Har lång erfarenhet som ägare av småländska bolag som bland annat Sjöbergs Workbenches och möbelföretaget Svenssons i Lamnhult.

Övriga styrelseuppdrag bl a: JLM, Möbelriket AB och Investmentbolaget Chiffonjén som är Spiltan Fonders samarbetspartner med Aktiefond Småland. Dessutom styrelseledamot i flera småländska familjeföretag.
Aktieinnehav i Spiltan: 400 000.

CAROLINE AF UGGLAS

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

Övriga styrelseuppdrag: Beijer Alma, Bilia, Lifco och Trapets.
Utbildning: Ekonomexamen från Stockholms universitet.
Aktieinnehav i Spiltan: 2480.



Rugvista, med huvudkontor i Malmö, är en av Europas ledande e-handlare för mattor med över 30 000 produkter i sin webbshop.

Bolaget är ett av de bolag som Berkway har investerat i. Spiltan Invest äger i sin tur 19,5% av Berkway.

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERN

BELOPP I TKR	NOT	2023-01-01 2023-12-31	2022-01-01 2022-12-31
Resultat från värdepapper			
Förändring i verkligt värde av finansiella placeringar	3	594 299	269 967
Utdelningar	4	58 827	40 769
Övriga rörelseintäkter	5	1 858	2 082
Rörelseintäkter		654 984	312 818
Rörelsens kostnader			
Förvaltnings- och administrationskostnader	6, 7, 8	-30 245	-24 626
Rörelseresultat		624 739	288 192
Finansiella poster	9		
Ränteintäkter och liknande resultatposter		10 432	9 386
Räntekostnader och liknande resultatposter		-6 077	-2
Övrig finansiell intäkt		-	36 200
Övrig finansiell kostnad		-13 151	-
Resultat efter finansiella poster		615 943	333 776
Skatt på årets resultat	10	-3 843	-5 005
Årets resultat och totalresultat		612 100	328 771

RESULTAT PER AKTIE	2023	2022
Resultat per aktie före och efter utspädning (kr)	19,71	10,59
Antal aktier i genomsnitt	31 057 801	31 057 801

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

BALANSRÄKNING KONCERN

BELOPP I TKR	NOT	2023-12-31	2022-12-31	2022-01-01
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Finansiella anläggningstillgångar	3, 11, 12, 13, 14			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde		8 912 903	8 195 936	7 767 970
Andra långfristiga fordringar		154 593	104 515	42 873
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier		959	33	33
Summa anläggningstillgångar		9 068 455	8 300 484	7 810 876
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar	15			
Övriga fordringar		78 814	71 411	78 654
Kundfordringar		877	38	1 144
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		565	568	296
Summa kortfristiga fordringar		80 256	72 016	80 094
Likvida medel	16	78 549	72 272	271 450
Summa omsättningstillgångar		158 805	144 298	351 544
SUMMA TILLGÅNGAR		9 227 260	8 444 772	8 162 420

BELOPP I TKR	NOT	2023-12-31	2022-12-31	2022-01-01
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital	17	37 912	37 912	37 912
Reservfond		147 775	147 775	147 775
Balanserat resultat		8 307 015	7 905 114	7 695 109
Årets resultat		612 100	328 771	203 174
Summa eget kapital		9 104 802	8 419 572	8 083 970
Långfristiga skulder	10, 18			
Uppskjuten skatt		3 800	4 890	4 932
Övriga skulder		4 521	3 849	28 903
Summa långfristiga skulder		8 321	8 739	33 835
Kortfristiga skulder	10, 19			
Skulder koncernbolag		26 262	126	446
Leverantörsskulder		649	462	171
Aktuell skatteskuld		9 980	5 062	6 591
Övriga skulder		2 244	9 582	36 183
Checkräkningskredit		73 564	-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 438	1 229	1 223
Summa kortfristiga skulder		114 137	16 461	44 614
Summa skulder		122 458	25 200	78 449
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		9 227 260	8 444 772	8 162 420

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL KONCERN

BELOPP I TKR	AKTIEKAPITAL	RESERVFOND*	BALANSERAT RESULTAT	SUMMA EGET KAPITAL
Ingående eget kapital 2022-01-01	37 912	147 775	7 898 282	8 083 969
Amortering koncernfodran			36 689	36 689
Utdelning			-31 058	-31 058
Teckningsoptioner utgivna 2022			1 201	1 201
Årets resultat tillika totalresultat			328 771	328 771
Utgående eget kapital 2022-12-31	37 912	147 775	8 233 885	8 419 572
Ingående eget kapital 2023-01-01	37 912	147 775	8 233 885	8 419 572
Amortering koncernfodran			102 925	102 925
Utdelning			-31 058	-31 058
Teckningsoptioner utgivna 2023			1 263	1 263
Årets resultat tillika totalresultat			612 100	612 100
Utgående eget kapital 2023-12-31	37 912	147 775	8 919 115	9 104 802

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

Utdelning per aktie 2022: 1 krona.
 Utdelning per aktie 2023: 1 krona.

KASSAFLÖDESANALYS KONCERN

BELOPP I TKR	NOT	2023-12-31	2022-12-31
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		624 739	288 192
varav erhållen utdelning		58 827	40 769
Justering av poster som inte ingår i kassaflödet	21	-483 748	-233 102
Erhållen ränta		7 188	9 386
Erlagd ränta		-6 077	-2
Betald skatt		-15	-6 576
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		142 087	57 898
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring kortfristiga fordringar		-8 231	8 078
Förändring skulder av rörelsekaraktär		93 432	-15 479
Kassaflöde från den löpande verksamheten		227 286	50 497
Investeringsverksamheten			
Ombyggnad fastighet*		-6 748	-
Investering i finansiella tillgångar värderade till verkligt värde		-602 958	-524 009
Försäljning av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde		481 720	365 833
Ökning av långfristiga fordringar		-81 876	-63 263
Minskning av långfristiga fordringar		18 648	1 621
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-191 214	-219 818
Finansieringsverksamheten			
Inbetald optionspremie		1 263	1 201
Utdelning		-31 058	-31 058
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-29 795	-29 857
Periodens kassaflöde		6 275	-199 178
Likvida medel vid årets början		72 272	271 450
Likvida medel vid årets slut		78 549	72 272

*) Ombyggnad BR Grevgatan, Stockholm, vilken ägs av Spiltan Fastigheter AB, ett helägt dotterbolag till Spiltan Invest.



Train Alliance har huvudkontor och omkring 900 000 kvadratmeter mark i Hallsberg. Ytan är områdesbestämd för järnvägsändamål och utgör exploateringsmark för etablering. Följ rälsen till höger norrut och du hamnar i Örebro.

