

SPILTAN INVEST

Delårsrapport jan-jun 2026



SPILTAN
invest

◀ **Framsidan:** Paradox Interactive noterades på Nasdaq Large Cap den 9 juni. Kungskronan bärs av vd Fredrik Wester och bredvid honom, bakom konfettimustaschen, skymtar Spiltans Investment Manager, tillika Paradox ordförande, Håkan Sjunnesson. Spiltans ägarandel i Paradox är 15,8%.

SAMMANFATTNING INVESTMENTFÖRETAGETS UTVECKLING

- Substansvärdet per aktie ökade under kvartalet med +12 kronor, delvis till följd av indragningen av återköpta aktier, och uppgick den 30 juni till 263,02 kronor.
- För det andra kvartalet var avkastningen +3,93%, jämfört med +9,45% för SIX RX.
- Avkastningen på substansvärdet för halvåret uppgick till -6,89%, jämfört med +8,14% för SIX RX.
- Resultatet för det andra kvartalet uppgick 202 Mkr (227 Mkr), motsvarande +6,97 kr per aktie (7,60).
- Resultatet för det första halvåret uppgick till -707 Mkr (-148 Mkr), motsvarande -24,30 kr per aktie (-4,93).
- Under nuvarande återköpsprogram har återköp skett för 35 Mkr.
- Soliditeten per den 30 juni uppgick till 99% (99).

INNEHÅLL

Nyckeltal	3
Vd har ordet	4-5
Substansrapport 30 juni 2026	6-7
Väsentliga händelser	8
Kommentarer till investmentföretagets redovisning	9
Investmentföretagets redovisning	10-14
Moderbolagets redovisning	15-19
Noter och tilläggsupplysningar	20-28

ÖVRIG INFORMATION

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

FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport
jan-sep 2026 15 okt 2026
Bokslutskommuniké
2026 27 jan 2027

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

NYCKELTAL

	2026-06-30	2025-06-30	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Antal aktier	29 124 368	29 966 980	29 966 980	31 057 801	31 057 801
Antal utestående aktier	28 919 589	29 847 910	29 305 310	30 223 685	31 057 801
Marknadsvärde, Mkr	5 219	6 353	5 826	6 895	6 740
Substansvärde, Mkr	7 660	8 707	8 469	8 977	9 144
Senaste betalkurs per aktie, kr	179,20	212,00	194,40	222,00	217,00
Senaste substansvärde per aktie, kr	263,02	290,56	282,61	289,05	294,41
Substansvärde per antal utestående aktier, kr	264,88	291,72	288,99	297,02	294,41
Substansvärde premie (-)/rabatt, %	32	27	31	23	26
Avkastning på substansvärdet, %	-6,89	-1,79	-2,53	1,04	10,00
Förändring SIX RX, %	8,14	2,31	12,68	8,55	19,00

DEFINITIONER AV NYCKELTAL


Marknadsvärde: Antal aktier multiplicerat med betalkursen.

Substansvärde per aktie: Investmentföretagets finansiella tillgångar värderade till verkligt värde inklusive nettokassan, dividerat med antal aktier.

Substansvärde per antal utestående aktier: Investmentföretagets finansiella tillgångar värderade till verkligt värde inklusive nettokassan, dividerat med antal utestående aktier.

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

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



” Framtiden är inte bara fylld av osäkerhet – den är också full av möjligheter.

NÄR MARKNADEN LÄMNAR JORDEN

Med noteringen av **SpaceX** och hypen runt AI-bolag har värderingarna på börsen lämnat jorden och är på väg till mars. Det är lätt att dras med när grannen, som satsar på det senaste, blir rikare varje dag. Men det är bara att konstatera att mycket kapital just nu dras till de högt värderade bolagen i stället för till traditionella bolag, vilket är det vi på Spiltan primärt investerar i. Det får mig att tänka på 1999 när **Warren Buffett** var uträknad för att han inte satsade på internetbolag, utan sa: "Inför det nya århundrandet satsar vi på färg, tegelstenar och mattor. Är ni inte upphetsade?". Vi vet hur det gick sedan.

AI-tekniken är dock här för att stanna, så även om man kan ha åsikter om nuvarande kapitalallokering på marknaden är det viktigt att ha i åtanke att även traditionella bolag behöver anpassa sig. "Tiden upptäcker sanningen", lär den romerske kejsaren Marcus Aurelius ha sagt.

NOTERADE BOLAG

Vårt största innehav, **Paradox Interactive**, noterades den 9 juni på **Nasdaq Large Cap**. Det tror vi kan öka intresset för bolaget, som har många nya spel på gång och sex miljoner trogna spelare, vilket skapar en "vallgrav" runt intäkterna. Balansräkningen är efter förra årets nedskrivning också i bra skick. Vi hoppas därför på en bättre utveckling det närmaste året. Då många anser att vi har för stor andel i Paradox får jag väl äta upp min Spiltan-keps på nästa årsstämma om inte kursen skulle ha ökat till dess.