RESULTATRÄKNING

MODERBOLAG

BELOPP I TKR	NOT	2023-01-01 2023-12-31	2022-01-01 2022-12-31
Resultat från värdepapper			
Realisationsvinster	9	73 033	126 233
Utdelningar	4	58 827	40 769
Nedskrivningar	9	-75 370	-900
Övriga intäkter		574	730
Rörelseintäkter		57 064	166 832
Rörelsens kostnader			
Administrationskostnader	6, 7, 8	-28 102	-22 735
Rörelseresultat		28 962	144 097
Finansiella poster	9		
Ränteintäkter koncernbolag		3 243	4 469
Ränteintäkter och liknande resultatposter		7 345	41 145
Räntekostnader och liknande resultatposter		-6 077	-2
Nedskrivning finansiella anläggningstillgångar		-13 151	-
Resultat efter finansiella poster		20 322	189 709
Skatt på årets resultat	10	-4 933	-5 047
Årets resultat		15 389	184 662

RESULTAT PER AKTIE	2023	2022
Resultat per aktie före och efter utspädning (kr)	0,50	5,95
Antal aktier i genomsnitt	31 057 801	31 057 801

BALANSRÄKNING

MODERBOLAG

BELOPP I TKR	NOT	2023-12-31	2022-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar	11, 12, 13, 14		
Andelar i koncernbolag		180 834	59 260
Andelar i intressebolag		934 021	984 524
Långfristiga värdepappersinnehav		1 501 908	1 455 579
Långfristiga fordringar		154 593	104 514
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier		926	-
Summa anläggningstillgångar		2 772 282	2 603 877
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	15		
Övriga fordringar		76 807	71 147
Fordringar koncernbolag		142 379	239 339
Kundfordringar		875	7
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		499	440
Summa kortfristiga fordringar		220 560	310 933
Kassa och bank	16	76 558	70 238
Summa omsättningstillgångar		297 118	381 171
SUMMA TILLGÅNGAR		3 069 400	2 985 048

BELOPP I TKR	NOT	2023-12-31	2022-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital	17		
Aktiekapital		37 912	37 912
Reservfond		147 775	147 775
Summa bundet eget kapital		185 687	185 687
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat		2 749 742	2 594 875
Årets resultat		15 389	184 662
Summa fritt eget kapital		2 765 131	2 779 537
Summa eget kapital		2 950 818	2 965 224
Långfristiga skulder			
Övriga skulder	18	4 521	3 849
Summa långfristiga skulder		4 521	3 849
Kortfristiga skulder	10, 19		
Skuld koncernbolag		26 262	126
Leverantörsskulder		615	268
Aktuell skatteskuld		9 980	5 047
Övriga skulder		2 232	9 569
Checkräkningskredit		73 564	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 408	965
Summa kortfristiga skulder		114 061	15 975
Summa skulder		118 582	19 824
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 069 400	2 985 048

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL MODERBOLAG

BELOPP I TKR	BUNDET E.K. AKTIEKAPITAL	RESERV- FOND*	FRITT E.K. BALANSERAT RESULTAT	ÅRETS RESULTAT	SUMMA EGET KAPITAL
Ingående eget kapital 2022-01-01	37 912	147 775	1 928 457	696 274	2 810 418
Resultatdisposition			696 274	-696 274	0
Utdelning			-31 058		-31 058
Erhållna optionspremier			1 201		1 201
Årets resultat				184 662	184 662
Utgående eget kapital 2022-12-31	37 912	147 775	2 594 874	184 662	2 965 224
Ingående eget kapital 2023-01-01	37 912	147 775	2 594 874	184 662	2 965 224
Resultatdisposition			184 662	-184 662	0
Utdelning			-31 058		-31 058
Teckningsoptioner utgivna 2022			1 263		1 263
Årets resultat				15 389	15 389
Utgående eget kapital 2023-12-31	37 912	147 775	2 749 741	15 389	2 950 818

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

Utdelning per aktie 2022: 1 krona.
 Utdelning per aktie 2023: 1 krona.

KASSAFLÖDESANALYS

MODERBOLAG

BELOPP I TKR	NOT	2023-12-31	2022-12-31
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		28 962	144 097
varav erhållen utdelning		58 827	40 769
Justering av poster som inte ingår i kassaflödet	21	2 441	-125 300
Erhållen ränta		10 589	9 414
Erlagd ränta		-6 077	-2
Betald skatt		-	-6 570
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		35 915	21 639
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring kortfristiga fordringar		90 373	44 079
Förändring skulder av rörelsekaraktär		93 825	-15 532
Kassaflöde från den löpande verksamheten		184 198	50 186
Investeringsverksamheten			
Försäljning av dotterbolag		-	27 812
Inköp inventarier		-1 029	-
Investering i finansiella värdepapper		-603 858	-524 259
Försäljning av finansiella värdepapper		484 120	337 989
Ökning av långfristiga fordringar		-81 878	-63 262
Minskning av långfristiga fordringar		18 648	1 621
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-183 997	-220 099
Finansieringsverksamheten			
Inbetald optionspremie		1 263	1 201
Utdelning		-31 058	-31 058
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-29 795	-29 857
Årets kassaflöde		6 321	-199 770
Likvida medel vid årets början		70 237	270 008
Likvida medel vid årets slut		76 558	70 237

NOTER

ALLMÄN INFORMATION OM MODERBOLAG OCH KONCERN

Investment AB Spiltan är ett publikt aktiebolag, med säte i Stockholm. Koncernens verksamhet bedrivs på Erik Dahlbergsallén 15, Stockholm. Moderbolagets aktier är noterade på NGM PepMarket. 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.

Års- och koncernredovisningen har fastställts av styrelsen den 22 mars 2024.

1. REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

KONCERNENS REDOVISNINGSPRINCIPER

Investment AB Spiltan utgör ett investmentbolag enligt IFRS 10 och konsoliderar därför inte sina dotterbolag enligt IFRS 3 *Rörelseförvärv*, med undantag för det dotterbolag som tillhandahåller tjänster med koppling till investmentbolagets investeringsverksamhet. I koncernredovisningen värderas i stället innehav i koncern- och intressebolag utifrån verkligt värde via resultaträkningen i enlighet med IFRS 9 *Finansiella instrument*.

VÄSENTLIGA REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGS-PRINCIPER

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

Nya och ändrade IFRS-standarder med tillämpning från och med 2023 – koncernen har anpassat information om *väsentliga redovisningsprinciper* med bolagsspecifik information i enlighet med IAS 1.

Övriga IFRS som har eller förväntas få effekt från 2023 eller senare har inte tillämpats vid upprättandet av koncernens finansiella rapporter och ingen av dem förväntas ha någon väsentlig inverkan på bolagets finansiella rapporter.

Finansiella instrument

Koncernens innehav i bolag redovisas som finansiella instrument under rubriken *Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkning* i balansräkningen och värderas till verkligt värde i enlighet med IFRS 9 och IFRS 13. Koncernen har även fordringar och skulder vilka redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Uppgifter om finansiella tillgångar lämnas i Not 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

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 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 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

Moderbolaget 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 bolaget har erhållit.

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

Inkomstskatter

Då Investment AB Spiltan är ett investmentbolag enligt inkomstskattelagen tillämpas särskilda skatteregler. Skattereglerna innebär att uppkomna kapitalvinster på aktier ej är skattepliktiga samt att kapitalförluster ej är avdragsgilla. Mottagna utdelningar och ränteintäkter är skattepliktiga medan förvaltningskostnader, räntekostnader och lämnad utdelning är avdragsgilla. Därutöver tillkommer en schablonintäkt om 1,5 procent på marknadsvärdet av noterade aktier som inte är näringsbetingade vid ingången av året.