KlaraBo annonserade i maj att bolaget köper ett bestånd av **SBB** och går samman med **Sveafastigheter** för att bilda det största bostadsfastighetsbolaget på börsen. Det innebär att Spiltans ägarandel går ned till cirka 2,8% i det nya bolaget samt att vi får en mer likvid tillgång. Ännu bättre hade det varit att få ett kontantbud på bolaget, vilket även **Dagens Industri** noterade den 2 juni i artikeln "Storägare hoppas på nytt bud - i kontanter". Men ingen vit riddare har lagt något bud, så nu går affären igenom. Det är synd att marknaden i dagsläget inte verkar uppskatta hyres-

hus, trots att dessa fastigheter har den lägsta vakansrisken och de stabilaste intäkterna.

En annan, betydligt mer, beklaglig utveckling har skett i bolaget **Train Alliance**, där det upptäcktes oegentligheter och märkliga affärer med förfalskade hyreskontrakt med storägare med mera. Efter ett tre och en halv månads långt börsstopp halverades kursen när bolaget tog fram nya värden på tillgångarna, vilket i sin minskade Spiltans substans. En följd är att marknaden har tappat förtroende för bolaget. Spiltan kommer givetvis noggrant att följa den fortsatta utvecklingen och när stämman ägde rum i Hallsberg den 30 juni var vi med och ställde ett antal kritiska frågor. Men även om styrningen av bolaget har brustit kan det vara värt att komma ihåg att det alljämt finns ett värde i de nu nedskrivna tillgångarna och bolagets strategiska position.

Bland övriga noterade innehav kan nämnas att vi har ökat vårt innehav i **Alcadon, Gotlandsbolaget** och **Teqnon** under senaste kvartalet.

ONOTERADE INNEHAV

Våren är alltid en hektisk tid med årsstämmor och styrelsemöten. Vi har arbetat aktivt med att komplettera både styrelse och ledning i många bolag. Det pågår också mindre emissioner och några enstaka exitprocesser. Det är arbete som tar mycket tid av Spiltans medarbetare, men som långsiktigt ökar värdet på vår portfölj.

Den 6 maj lanserade **Spiltan Fonder** fonden **Spiltan Europafond Investmentbolag**, i vilken Spiltan Invest har placerat 50 miljoner kronor. Fonden har fått ett väldigt fint mottagande med goda inflöden och mycket PR. Ett utmärkt sätt att lära känna innehaven i fonden är att lyssna på **Sparpodden nr 577** från **Nordnet** där förvaltaren **Jörgen Wärmlöv** går igenom dessa. Att satsa på Europa ligger verkligen i tiden och Spiltan Fonders smarta beta-indexfonder, med låga kostnader och fokus på investmentbolag, är en stor del av fondbolagets framgångar.

I juni köpte Spiltan 37,5% av **Wilzéns Fastighetsförvaltning**, som har ett bestånd av industrifastigheter i den expan-

siva staden Linköping. Investeringen sker tillsammans med **P&E Persson**, ett annat av våra portföljbolag. Då grundarna till Spiltan först träffades i Linköping klappar våra hjärtan lite extra för investeringar i Östergötland.

ÖVRIG INFORMATION

Den 9 maj hade Spiltan årsstämma med 700 deltagande aktieägare. Det blev återigen en riktig folkfest med seminarier, film, uppträdande, frågestund, trevlig lunch och formell årsstämma. Styrelsen omvaldes, med undantag för **Kasper Ljungkvist** som avböjde omval och avtackades efter 21 år. Stämman fastslog också utdelningen till 4 kronor och beslutade att dra in de aktier som Spiltan har återköpt under året - ett beslut som innebar att alla kvarvarande aktieägare fick en större andel av bolaget utan att göra någonting.

Det andra kvartalet innebar även en ökad likviditet för Spiltan, då vi totalt fick in över 200 miljoner kronor i utdelningar. Det visar vilka lönsamma bolag vi har i portföljen, samtidigt som det möjliggör ytterligare investeringar.

SLUTORD

Det är mycket man kan vara orolig för i den värld vi lever i; framtiden är alltid osäker. Men med ett fantastiskt team och en portfölj med fina bolag och duktiga ledningar är jag inte alls nervös för den fortsatta utvecklingen för Spiltan. För framtiden är inte bara fylld av osäkerhet - den är också full av möjligheter.

Jag önskar er alla en fortsatt riktigt skön sommar.



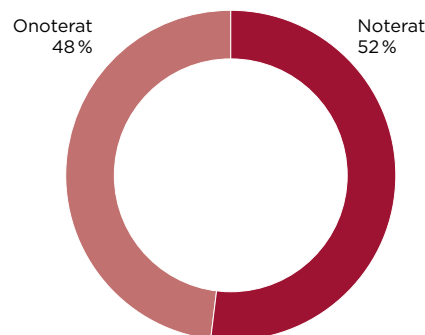
Per H Börjesson

vd Spiltan Invest

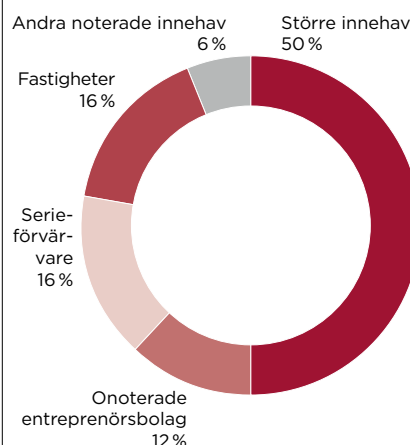
SPILTAN INVEST SUBSTANSRAPPORT 30 JUNI 2026