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

Rättelse av fel

Under 2021 genomförde Spiltan Invest en intern aktieöverlåtelse som resulterade i en vinst och även en koncernintern fordran i moderbolaget. Moderbolaget har i år analyserat transaktionen och konstaterat att den koncerninterna fordran inte hanterats korrekt. Moderbolaget har bestämt att det verkliga värdet på

aktierna i dotterbolaget Spiltan Partner även fortsättningsvis ska återspeglas av det egna kapitalet i Spiltan Partner. Den koncerninterna fordran elimineras därför mot eget kapital varje år, varför koncernen i rapporten *Förändringar i eget kapital Koncern* får en justeringspost som motsvarar det belopp som amorterats under året. Ingående eget kapital 2022-01-01 har genom denna rättelse ökat med 87 422 tkr. Under 2022 fanns ingen påverkan på eget kapital. Rättelsen har inte någon påverkan på Spiltan Invests substansvärde. Vidare är klassificeringen av erhållna teckningsoptioner ändrad från att felaktigt tidigare ha ingått i posten *Reservfond* till att nu särredovisas som en egen post i eget kapital.

MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Dotterbolag och intressebolag

Dotterbolag redovisas till anskaffningsvärde. Investment AB Spiltan konsoliderar Spiltan Fastigheter AB. Upplýsningar lämnas i Not 12 *Andelar i koncernbolag* och Not 13 *Andelar i intressebolag*.

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 bolags-

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

3. FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE ÖVER RESULTATET

VÄRDERINGSNIVÅER ENLIGT IFRS 13

Tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde klassificeras enligt IFRS 13 i en verklig värdehierarki på tre nivåer som är baserade på den information som används för att fastställa det verkliga värdet:

Nivå 1 – Verkligt värde fastställs utifrån observerbara (ojusterade) noterade priser på en aktiv marknad för identiska tillgångar och skulder. En marknad betraktas som aktiv om noterade priser från en börs, mäklare, industrigrupp, prissättningstjänst eller övervakningsmyndighet finns lätt och regelbundet tillgängliga och dessa priser representerar verkliga och regelbundna förekommande marknadstransaktioner på armslängds avstånd.

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

Nivå 3 – Verkligt värde fastställs utifrån värderingsmodeller där väsentliga indata baseras på icke observerbara data, vilket gäller för innehav i onoterade värdepapper.

Posten *Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde* i balansräkningen innehåller långfristiga värdepappersinnehav (se nedan). Värderingen av onoterade innehav görs med utgångspunkt från "International Private Equity and Venture Capital Valuations Guidelines". Respektive innehav värderas i första hand utifrån senaste transaktion förutsatt att den är utförd mellan marknadsaktörer så att priset kan anses vara representativt för verkligt

värde. I andra hand görs värderingen antingen via diskontering av innehavets prognosticerade framtida kassaflöden, så kallad DCF-värdering, eller genom relevanta multiplar applicerade på innehavets historiska och/eller prognosticerade försäljning eller resultat. Multiplar som används är i huvudsak P/E, EV/EBIT, EV/SALES och EV/ARR. Multiplarna är hämtade från jämförbara noterade bolag eller jämförbara onoterade transaktioner. Hänsyn tas till att onoterade innehav har lägre likviditet än noterade innehav och justeras därför med en likviditetsrabatt.

Den data som används representeras av följande urval:

Omsättningsmultiplar: 0,3-1,0, EBIT-multiplar: 5-10, ARR-multiplar 2-4 samt substansvärdering enligt fastställd substans.

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

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

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

AKTIER OCH ANDELAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE - SAMTLIGA INNEHAV

BELOPP I TKR	KONCERNEN	
	2023-12-31	2022-12-31
Anskaffningsvärde		
Vid årets början	2 506 292	2 222 709
Årets förvärv	601 458	523 359
Årets avyttringar	-484 058	-239 776
Totalt anskaffningsvärde	2 623 692	2 506 292
Värdeförändring via resultaträkningen		
Vid årets början	5 689 644	5 545 260
Årets värdeförändring via resultaträkningen	594 299	269 967
Justering värdeförändring avyttrade innehav	5 268	-125 583
Total värdeförändring via resultaträkningen	6 289 211	5 689 644
Redovisat värde	8 912 903	8 195 936

AKTIER OCH ANDELAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE - NIVÅ 3

BELOPP I TKR	KONCERNEN	
	2023-12-31	2022-12-31
Anskaffningsvärde		
Vid årets början	927 848	877 583
Årets förvärv	385 002	121 300
Årets avyttringar	-189 678	-45 906
Omklassificering (bolag noterade 2022)	-	-25 129
Totalt anskaffningsvärde	1 123 172	927 848
Värdeförändring via resultaträkningen		
Vid årets början	1 446 397	1 095 015
Årets värdeförändring via resultaträkningen	287 563	351 382
Total värdeförändring via resultaträkningen	1 733 960	1 446 397
Redovisat värde	2 857 132	2 374 245

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

LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

BELOPP I TKR	2023-12-31		2022-12-31	
	ANTAL	VERKLIGT VÄRDE	ANTAL	VERKLIGT VÄRDE
Långfristiga värdepappersinnehav				
<i>Onoterade innehav Nivå 3</i>				
Övriga onoterade innehav		297 043		229 473
<i>Noterade innehav Nivå 1</i>				
Alcadon	3 445 893	120 434	2 370 893	176 157
Berkshire Hathaway A	50	272 446	50	243 518
Byggm A J Ahlström B	561 205	117 853	561 205	154 051
Idun Industrier B	233 669	39 023	233 669	46 033
Teqnion	1 849 105	459 503	1 794 650	248 380
Train Alliance*	5 534 187	119 538	2 035 909	175 088
Övriga noterade innehav		756 724		806 419
Andelar i intressebolag				
<i>Onoterade innehav Nivå 3</i>				
P&E Persson		201 279		219 134
Övriga onoterade innehav		875 970		856 365
<i>Noterade innehav Nivå 1</i>				
Bonäsudden	494 170	69 184	493 792	91 916
Paradox	18 194 615	4 101 066	18 285 245	3 880 129
Andelar i koncernbolag				
<i>Onoterade innehav Nivå 3</i>				
Övriga onoterade innehav		1 482 840		1 069 273
TOTALT FINANSIELLA TILLGÅNGAR		8 912 903		8 195 936

Specifikation av intressebolagen, se not 13. Specifikation av större innehav redovisas inför varje månadshandel på spiltan.se.

*) Under året har aktien gjort en split 3:1.

4. UTDELNINGAR

ERHÅLLNA UTDELNINGAR

BELOPP I TKR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2023	2022	2023	2022
Noterade och onoterade innehav	58 827	40 769	58 827	40 769
Totalt	58 827	40 769	58 827	40 769

2023 har det helägda dotterbolaget Spiltan Partner AB erhållit utdelning från Spiltan Fonder med 81 Mkr (80 Mkr).

5. ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

Övriga rörelseintäkter i koncernen består främst av Spiltan Fastigheter AB:s intäkter avseende administration av Spiltans Gemensamma Pensionsstiftelse (SGP).