	Dagskurs* (kr)	Substansvärde (mkr)	Värde per aktie (kr)	Andel av portfölj (%)
STÖRRE INNEHAV				
Paradox	132,10	2 198		
Spiltan Fonder		1 630		
Totalt		3 828	131,44	50
ONOTERADE ENTREPRENÖRSBOLAG		949	32,58	12
varav 170 Mkr är räntebärande fordringar				
SERIEFÖRVÄRVARE				
Teqnon	154,40	325		
Alcadon	32,50	158		
Byggmästare AJ Ahlström	51,50	91		
Idun Industrier B	314,00	87		
Noterade <50 Mkr		64		
Onoterade		503		
Totalt		1 228	42,15	16
FASTIGHETER				
KlaraBo	13,84	285		
P&E Persson		212		
Bonäsudden	165,00	197		
Amhult 2 B	60,00	64		
Noterade <50 Mkr		78		
Övriga onoterade		403		
Totalt		1 239	42,55	16
ANDRA NOTERADE INNEHAV				
Solid Försäkringsaktiebolag	99,10	188		
Spiltan Europafond Investmentbolag		50		
Noterade <50 Mkr		197		
Totalt		435	14,94	6
SUMMA		7 679	263,66	100
NETTOKASSA		-19	-0,64	
TOTALT		7 660	263,02	

INNEHAV NOTERAT/ONOTERAT

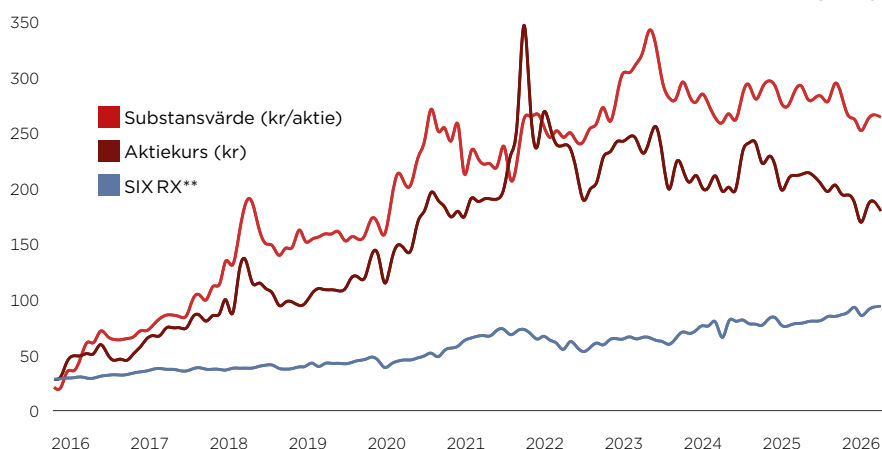


PORTFÖLJ



10-ÅRSÖVERSIKT

Totalt antal aktier:
29 124 368



SUBSTANSVÄRDE

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

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

***) Källa: Infront. SIX Return Index (SIX RX) visar den genomsnittliga utvecklingen på Stockholmsbörsen inklusive utdelningar. Kurvan motsvarar värdeutvecklingen för SIX RX, med utgångspunkt i Spiltanaktiens kurs den sista börsdagen i januari 2016.

Kurserna är stängningskurser per 2026-06-30.

VÄRDEUTVECKLING

	apr 2026	maj 2026	jun 2026
Substansvärde per aktie, kr	260,85	265,22	263,02
Substansvärde per aktie justerat med återköp, kr	268,55	266,28	264,88
Aktiekurs, kr	184,20	187,60	179,20

ONOTERADE INNEHAV

Bolagen på denna sida utgör ett urval av de onoterade innehav där Spiltan Invest har styrelserepresentation.

STÖRRE INNEHAV

Spiltan Fonder



Prisbelönad fondförvaltning med fokus på aktiv förvaltning och prisvärda fonder.

Spiltans ägarandel: 90,1%

ENTREPRENÖRSBOLAG

AktivBo



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

Spiltans ägarandel: 73,9%

Amanda AI



Automatiserad tjänst som optimerar sina kunders sökordsannonsering via exempelvis Google Shopping och Google Ads.

Spiltans ägarandel: 14,5%

AOB Travel



Resebyrå som säljer resor över internet samt via eget fysiskt kontor i Höllviken.

Spiltans ägarandel: 30,0%

Besedo



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

Spiltans ägarandel: 22,4%

Flattered



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

Spiltans ägarandel: 36,2%

Ljung & Sjöberg



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

Spiltans ägarandel: 34,7%

Qvalia



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

Spiltans ägarandel: 37,0%

SCP



Scandinavian Crusher Partner utvecklar slit- och reservdelar samt optimeringstjänster för krossanläggningar.

Spiltans ägarandel: 42,3%

Switch Nails



Designar och säljer lösnaglar av återvunnet och veganskt material via egen webbutik.

Spiltans ägarandel: 31,2%

SERIEFÖRVÄRVARE

Chiffonjén



Småländskt investeringsbolag som gör långsiktiga och hållbara investeringar i tillväxtföretag, främst onoterade sådana.

Spiltans ägarandel: 11,6%

Collaboration Art



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

Spiltans ägarandel: 34,1%

Eitrium



Koncern som förvärvat majoritetsandelar i lönsamma industribolag som har nischprodukter med bra makrotrender.

Spiltans ägarandel: 70,5%

FASTIGHETER

P&E Persson



Förvaltning och utveckling av fastigheter i nära samarbete med sina uppdragsgivare.

Spiltans ägarandel: 20,0%

P&E Samhällsfastigheter



Bygger och förvaltar attraktiva samhällsfastigheter.

Spiltans ägarandel: 48,7%

Spiltanhuset



Kontorsfastighet på Erik Dahlbergsallén 15 i Stockholm.

Spiltans ägarandel: 100,0%

VÄRDE OVANSTÅENDE 16 BOLAG: **2 976 MKR**

TOTALT VÄRDE SAMTLIGA ONOTERADE INNEHAV **3 697 MKR**

VÄSENTLIGA HÄNDELSE 1 APRIL–30 JUNI 2026

HÖJD UTDELNING

Årsstämman den 9 maj beslutade i enlighet med samtliga av styrelsens och valberedningens framlagda förslag, däribland en utdelning till aktieägarna om 4 kronor per aktie (2 kronor i ordinarie utdelning och en extra utdelning om 2 kronor per aktie). Styrelsen omvaldes, med undantag för **Kasper Ljungkvist** som avböjde omval och avtackades efter 21 år. Stämman gav även styrelsen befogenhet att besluta om förvärv och överlåtelse av bolagets egna aktier enligt angivna villkor. Kommunikén från årsstämman finns att läsa på spiltan.se.

INDRAGNING AV AKTIER

I maj slutfördes en indragning av 842 612 återköpta aktier. Efter indragningen uppgår det totala antalet aktier och röster i Investment AB Spiltan till 29 124 368.

ÅTERKÖP

Återköpsprogrammet 2025/2026 avslutades den 28 april. Inom ramen för programmet köpte Spiltan Invest tillbaka 740 296 aktier, till ett sammanlagt belopp om 147 445 608 kronor. Den 19 maj fattade styrelsen i Spiltan Invest beslut om ett nytt återköpsprogram. Syftet med återköpen är att kunna justera bolagets kapitalstruktur för att bidra till aktieägarvärde samt att kunna utnyttja attraktiva förvärvsmöjligheter genom att helt eller delvis kunna finansiera framtida förvärv med bolagets egna aktier. Återköpen kommer att genomföras löpande, vid ett eller flera tillfällen, fram till årsstämman 2027.

NY FOND

Spiltan Invests dotterbolag, **Spiltan Fonder**, lanserade den 6 maj fonden Spiltan Europafond Investmentbolag. Fonden, som Spiltan Invest investerat 50 miljoner kronor i, fokuserar på europeiska



Inredningsbutiken Trend på Gillbergagatan i Linköping är en av hyresgästerna hos Wilzéns Fastigheter.

investmentbolag och konglomerat och bygger på samma metodik som Spiltan Aktiefond Investmentbolag och Spiltan Globalfond Investmentbolag.

NYTT ONOTERAT BOLAG

Tillsammans med **P&E Persson** blev Spiltan Invest i juni delägare i **Wilzéns Fastighetsförvaltning AB**, som har ett innehav av industri- och kontorsfastigheter på sammanlagt 22 000 kvadratmeter i Linköping. Spiltan Invest och P&E Persson äger tillsammans 75 procent av bolaget; resterande 25 procent äger familjen Wilzén.

NOTERADE BOLAG

Den 18 maj offentliggjorde **KlaraBo Sverige AB** och **Sveafastigheter AB** att de antagit en gemensam fusionsplan om ett samgående mellan bolagen. Fusionen kommer att genomföras genom att KlaraBo absorberas av Sveafastigheter. Spiltan Invests ägarandel i det nya bolaget kommer att vara 2,8%.

Därutöver har Spiltan Invest under det andra kvartalet köpt aktier i de noterade bolagen **Alcadon**, **Gotlandsbolaget** och **Teqnon**.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Spiltan Invest och övriga delägare har sålt **Alwey Group AB** till **Svea Bank**. Försäljningspriset ligger i linje med värdet upptaget i Spiltans substans. Genom affären blir den digitala bilplattformen

Blipp en del av Svea Banks satsning på framtidens fordonsfinansiering. Tillträdet skedde den 9 juli 2026.

KOMMENTARER TILL INVESTMENTFÖRETAGETS UTVECKLING JAN-JUN 2026

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

RESULTAT

Resultatet efter skatt för det andra kvartalet uppgick till +202 Mkr (+227), vilket motsvarar 6,97 kr (7,60) per aktie, sett till totalt antal aktier. Under kvartalet uppgick värdeutvecklingen i portföljbolagen till 99 Mkr (134), utan några signifikanta rörelser, men ett flertal mindre positiva. Noterbart är att **Paradox Interactive** under andra kvartalet återhämtade 140 Mkr av kursnedgången från det första kvartalet. Vidare har innehavet i **Train Alliance** efter det långa handelsstoppet tappat 75 Mkr i värde. Erhållna utdelningar i moderbolaget uppgick under kvartalet till 115 Mkr (101), något som också påverkat resultatet positivt. Därtill har helägda dotterföretag erhållit utdelningar om 91 Mkr (86).