6. FÖRVALTNINGS- OCH ADMINISTRATIONSKOSTNADER

BELOPP I TKR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2023-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Personalkostnader	16 671	14 211	16 671	13 515
Administrationskostnader	5 091	4 169	3 498	3 178
Övriga externa kostnader	8 483	6 246	7 933	6 042
SUMMA	30 245	24 626	28 102	22 735

7. ERSÄTTNINGAR TILL REVISORER

BELOPP I TKR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2023	2022	2023	2022
Grant Thornton Sweden AB				
Revisionsuppdrag	797	380	774	380
Övriga tjänster	223	96	223	96
SUMMA	1 020	476	997	476

8. PERSONAL

ANTAL PERSONER	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2023-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Personalens könsfördelning				
Kvinnor	6	5	5	4
Män	5	6	5	6
TOTALT	11	11	10	10
Styrelsens könsfördelning				
Kvinnor	3	3	3	3
Män	8	8	5	5
TOTALT	11	11	8	8
Könsfördelning för övriga ledande befattningshavare				
Kvinnor	0	0	0	0
Män	2	2	2	2
TOTALT	2	2	2	2

BELOPP I TKR	ANTAL	KONCERNEN		ANTAL	MODERBOLAGET	
		2023-12-31	2022-12-31		2023-12-31	2022-12-31
Löner och andra ersättningar						
Styrelse, vd och övriga ledande befattningshavare	10	4 698	3 561	10	4 698	3 561
Övriga anställda		6 288	5 958		6 228	5 409
Totalt löner och ersättningar		10 986	9 519		10 986	8 970
Sociala avgifter enligt lag och avtal		4 283	3 754		4 283	3 529
varav pensionskostnader						
Styrelse och verkställande direktör		675	493		675	493
Övriga anställda		596	669		596	620
TOTALA LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR, PENSIONS- OCH SOCIALA AVGIFTER		15 269	13 273		15 269	12 499

FORTS. 8. PERSONAL

LÅNGSIKTIGT INCITAMENTSPROGRAM

BELOPP I TKR DÅR EJ ANNAT ANGES	ANTAL IB	FÖRFALLNA 2023	ANTAL UB	LÖPTID	PREMIE	LÖSENPRIS/ST
Syntetiska optioner utgivna 2020	98 800	-98 800	-	3 år	1 072	181,25 kr
Syntetiska optioner utgivna 2021	124 034	-	124 034	3 år	1 645	237,50 kr
Totalt utgivna syntetiska optioner	222 834	-98 800	124 034		2 717	

Sammanlagd kostnad som redovisats för perioden är 245 710 kr (intäkt 36 199 618 kr). Kostnaden utgörs av årets värdeförändring på de utestående optionerna och redovisas som övriga personalkostnader i resultaträkningen.

TECKNINGSOPTIONER

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

Optionsprogrammen fördelar sig enligt följande:

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

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

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

BELOPP I KR	ANTAL IB	UTGIVNA	FÖRFALLNA 2023	ÅTERKÖPT	ANTAL UB	BETALAT TECKNINGS- PRIS/OPTION	TECKNINGS- KURS	FÖRFALLER ÅR
Teckningsoptioner utgivna 2022	47 500	-	0	-1 000	46 500	23,33	284,70	2025
Teckningsoptioner utgivna 2022	10 000	-	0	-	10 000	9,31	284,70	2025
Teckningsoptioner utgivna 2023	-	83 100	0	-	83 100	15,48	305,20	2026
Totalt utgivna syntetiska optioner	57 500	83 100	0	-1 000	139 600			

ERSÄTTNING TILL STYRELSELEDAMÖTER, VD OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Till styrelsens ledamöter har det utgått 1 200 000 kr (700 000 kr) i styrelsearvode.

Till styrelsens ordförande har det utgått 300 000 kr (200 000 kr).

Till beloppen kommer i samtliga fall sociala kostnader. Inga pensionsförpliktelser finns gentemot någon styrelseledamot.

Till övriga ledande befattningshavare har det utgått lön om 2 925 376 kr (2 320 796 kr) samt pensionsförmån om 458 948 kr (277 384 kr)

Till vd i moderbolaget har utgått lön om 572 160 kr (540 000 kr) samt pensionsförmån om 216 000 kr (216 000 kr). Till beloppen kommer sociala kostnader respektive löneskatt. Vd har inget avtal om avgångsvederlag vid eventuell uppsägning, utan får gå på dagen utan ytterligare ersättning.

UTBETALDA ARVODEN

Styrelse	2023	2022
Per Bouveng	150 000	100 000
Lars Klingstedt	150 000	100 000
Kasper Ljungkvist	300 000	200 000
Johan Sjöberg	150 000	100 000
Cecilia Stegö Chilò	150 000	100 000
Jessica von Otter	150 000	100 000
Caroline af Ugglas	150 000	-
Totalt	1 200 000	700 000

AKTIEINNEHAV I BOLAGET

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

	Antal aktier	Ägande (%)
Sara Arildsson	483	0,00
Per H Börjesson*	4 545 650	14,64
Wilhelm Börjesson	158 900	0,51
Per Bouveng	215 000	0,69
Lars Klingstedt*	253 400	0,82
Kasper Ljungkvist	526 500	1,70
Johan Sjöberg*	400 000	1,29
Cecilia Stegö Chilò	10 000	0,03
Jessica von Otter	8 150	0,03
Caroline af Ugglas	1 430	0,00
Totalt	6 119 513	19,70

*) inklusive bolag

FORTS. 8. PERSONAL

	VÄGD GENOMSNITTLIG AKTIEKURS	FÖRVÄNTAD VOLATILITET	RÄNTA	ÅTERSTÄENDE LÖPTID	VERKLIGT VÄRDE 2022-12-31	VERKLIGT VÄRDE 2023-12-31
	183 kr	27,0%	0,3%	0 år	-	-
	336 kr	27,5%	0,3%	0,5 år	3 100	642
					3 100	642

9. FINANSIELLA POSTER

BELOPP I TKR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2023	2022	2023	2022
Finansiella intäkter				
Nettovinster på aktier och andelar	96 664	127 767	96 664	127 799
Orealiserad vinst på investeringar	1 045 552	1 145 254	-	-
Koncerninterna ränteintäkter	-	-	3 244	4 469
Ränteintäkter	10 432	9 386	7 345	4 945
Summa finansiella intäkter	1 152 648	1 282 407	107 253	137 213
Finansiella kostnader				
Nettoförluster på aktier och andelar	21 231	1 567	21 231	1 566
Orealiserade förluster på investeringar	451 316	1 000 837	-	-
Koncerninterna räntekostnader	-	-	2	-
Räntekostnader	6 077	2	6 075	2
Nedskrivning av finansiella tillgångar	88 521	650	90 921	900
Summa finansiella kostnader	567 145	1 003 056	118 229	2 468
FINANSIELLT NETTO	585 503	279 351	-10 976	134 745

BELOPP I TKR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2023	2022	2023	2022
Nedskrivning finansiella tillgångar 2023				
Nedskrivning värdepapper onoterade innehav		75 370		75 370
Nedskrivning långfristigt lån		13 151		13 151

10. SKATTER

AKTUELL SKATTESKULD

BELOPP I TKR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2023-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Årets skatt	4 933	5 061	4 933	5 046
Upplupen skatt föregående år	5 046	-	5 046	-
Aktuell skatteskuld	9 979	5 061	9 979	5 046

AVSTÄMNING MELLAN TEORETISK OCH REDOVISAD SKATT

BELOPP I TKR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2023-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Redovisat resultat före skatt	615 943	333 775	20 322	189 709
Skatt enligt gällande skattesats (20,6 procent år 2023)	-126 884	-68 758	-4 186	-39 080
Skatteeffekt hänförlig till ej avdragsgilla kostnader	-19 483	-321	-18 887	-504
Skatteeffekt hänförlig till ej skattepliktiga intäkter	140 134	55 648	15 539	25 997
Skatteeffekt hänförlig till avdrag för lämnad utdelning	6 398	6 398	6 398	6 398
Skatt på schablonintäkt	-3 797	-5 215	-3 797	-5 215
Skattemässigt underskott som inte kan nyttjas för året	-211	-114	-	-
Skattemässigt underskott som kan nyttjas för året	-	7 357	-	7 357
Redovisad skatt*	-3 843	-5 005	-4 933	-5 047

*) varav uppskjuten skatt årets förändring 1 090 tkr.