För hela perioden januari till juni uppgick resultatet efter skatt till -707 Mkr (-148), motsvarande -24,30 kr (-4,93) per aktie. Den främsta anledningen till värdeförändringen är kursnedgången i Paradox Interactive under inledningen av året.

AVKASTNING

Under andra kvartalet förändrades substansvärdet med 138 Mkr, vilket motsvarar en avkastning på +3,93%, att jämföra med SIX RX på +9,45%. En generell positiv utveckling bland portföljbolagen, främst bland de noterade innehaven, har påverkat avkastningen.

Under hela det första halvåret förändrades substansvärdet med -809 Mkr, vilket motsvarar en avkastning på -6,89%, att jämföra med SIX RX på +8,14%.

LIKVIDITET, SOLIDITET OCH INVESTERINGAR

För första halvåret redovisas ett kassaflöde på -42 Mkr jämfört med -54 Mkr för hela 2025. Likviditeten uppgick den 30 juni 2026 till 381 Mkr, inklusive outnyttjade depåkrediter om 374 Mkr. Därtill finns tillgänglig likviditet i noterade aktier som bedöms uppgå till minst 400 Mkr.

Soliditeten uppgick den 30 juni till 99%.

De totala bruttoinvesteringarna i finansiella anläggningstillgångar uppgick under det andra kvartalet till 150 Mkr och avsåg primärt **Alcadon**, **Teqnon**, **Spiltan Europafond Investmentbolag** och **Wilzéns Fastighetsförvaltning**.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

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

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Spiltan Invest och företagets finansiella innehav exponeras genom sin verksamhet för såväl affärsmässiga som finansiella risker, där de främsta riskerna är exponering av aktiekurs och finansieringsrisk. Spiltan Invest exponeras även för politiska, legala och regulatoriska och operativa risker.

En väsentlig marknadsrisk är att förändringar i marknadspriser gör att värdet på ett innehav varierar. Det gäller för noterade innehav och bedömningar av marknadsvärdet på onoterade innehav. En mer detaljerad redogörelse av riskerna redovisas på sidan 24 i denna rapport. Inga väsentliga risker bedöms ha tillkommit efter publiceringen av årsredovisningen.

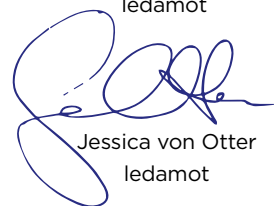
Denna delårsrapport har inte varit föremål för bolagets revisors översiktliga granskning.

Styrelsens underskrift

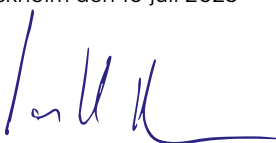
Stockholm den 10 juli 2025



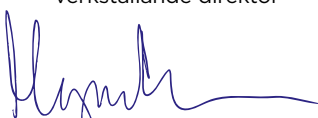
Sara Arildsson
ledamot



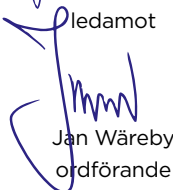
Jessica von Otter
ledamot



Per H Börjesson
verkställande direktör



Magnus Trast
ledamot



Jan Wäreby
ordförande



Wilhelm Börjesson
ledamot



Caroline af Ugglas
ledamot

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR INVESTMENTFÖRETAGET

BELOPP I TKR	NOT	2026 APR-JUN	2025 APR-JUN	2026 JAN-JUN	2025 JAN-JUN
Resultat från värdepapper					
Förändring i verkligt värde av finansiella placeringar	3	99 005	134 185	-780 334	-243 870
Utdelningar		114 573	100 903	114 790	100 998
Övriga rörelseintäkter		501	16	501	657
Rörelseintäkter		214 079	235 103	-665 043	-142 215
Rörelsens kostnader					
Förvaltnings- och administrationskostnader		-14 994	-10 999	-21 994	-17 201
Rörelseresultat		199 085	224 105	-687 037	-159 416
Finansiella poster					
Ränteintäkter och liknande resultatposter		2 424	3 016	10 493	12 874
Räntekostnader och liknande resultatposter		-940	-405	-2 113	-1 026
Nedskrivningar av fordringar		2 705	-	-27 606	-
Övrig finansiell kostnad		-940	-	-940	-
Resultat efter finansiella poster		202 334	226 715	-707 203	-147 568
Periodens inkomstskatt	5	-	-	-	-
PERIODENS RESULTAT OCH TOTALRESULTAT		202 334	226 715	-707 203	-147 568

RESULTAT PER AKTIE	2026 APR-JUN	2025 APR-JUN	2026 JAN-JUN	2025 JAN-JUN
Resultat per aktie såväl före som efter utspädning (kr)	6,97	7,60	-24,30	-4,93
Antal aktier i genomsnitt	29 011 763	29 847 910	29 097 316	29 939 858

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 investmentföretaget används periodens resultat och totalresultat vid beräkningen av resultat per aktie.