UPPSKJUTNA SKATTESKULDER, ÅRETS FÖRÄNDRING

BELOPP I TKR	KONCERNEN	
	2023-12-31	2022-12-31
Ingående balans	4 890	4 931
Förändringar i ej realiserade vinster på bostadsrätterna som redovisats i resultaträkningen	-1 090	42
Utgående redovisat värde	3 800	4 889

11. FINANSIELLA INSTRUMENT OCH FINANSIELL RISKHANTERING

INTRODUKTION

Investment AB Spiltan och dess finansiella innehav exponeras genom sin verksamhet för affärsmässiga risker och finansiella risker, där koncernen främst exponeras för förändringar i noterade aktiekurser, förändrade parametrar vid värdering av icke-noterade aktier och finansieringsrisk, medan fondbolaget främst exponeras för kredit- och likviditetsrisk. Investment AB Spiltan exponeras även för politiska, legala och regulatoriska samt operativa risker. En riskbedömningsanalys görs årligen av styrelsen som beslutar om riktlinjer för riskhanteringen och arbetet med riskhantering enligt dessa riktlinjer utförs av koncernens ekonomiavdelning i samarbete med de enskilda operativa enheterna inom Spiltan-gruppens samtliga bolag. Den finansiella målsättningen för Investment AB Spiltan är att ha en god finansiell ställning som bidrar till att bibehålla investerarens, kreditgivares och marknadens förtroende samt utgör en grund för fortsatt utveckling av affärsverksamhet, samtidigt som den långsiktiga avkastningen som genereras till investerarna är tillfredsställande. Investment AB Spiltan investerar huvudsakligen i svenska bolag som bedöms vara lågt värderade. Investeringsansvariga är väl förtrogna med de marknader där merparten av investeringar 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 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 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 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. Investerat kapital i bolag uppgår till 2 617 Mkr (2 499) och koncernens skulder uppgår till 122 Mkr (25). Likviditetsrisken bedöms som oväsentlig.

Följande checkräkningskrediter finns upptagna i moderbolaget respektive koncernen:

Moderbolaget	400 000 000 kr
Koncernen	400 000 000 kr

Marknadsrisk

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

Prisrisk (Aktiekursrisk)

En väsentlig marknadsrisk är prisrisken inom investeringsverksamheten och innefattar noterade innehav och bedömning av marknadsvärdet på onoterade innehav. Av Investment AB Spiltans totala tillgångar (exklusive kassa) den 31 december 2023 var 66 % (70 %) hänförligt till noterade innehav och 34 % (30 %) hänförligt till onoterade innehav. Det enskilt största innehavet utgörs av noterade innehavet Paradox Interactive som utgjorde 45 % av substansvärdet per 31 december 2023. En nedgång med 20 % i aktiekursen för Paradox skulle kunna innebära en nedgång i substansvärdet med 820 Mkr. Investment AB Spiltans strategi är att vara en långsiktig investerare. Det finns därför ingen strategi för att hantera kortvariga förändringar i aktiekurser för de noterade innehaven. Aktiekursrisken i den samlade portföljen kan illustreras med att en förändring om 10 % av kurserna på samtliga aktieinnehav som värderas till verkligt värde per 31 december 2023 skulle påverka koncernens resultat och eget kapital med 914 Mkr (837).

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

Ränterisk

Bolaget är inte exponerat för ränterisk genom sin finansieringsverksamhet.

Kreditrisk

Koncernen exponeras för kreditrisker 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 Manager.

Kortfristiga fordringar hos koncern- och intressebolag regleras löpande under året och samtliga bolag innehar god likviditet då bolagen årligen erhåller rådgivningsintäkter från investerarna. Bolagets koncernfordringar är betalbara på anmodan och därför anses dessa fordringar ha en låg kreditrisk. Mot bakgrund av detta har inte någon reserv för befarade kundförluster i koncern- och intressebolag redovisats per bokslutet 2023-12-31 eller per 2022-12-31.

11. FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI

KONCERNEN 2023-12-31

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

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

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

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

KONCERNEN 2022-12-31

BELOPP I TKR	VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATET	FINANSIELLA TILL- GÅNGAR TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE	FINANSIELLA SKULDER TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE
Innehav i koncernbolag	1 036 443	-	-
Innehav långfristiga värdepapper	7 126 662	-	-
Innehav bostadsrätter	32 830	-	-
Vinstandelslån	41 197	-	-
Övriga långfristiga fordringar*	-	63 318	-
Kortfristiga fordringar**	-	72 026	-
Likvida medel	-	72 272	-
Summa finansiella tillgångar	8 237 132	207 616	-
Långfristiga skulder	3 849	-	-
Leverantörsskulder	-	-	462
Övriga kortfristiga skulder	10 810	-	-
Summa finansiella skulder	14 659	-	462

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

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

FORTS. 11. FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI

MODERBOLAGET 2023-12-31

BELOPP I TKR	FINANSIELLA TILL- GÅNGAR 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.

MODERBOLAGET 2022-12-31

BELOPP I TKR	FINANSIELLA TILL- GÅNGAR TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE	FINANSIELLA SKULDER TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE
Innehav i koncernbolag	59 260	-
Innehav i intressebolag	984 524	-
Innehav långfristiga värdepapper	1 455 579	-
Vinstandelslån	41 197	-
Övriga långfristiga fordringar*	63 318	-
Kortfristiga fordringar**	310 933	-
Kassa och bank	70 238	-
Summa finansiella tillgångar	2 985 049	-
Långfristiga skulder	-	3 849
Leverantörsskulder	-	268
Övriga kortfristiga skulder	-	10 660
Summa finansiella skulder	-	14 777

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

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

12. ANDELAR I KONCERNBOLAG

BELOPP I TKR	ANTAL	INNEHAV I %	INNEHAVENS AKTIEKAPITAL
Konsoliderade koncernbolag ¹			
Spiltan Fastigheter 556597-2261	1 000	100	100
Övriga bolag ²			
Spiltan Sparklubben Media 556547-6081*	100 000	100	100
Spiltan Pension 556645-2545	1 000	100	100
Spiltan Partner 556932-6209	1 020	100	102
Spiltan Underhållning M 556750-0250	5 470	82	41
Spiltanhuset 559060-0127	50 000	100	50
Kollektiva Innovation Studios 556979-4596	12 216 181	23**	10 357**
Aktivbo 556784-5044	1 253	54	126
Totalt			

- 1) Dotterbolaget är stödfunktion till moderbolaget och konsolideras enligt förvärvsmetoden i koncernen.
2) Övriga bolag konsolideras inte i koncernen utan värderas till verkligt värde enligt nivå 3, se beskrivning i not 3.

*) Moderbolaget lämnar regelbundet aktieägartillskott till det ej konsoliderade koncernbolaget Spiltan Sparklubben Media och har fortlöpande planer på att fortsätta lämna finansiellt stöd. En begränsning föreligger för dotterbolagets återbetalningsförmåga.
**) Preliminära siffror.

13. ANDELAR I INTRESSEBOLAG

Akkumulerade anskaffningsvärden uppgår till 934 021 463 kr (984 523 834 kr). Det verkliga värdet är 5247 499 953 kr (5 059 057 595kr). Verkligt värde är fastställt enligt nivå 3, se beskrivning i not 3.

BOLAG	SÄTE	ÄGARANDEL (%)	RÖSTANDEL (%)
TECH			
Captario 556906-3943	Göteborg	20	20
Collaboration Art Holding 559316-8973	Stockholm	46	46
CoolStuff 556694-9342	Malmö	27	27
Emerse 556805-2582	Lund	45	45
Nuvoair 556924-7686	Stockholm	16	16
Paradox Interactive 556667-4759	Stockholm	17	17
PicHitMe 556914-4156	Visby	19	19
Qvalia Holding 556232-1707	Stockholm	37	37
Flattered 556936-9027	Stockholm	32	32
Besedo 556673-5824	Stockholm	22	22
XMReality 556722-7284	Linköping	19	19
Soft Cap Holding Sweden 559323-3314	Växjö	32	32

FORTS. 12. ANDELAR I KONCERNBOLAG

	ANSKAFFNINGSVÄRDE 2022-12-31	VERKLIGT VÄRDE 2022-12-31	ANSKAFFNINGSVÄRDE 2023-12-31	VERKLIGT VÄRDE 2023-12-31	SÄTE	RESULTAT EFTER SKATT 2023
	9 377	33 191	9 377	38 446	Stockholm	-1 015
	319	319	319	153	Stockholm	-1 020
	100	100	100	100	Stockholm	-
	102	156 287	102	270 713	Stockholm	88 925
	701	335	834	468	Stockholm	434
	-	-	114 540	198 550	Stockholm	3 607**
	25 051	25 051	31 952	6 975	Stockholm	0**
	23 610	32 211	23 610	32 211	Stockholm	513**
	59 260	247 494	180 834	547 616		

FORTS. 13. ANDELAR I INTRESSEBOLAG

BOLAG	SÄTE	ÄGARANDEL (%)	RÖSTANDEL (%)
FINANS			
Försäkring Just In Case 559150-6067	Stockholm	31	31
Pepsec 559334-0366	Stockholm	27	27
FASTIGHETER			
Bonäsudden 556984-4557	Stockholm	29	29
P&E Persson 556318-9801	Kalmar	20	20
P&E Samhällsfastigheter 559116-1194	Kalmar	33	33
P&E Oskarshamn Invest 559324-8494	Kalmar	48	48
INDUSTRI			
Hyttbäcken Invest 559257-5699	Västerås	18	18
SURA Magnets 556309-8796	Söderköping	44	44
Tielman 556656-9637	Linköping	38	38
Dikeshäxan 556772-0254	Malmö	35	35
Comax2 559369-7344	Västerås	39	39

Utdelningar har under verksamhetsåret erhållits med 43 Mkr.

14. ANDELAR I LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

AKTIER OCH ANDELAR VÄRDERADE TILL ANSKAFFNINGSVÄRDE

BELOPP I TKR	MODERBOLAGET	
	2023-12-31	2022-12-31
Upplupet anskaffningsvärde		
Vid årets början	2 499 363	2 215 604
Årets förvärv	601 458	523 359
Årets avyttringar	-484 058	-239 600
Totalt upplupet anskaffningsvärde	2 616 763	2 499 363

ANDELAR I LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV INKL INTRESSEBOLAG

BELOPP I TKR	MODERBOLAGET	
	2023-12-31	2022-12-31
TECH		
<i>Onoterade innehav</i> Övriga noterade	432 944	428 193
<i>Noterade innehav</i> Alcadon Paradox XMReality Övriga noterade	126 733 139 074 45 962 105 447	78 395 139 766 45 676 76 811
FINANS		
<i>Onoterade innehav</i> Övriga noterade	28 370	27 282
<i>Noterade innehav</i> Berkshire Hathaway Övriga noterade	109 017 166 377	109 017 172 369
FASTIGHETER		
<i>Onoterade innehav</i> P&E Persson Övriga noterade	185 568 55 128	185 568 53 680
<i>Noterade innehav</i> Amhult 2B Bonäsudden Klarabo Train Alliance Övriga noterade	72 386 84 802 338 537 70 598 -	69 047 84 802 298 565 103 886 -
INDUSTRI		
<i>Onoterade innehav</i> Övriga noterade	233 223	189 045
<i>Noterade innehav</i> Alleima Byggmästare A. J. Ahlström Idun Industrier Instalco Investor Teqnon Övriga noterade	46 104 74 369 20 096 - 15 194 44 636 41 365	84 476 74 369 20 096 13 121 79 348 33 636 72 955
TOTALT	2 435 930	2 440 103

Specifikation av intressebolagen, se not 13.

15. KORTFRISTIGA FORDRINGAR

BELOPP I TKR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2023-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Förutbetalda kostnader	565	567	499	440
Kundfordringar	877	38	875	7
Övriga fordringar hos koncernbolag	-	-	142 379	239 339
Övriga fordringar*	76 819	71 171	76 807	71 147
Momsfordran	1 995	250	-	-
Summa kortfristiga fordringar	80 256	72 026	220 560	310 933

*) Övriga fordringar består främst av lån till intressebolag.

16. LIKVIDA MEDEL

BELOPP I TKR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2023-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Kassa och bank	78 549	72 272	76 558	70 238
Summa	78 549	72 272	76 558	70 238

17. AKTIER OCH AKTIEKAPITAL

BELOPP I KR	KVOTVÄRDE	RÖSTER/AKTIER	ANTAL AKTIER	AKTIEKAPITAL	EGET KAPITAL/AKTIE
2023					
Aktier	1,22	1	31 057 801	37 911 587	95,01
Totalt	-	-	31 057 801	37 911 587	95,01
2022					
Aktier	1,22	1	31 057 801	37 911 587	95,47
Totalt	-	-	31 057 801	37 911 587	95,47

18. ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA SKULDER

BELOPP I TKR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2023-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Syntetiska optioner ingående redovisat värde	3 100	28 904	3 100	28 904
Värdet förändring samt inlösen under året	-	-21 538	-	-21 538
Omklassificering - förfaller inom ett år	-3 100	-4 266	-3 100	-4 266
Utgående redovisat värde	0	3 100	0	3 100
Övriga skulder	4 521	750	4 521	750
Uppskjuten skatt	3 800	4 890	-	-
Summa	8 321	8 739	4 521	3 849

19. LEVERANTÖRSSKULDER OCH ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

2023-12-31

BELOPP I TKR	<1 ÅR	1-2 ÅR	>5 ÅR	TOTALT
Koncernen				
Leverantörsskulder	649	-	-	649
Skulder till koncernbolag*	26 262	-	-	26 262
Syntetiska optioner	-	642	-	642
Checkräkningskredit	-	-	73 564	73 564
Övriga skulder	3 040	-	-	3 040
Totalt	28 513	2 080	73 564	104 157
Moderbolaget				
Leverantörsskulder	615	-	-	615
Skulder till koncernbolag*	26 262	-	-	26 262
Syntetiska optioner	-	642	-	642
Checkräkningskredit	-	-	73 564	73 564
Övriga skulder	2 997	-	-	2 997
Totalt	29 874	642	73 564	104 080

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

20. VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS SLUT

Spiltans portföljbolag Qvalia tog i januari 2024 in en investering på 42 miljoner kronor från Spiltan Invest och Stella Capital, som därmed blev nya ägare. Investeringen innebar att Qvalia får en ny värdering.