BALANSRÄKNING

INVESTMENTFÖRETAGET

BELOPP I TKR	NOT	2026-06-30	2025-06-30	2025-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Finansiella anläggningstillgångar				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	3	7 437 961	8 320 238	8 169 876
Andra långfristiga fordringar	4	212 645	293 559	304 436
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier		1 120	987	1 267
Summa anläggningstillgångar		7 651 726	8 614 783	8 475 579
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar	4			
Övriga fordringar		28 474	17 126	34 835
Kundfordringar		247	581	264
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		638	779	598
Summa kortfristiga fordringar		29 359	18 486	35 697
Likvida medel		7 434	79 163	14 076
Summa omsättningstillgångar		36 793	97 649	49 773
SUMMA TILLGÅNGAR		7 688 519	8 712 433	8 525 352

BELOPP I TKR	NOT	2026-06-30	2025-06-30	2025-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital		37 912	37 912	37 912
Övrigt tillskjutet kapital		147 775	147 775	147 775
Balanserat resultat		8 110 295	8 603 164	8 486 439
Periodens resultat		-707 203	-147 568	-264 513
Summa eget kapital		7 588 779	8 641 282	8 407 613
Långfristiga skulder				
Uppskjuten skatt		432	432	432
Övriga skulder		-	750	750
Summa långfristiga skulder		432	1 182	1 182
Kortfristiga skulder	4			
Skulder dotterföretag		66 411	63 641	63 818
Leverantörsskulder		584	596	288
Aktuell skatteskuld	5	1 905	2 154	1 905
Övriga skatter	5	-	1 361	3 229
Övriga skulder		1 712	-	1 950
Checkräkningskredit		25 981	-	43 478
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 715	2 217	1 889
Summa kortfristiga skulder		99 308	69 969	116 557
Summa skulder		99 740	71 150	117 739
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		7 688 519	8 712 433	8 525 352

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL INVESTMENTFÖRETAGET

BELOPP I TKR	AKTIEKAPITAL	ÖVRIGT TILL- SKJUTET KAPITAL	BALANSERAT RESULTAT	SUMMA EGET KAPITAL
Ingående eget kapital 2025-01-01	37 912	147 775	8 747 356	8 933 043
Amortering dotterföretagsfordran	-	-	-3 151	-3 151
Utdelning	-	-	-65 665	-65 665
Återköp egna aktier	-	-	-192 503	-192 503
Teckningsoptioner utgivna 2025	-	-	402	402
Periodens resultat tillika totalresultat	-	-	-264 513	-264 513
Utgående eget kapital 2025-12-31	37 912	147 775	8 221 926	8 407 613
Ingående eget kapital 2026-01-01	37 912	147 775	8 221 926	8 407 613
Amortering dotterföretagsfordran	-	-	77 016	77 016
Utdelning	-	-	-116 430	-116 430
Återköp egna aktier	-	-	-74 516	-74 516
Teckningsoptioner utgivna 2026	-	-	2 299	2 299
Periodens resultat tillika totalresultat	-	-	-707 203	-707 203
Utgående eget kapital 2026-06-30	37 912	147 775	7 403 092	7 588 779

KASSAFLÖDESANALYS

INVESTMENTFÖRETAGET

BELOPP I TKR	NOT	2026 APR-JUN	2025 APR-JUN	2026 JAN-JUN	2025 JAN-JUN
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat		199 085	224 105	-687 037	-159 416
varav erhållen utdelning		114 572	100 903	114 789	100 998
Justering av poster som inte ingår i kassaflödet		-20 254	-131 300	885 103	247 328
Erhållen ränta		2 424	3 016	10 493	12 874
Erlagd ränta		-1 034	-405	-2 113	-1 026
Övrig finansiell kostnad		-940	-	-940	-
Betald skatt		-	-	-3 229	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		179 281	95 415	202 277	99 760
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital					
Förändring kortfristiga fordringar		2 654	-232	6 339	-776
Förändring skulder av rörelsekaraktär		29 045	17 120	-14 770	20 535
Kassaflöde från den löpande verksamheten		210 980	112 303	193 846	119 519
Investeringsverksamheten					
Investering i finansiella tillgångar värderade till verkligt värde		-149 857	-384 337	-270 138	-515 498
Försäljning av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde		45 825	152 641	194 111	584 930
Ökning av långfristiga fordringar		-1 233	-22 876	-8 836	-32 720
Minskning av långfristiga fordringar		6 760	1 176	73 022	2 376
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-98 505	-253 396	-11 841	39 087
Finansieringsverksamheten					
Inbetald optionspremie		2 299	-	2 299	-
Utdelning		-116 430	-65 665	-116 430	-65 665
Återköp egna aktier		-40 683	-24 589	-74 516	-81 733
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-154 814	-90 255	-188 647	-147 398
Periodens kassaflöde		-42 339	-231 348	-6 642	11 208
Likvida medel vid periodens början		49 773	310 511	14 076	67 955
Likvida medel vid periodens slut		7 434	79 163	7 434	79 163