21. JUSTERINGAR AV POSTER SOM EJ INGÅR I KASSAFLÖDET

BELOPP I TKR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2023	2022	2023	2022
Nedskrivningar	75 370	-	75 370	-
Avskrivningar	491	176	103	-
Realisationsvinster	-73 042	-126 233	-73 030	-125 300
Orealiserad värdeförändring av finansiella tillgångar	-592 736	-143 733	-	-
Amortering koncernfordran	102 925	36 689	-	-
Ränteintäkter koncernbolag	3 244	-	-	-
Summa	-483 748	-233 101	2 443	-125 300

22. 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; räntesatserna 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	2023				16 000
Comax2 559369-7344	2023				59 071
Emerse 556805-2582	2023				3 645
Ljung & Sjöberg Intressenter 559423-7181	2023				45 630
P&E Oskarshamn Invest 559324-8494	2023				64 993
Qvalia 556732-1707	2023				11 000
Tielman Group 556656-9637	2023				-
Repsorp Ventures 559146-3277	2023				24 452
Högbom & Söderström 556591-8520	2023				330
Totalt 2023					225 121
Collaboration Art 559316-8981	2022				-
Comax2 559369-7344	2022				57 329
Emerse 556805-2582	2022				5 446
Ljung & Sjöberg Intressenter 559423-7181	2022				-
P&E Oskarshamn Invest 559324-8494	2022				63 937
Qvalia 556732-1707	2022				-
Tielman Group 556656-9637	2022				5 515
Repsorp Ventures 559146-3277	2022				19 434
Högbom & Söderström 556591-8520	2022				1 491
Totalt 2022					153 152
MODERBOLAGET					
Närstående bolag					
Spiltan Fastigheter 556597-2261	2023	713			10 914
Spiltan Partner 556932-6902	2023				131 465
Spiltanhuset 559060-0127	2023			25 161	
Spiltan Pension 556645-2545	2023			126	
Sparklubben Media 556547-6081	2023			423	
Totalt 2023		713		25 710	142 379
Spiltan Fastigheter 556597-2261	2022	936			3 450
Spiltan Partner 556932-6902	2022				235 880
Spiltanhuset 559060-0127	2022				
Spiltan Pension 556645-2545	2022			126	
Sparklubben Media 556547-6081	2022				9
Totalt 2022		936		126	239 339

Se även Not 8 Personal.

23. 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. Andra väsentliga nyckeltal är substansvärdets rabatt/premie i jämförelse med aktiekursen och substansvärdets utveckling.

	2023	2022
Summa noterade portföljbolag (Mkr)	6 032	5 836
Summa onoterade portföljbolag (Mkr)	3 112	2 535
Nettokassa (Mkr)	-	65
Substansvärdet (Mkr)	9 144	8 436
Substansvärde per aktie (kr)	294	272
Senaste betalkurs per aktie (kr)	217	227
Premie (-)/rabatt (+) (%)	26	16
Substansvärdets utveckling (%)	8	5

Definitioner

Noterade portföljbolag: Summan av marknadsvärdet för noterade innehav.

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

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

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

Substansvärde per aktie: Koncernens substansvärde delat med antal aktier.

Senaste betalkurs: Aktuell betalkurs vid stängning den 31 december.

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

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

24. RESULTATDISPOSITION

BELOPP I KR

Balanserat resultat	2 747 277 748
Årets resultat	15 389 232
Summa	2 762 666 980
Disponeras för	
Utdelning 1 kr/aktie, totalt 31 057 801 aktier	31 057 801
Överföres i ny räkning	2 731 609 179
Summa	2 762 666 980

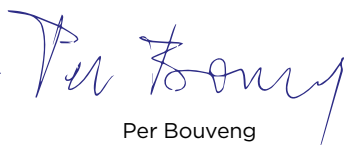
25. UNDERSKRIFTER

Styrelsens underskrift

Stockholm den 22 mars 2024



Sara Arildsson



Per Bouveng



Per H Börjesson
verkställande direktör



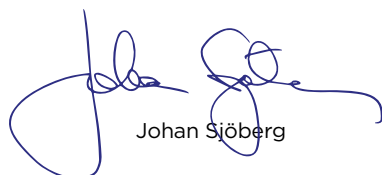
Wilhelm Börjesson



Kasper Ljungkvist
ordförande



Jessica von Otter



Johan Sjöberg



Caroline af Ugglas

Revisorspåteckning

Vår revisionsberättelse har avgivits den 22 mars 2024
Grant Thornton Sweden AB



Carl Niring
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

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

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

UTTALANDEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Investment Aktiebolaget Spiltan (publ) för år 2023 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 49-53.

Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 47-87 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 49-53.

Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

GRUND FÖR UTTALANDEN

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

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

ANNAN INFORMATION ÄN ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-46 och 88-90. Det är styrelsen och verk-

ställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

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

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

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

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

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

REVISORNS ANSVAR

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter

eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsd i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

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

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

- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet

om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

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

- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

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

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

UTTALANDEN

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Investment Aktiebolaget Spiltan (publ) för år 2023 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

GRUND FÖR UTTALANDEN

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

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

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

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

REVISORNS ANSVAR

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

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller

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

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

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

Som en del av en revision enligt god revisionsssed i Sverige använder vi profes-

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

REVISORNS GRANSKNING AV BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 49–53 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionsssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket, punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningslagen och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Stockholm den 22 mars 2024

Grant Thornton Sweden AB



Carl Niring
Auktoriserad revisor

SPILTAN INVESTS BOLAGSORDNING

1. FÖRETAGSNAMN

Bolagets företagsnamn är Investment Aktiebolaget Spiltan. Bolaget är publikt (publ).

2. SÄTE

Bolaget har sitt säte i Stockholm.

3. VERKSAMHET

Bolaget ska bedriva investeringsverksamhet och kapitalförvaltning, samt kursverksamhet och seminarieverksamhet inom nämnda områden. Bolaget ska också idka verksamhet som på bästa sätt bevakar och tillvaratar delägarnas privata ekonomiska intressen. Bolaget ska idka med ovanstående förenlig verksamhet.

4. AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet utgör lägst 24 000 000 kronor och högst 96 000 000 kronor.

5. ANTALET AKTIER

Antalet aktier ska vara lägst 24 000 000 och högst 96 000 000 stycken.

6. STYRELSE

Styrelsen består av 4–8 ledamöter med högst 2 suppleanter. Den väljes årligen på årsstämma för tiden intill dess nästa ordinarie bolagsstämma har hållits.

7. REVISORER

1–2 revisorer med eller utan revisorssuppleanter väljes på årsstämma för tiden intill dess nästa ordinarie bolagsstämma har hållits.

8. KALLELSE

Kallelse till ordinarie bolagsstämma (årsstämma), samt extra bolagsstämma där beslut om ändring av bolagsordningen ska tas, ska ske tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra stämma ska ske tidigast sex och senast två veckor före stämman. Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska annonseras i Dagens Industri. För att få delta i bolagsstämma ska aktieägare

anmäla sig hos bolaget den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Aktieägare får vid bolagsstämman medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren har gjort anmälan härom enligt föregående stycke.

9. BOLAGSSTÄMMA

Ordinarie bolagsstämma (årsstämma) hålls årligen inom 6 månader efter räkenskapsårets utgång.