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG MODERBOLAGET

BELOPP I TKR	NOT	2026 APR-JUN	2025 APR-JUN	2026 JAN-JUN	2025 JAN-JUN
Resultat från värdepapper					
Realisationsvinster		9 898	3 485	36 763	253 871
Utdelningar		114 573	100 903	114 790	100 998
Nedskrivningar		-	-394	-	-394
Övriga intäkter		501	16	501	657
Rörelseintäkter		124 972	104 010	152 054	355 133
Rörelsens kostnader					
Administrationskostnader		-14 994	-10 999	-21 994	-17 201
Rörelseresultat		109 978	93 011	130 060	337 931
Finansiella poster					
Ränteintäkter dotterföretag		55	784	441	784
Ränteintäkter och liknande resultatposter		2 369	3 016	10 052	12 874
Räntekostnader och liknande resultatposter		-940	-405	-2 113	-1 026
Nedskrivningar av fordringar		2 705	-	-27 606	-
Övriga finansiella kostnader		-940	-	-940	-
Resultat efter finansiella poster		113 227	96 406	109 894	350 563
Periodens inkomstskatt	5	-	-	-	-
PERIODENS RESULTAT		113 227	96 406	109 894	350 563

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG MODERBOLAGET

BELOPP I TKR	NOT	2026-06-30	2025-06-30	2025-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Finansiella anläggningstillgångar	4			
Andelar i dotterföretag		499 049	468 627	499 049
Andelar i intresseföretag		1 004 008	962 703	962 552
Långfristiga värdepappersinnehav		1 573 458	1 563 911	1 529 732
Andra långfristiga fordringar		212 645	293 559	304 436
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier		1 120	987	1 267
Summa anläggningstillgångar		3 290 280	3 289 786	3 297 036
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar				
Övriga fordringar		28 474	17 126	34 835
Fordringar dotterföretag		-	70 660	77 016
Kundfordringar		247	581	264
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		638	779	599
Summa kortfristiga fordringar		29 359	89 145	112 714
Kassa och bank		7 434	79 163	14 076
Summa omsättningstillgångar		36 793	168 309	126 790
SUMMA TILLGÅNGAR		3 327 073	3 458 094	3 423 826

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG MODERBOLAGET

BELOPP I TKR	NOT	2026-06-30	2025-06-30	2025-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital		37 912	37 912	37 912
Övrigt tillskjutet kapital		147 775	147 775	147 775
Summa bundet eget kapital		185 687	185 687	185 687
Fritt eget kapital				
Balanserat resultat		2 932 184	2 851 910	2 741 542
Periodens resultat		109 894	349 779	379 289
Summa fritt eget kapital		3 042 078	3 201 689	3 120 831
Summa eget kapital		3 227 765	3 387 376	3 306 518
Långfristiga skulder				
Övriga skulder		-	750	750
Summa långfristiga skulder		-	750	750
Kortfristiga skulder	4			
Skuld dotterföretag		66 411	63 641	63 818
Leverantörsskulder		584	596	288
Aktuell skatteskuld		1 905	2 154	1 905
Övriga skatter		-	-	3 229
Övriga skulder		1 712	1 361	1 950
Checkräkningskredit		25 981	-	43 478
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 715	2 217	1 889
Summa kortfristiga skulder		99 308	69 969	116 557
Summa skulder		99 308	70 719	117 308
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 327 073	3 458 094	3 423 826

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL MODERBOLAGET

BELOPP I TKR	AKTIEKAPITAL	ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL	BALANSERAT RESULTAT	PERIODENS RESULTAT	SUMMA EGET KAPITAL
Ingående eget kapital 2025-01-01	37 912	147 775	2 542 551	456 757	3 184 995
Resultatdisposition	-	-	456 757	-456 757	-
Utdelning	-	-	-65 665	-	-65 665
Återköp egna aktier	-	-	-192 503	-	-192 503
Teckningsoptioner utgivna 2025	-	-	402	-	402
Årets resultat	-	-	-	379 289	379 289
Utgående eget kapital 2025-12-31	37 912	147 775	2 741 542	379 289	3 306 518
Ingående eget kapital 2026-01-01	37 912	147 775	2 741 542	379 289	3 306 518
Resultatdisposition	-	-	379 289	-379 289	-
Utdelning	-	-	-116 430	-	-116 430
Återköp egna aktier	-	-	-74 516	-	-74 516
Teckningsoptioner utgivna 2026	-	-	2 299	-	2 299
Periodens resultat	-	-	-	109 894	109 894
Utgående eget kapital 2026-06-30	37 912	147 775	2 932 184	109 894	3 227 765