På årsstämma ska följande ärenden förekomma:

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Godkännande av dagordning.
4. Val av en eller två protokolljusterare.
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
6. Föredragning av framlagd årsredovisning och revisionsberättelse samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.
7. Beslut
 - a) om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse
 - b) om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
 - c) om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör.
8. Fastställande av styrelse- och revisionsarvodet.
9. Val av styrelse och, i förekommande fall, revisorer samt eventuella revisorssuppleanter.
10. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

Bolagsstämma kan hållas, förutom i Stockholms kommun, i Lidingö kommun och Solna kommun.

10. RÄKENSKAPSÅR

Räkenskapsår är 1/1–31/12.

11. AVSTÄMNINGSFÖRBEHÅLL

Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister, enligt 4 kap lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap 18 § första stycket 6–8 nämnda lag, ska antas vara behörig att utöva de rättigheter som framgår av 4 kap 39 § aktiebolagslagen (2005:551).

12. POSTRÖSTNING OCH INSAMLING AV FULLMAKTER

Styrelsen får samla in fullmakter enligt det förfarande som anges i 7 kap. 4 § andra stycket aktiebolagslagen. Styrelsen får införa en bolagsstämma besluta att aktieägarna ska kunna utöva sin rösträtt per post före bolagsstämman enligt vad som anges i 7 kap. 4 a § aktiebolagslagen.

SPILTANKRYSSET

Vill du vinna en lunch med Per H Börjesson?
 Mejla din lösning till spiltan@spiltan.se senast
 den 16 juni. Vinnaren utses via lottning.



		I DEM RINNER VATTNET	BÄGGE	AMAZONAS	SKYLLS OFTA PÅ	SOV SÖSSA DÅLIGT PÅ	GÅR DET 100 PÅ 1 HEKTAR
		ÅRSKURS	TEX-MEX-RÄTT			GÅR BÖRSEN VID BAISSE	
			”			12	
		OPELBILAR			2		VÄNGSTER PÅ SJÖN
		KATTBIL					
		SLÖSAS ANTAGÖNIGT	NUMMER	16		SKRÄM- OCH DISS-UTTRYCK	LÅGVATTEN
			TIDIG MORGN				
VILL MAN HA PÅ BÖRSEN MEN INTE PÅ RODEO		GER UTSLAG				KORT SÅS ERICSSON PÅ BÖRSEN FÖRR	
		TEOLOGIE KANDIDAT					
STARTADE SPILTAN SOM EN	11		LÄKE-KONSTENS GUDINNA ENLIGT SNORRE	BLOD-STÖCKNING			
				STRECK			
					SIMFÅGEL		KAN DET SIG I BÄSTA FALL
					OND		
SKA DU INVESTERING		VÄLKÄND VALUTA		GER UTSLAG	13	5	
FÖRE VISS TVÄTT		BADAR DU VARMT		KAN DU SKYMNING			
		1		NAKEN		RATADES	VERKTYG FÖR BILJARD-SÄTSNING
				TITAN			GLOSA
							OMVÄND
SNABB-VÄXANDE GRÄS		FÖRSEGL, DOCK EJ ITALIENSKT			TALLRIK FÖR SOTIG REST	4	ALLMÄNNA SOM FÖR-SÄKRADE
					KAN FÅS FRÅN PANEL		
			ÄR OFTA VERK-STÄLLANDE				BOLAGSFÖRM
				9			ISAK, AIK:ARE I ATALANTA
ÖRDNAR HÄSTSPEL	8	SÄNDER MELLO	AVTRÄDE	VANLIG ÅSYN	TEMPERA-TURENHET	BESVIKET UTTRYCK	SKALDEL
UPPSLAGS-BOK				OKÄNDA DRINKARE	LÄNGD-ENHET	SVENSKT PLAN	
					IDROTTS-KLUBB	BÖR DU TA DET MED	
						10	
PORTFÖLJ-BOLAG						7	MILITÄRT BOSTADS-HUS
							SVAVEL
							15
AVENY	14		BACH-STYCKE				3
							”

1	2	3	4	5	6	7	8
---	---	---	---	---	---	---	---

9

10	11	12	13	14	15	16
----	----	----	----	----	----	----

BLI AKTIEÄGARE I SPILTAN DU OCKSÅ

FÅ BRA AVKASTNING PÅ DITT KAPITAL

Med en portfölj som ger exponering mot spännande entreprenörsbolag bör Spiltan Invest kunna ge bättre avkastning än andra sparformer.

BLI AKTIV INVESTERARE I ENTREPRENÖRSFÖRETAG ...

Genom att vara med i Spiltans aktieägar-nätverk finns det möjlighet att vara en aktiv investerare i entreprenörsbolag och knyta kontakter med många intressanta och roliga människor.

... ELLER VAR PASSIV INVESTERARE I ENTREPRENÖRSFÖRETAG

Aktieägare i Spiltan Invest får en portfölj av lönsamma entreprenörsbolag vilket hade varit omöjligt att bygga upp på egen hand.

FÅ INSPIRATION KRING DIN PRIVAT-EKONOMI

Spiltan Invests vd delar med sig av sina erfarenheter kring sparande och investeringar via debattartiklar och sina böcker *Så här kan alla svenskar bli miljonärer* och *Så här blir du miljonär i hängmattan*. Anmäl dig gärna till Sparklubbens och Spiltan Invests nyhetsbrev på respektive hemsida.

FÅ ETT SKATTEMÄSSIGT EFFEKTIVT LÅNGSIKTIGT SPARANDE

Spiltans investmentbolagsstatus innebär att vi inte skattar för reavinster, vilket gör att det är mer skatteeffektivt att långsiktigt spara i Spiltan Invest än att ha en egen aktieportfölj med beskattningen 30%.

LÅNGSIKTIGT SPARANDE

Spiltan investerar långsiktigt i lönsamma bolag med potential att utvecklas. Bäst avkastning får de aktieägare som investerar långsiktigt.

FÅ MÖJLIGHET ATT ETABLERA KONTAKT MED EN LÅNGSIKTIG ÄGARE

Spiltan investerar i onoterade bolag med målsättningen att behålla dem. Därför kan det vara intressant för ägare i små eller medelstora företag att vara med i Spiltans nätverk.

HA ROLIGT!

Förutom att vara långsiktiga och professionella har vi också roligt, inte minst på vår välbesökta årsstämma.

SPILTANHYMNEN



Nu grön-skar det i Spil-tans halm, vår vin-nan-de väg är so-lid. Kom med, kom med på upp-gångs-trend i Spil-tans gla-da tid! Var dag är som en gyll-ne skål till bräd-den fylld med vin. Så drick, min vän, drick Spil-tans skål, ty da-gen den är din.

Den svenska ursprungstexten är skriven av Evelyn Lindström, till en något omarbetad sats ur Bondekantaten (BWV 212) av J. S. Bach. Texten till Spiltanhymnen är ursprungligen skriven av Sollo Bäckman år 1994, något omarbetad av Nalle Rösell år 2012.

SPILTANS VÄRDEORD

- Hög avkastning
- Långsiktighet
- Satsar på Sverige
- Investerar för att behålla
- Kul nätverk

Texter: Spiltan Inhouse.

Foto: Spiltan, Björn Eklund, respektive portföljbolag och bildbyråbilder.

Layout: Björn Magnusson.

Tryck: Billes, Mölndal.

© Investment AB Spiltan 2024.

SPILTAN
invest

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