KASSAFLÖDESANALYS

MODERBOLAGET

BELOPP I TKR	NOT	2026 JAN-JUN	2025 JAN-JUN
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		130 060	337 931
varav erhållen utdelning		114 790	100 998
Justering av poster som inte ingår i kassaflödet		-9 010	-252 831
Erhållen ränta		10 493	12 874
Erlagd ränta		-2 113	-1 026
Övrig finansiell kostnad		-940	-
Betald skatt		-3 229	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		125 261	96 948
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring kortfristiga fordringar		83 355	2 429
Förändring skulder av rörelsekaraktär		-14 770	20 535
Kassaflöde från den löpande verksamheten		193 846	119 913
Investeringsverksamheten			
Ökning av långfristiga fordringar		-8 836	-32 720
Minskning av långfristiga fordringar		73 021	2 376
Investering i finansiella värdepapper		-270 138	-515 498
Försäljning av finansiella värdepapper		194 112	584 536
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-11 841	38 694
Finansieringsverksamheten			
Inbetald optionspremie		2 299	-
Utdelning		-116 430	-65 665
Återköp egna aktier		-74 516	-81 733
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-188 647	-147 398
Periodens kassaflöde		-6 642	11 208
Likvida medel vid årets början		14 076	67 955
Likvida medel vid periodens slut		7 434	79 163

NOTER OCH TILLÄGGSUPPLYSNINGAR

ALLMÄN INFORMATION OM MODERBOLAGET OCH INVESTMENTFÖRETAGET

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

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

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

1. REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

INVESTMENTFÖRETAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

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

VÄSENTLIGA REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGS- PRINCIPER

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

Beslutade IFRS, som har eller förväntas få effekt 2025 eller senare, har inte tillämpats vid upprättandet av investmentföretagets finansiella rapporter. IFRS 18, som antogs av EU i februari 2026, kommer få en påverkan på såväl presentation som upplysningar.

Tillämpning av IFRS 18 behöver ske i årsredovisningen 2027 och innehålla jämförelsesiffror från 2026. Ingen av dem förväntas ha någon väsentlig inverkan på bolagets finansiella rapporter.

Finansiella instrument

Investmentföretagets innehav i bolag redovisas som finansiella instrument under rubriken *Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkning* i balansräkningen och värderas till verkligt värde i enlighet med IFRS 9 och IFRS 13. Investmentföretaget har även fordringar och skulder, vilka redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Uppgifter om finansiella tillgångar lämnas i Not 4 *Finansiella instrument och finansiell riskhantering*. Verkligt värde utgör en rimlig approximation av redovisat värde för kundfordringar och andra fordringar, övriga kortfristiga fordringar, kassa och övriga likvida medel, leverantörsskulder och övriga skulder.

Verkligt värde via resultatet

Investmentföretagets finansiella tillgångar klassificeras enligt IFRS 13 i följande kategorier:

Nivå 1. Noterade andelar värderas enligt noterade priser.

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

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar utgörs av inventarier och värderas till anskaffningsvärdet minskat med avskrivningar. Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar skrivs av linjärt över bedömd

nyttjandeperiod. Avskrivning påbörjas när den materiella anläggningstillgången tas i bruk.

Redovisningsprincip återköp av egna aktier

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

Nedskrivning finansiella tillgångar

Nedskrivning av andra långfristiga fordringar värderas baserat på de framtida förväntade kreditförlusterna i enlighet med trestegsmodellen i IFRS 9: Presterande, Underpresterande, Nedskrivna. Kundfordringar och andra kortfristiga fordringar nedskrivningsprövas enligt den förenklade modellen enligt IFRS 9.

Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar

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

Ersättningar efter avslutad anställning

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

Aktierelaterade ersättningar

Teckningsoptioner

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

Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna ökar aktiekapitalet med 127 438 kr och antalet aktier med 97 900. Därutöver har 124 450 personaloptioner tilldelats, vilka kommer att konverteras till ett antal teckningsoptioner baserat på aktiekursen vid personaloptionernas löptids slut den 31 december 2029.

1. REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER forts.

Inkomstskatter

Eftersom Investment AB Spiltan är ett investmentföretag 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 outnyttjade underskott. Aktuella skatter värderas utifrån de skattesatser och skatteregler som gäller på balansdagen. Uppskjutna skatter värderas utifrån de

skattesatser och skatteregler som är beslutade före balansdagen. Fordringar och skulder netto redovisas endast när det finns en legal rätt till kvittning.

MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Dotter- och intresseföretag

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

2. VÄSENTLIGA BEDÖMNINGAR OCH UPPSKATTNINGAR

INVESTMENTFÖRETAGETS VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR VID TILLÄMPNINGAR AV INVESTMENTFÖRETAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Bolagets viktigaste uppskattningar är det verkliga värdet på onoterade dotter- och intresseföretag samt övriga värdepappersinnehav, främst innehavet i Spiltan Fonder AB. Att upprätta finansiella rapporter i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen 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 företagsledningen anser vara rimliga under gällande omständigheter. Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Förändrade antaganden kan leda till justeringar av redovisade värden och det verkliga utfallet kan komma att avvika från de uppskattningar och bedömningar som gjorts.

3. FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE ÖVER RESULTATET

VÄRDERINGSNIVÅER ENLIGT IFRS 13

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

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

Nivå 2 – Verkligt värde fastställs utifrån värderingsmodeller som baseras på andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i Nivå 1, antingen direkt (det vill säga som prisnoteringar) eller indirekt (det vill säga härledda från prisnoteringar). Exempel på observerbara data inom Nivå 2 är:

- Noterade priser för liknande tillgångar och skulder.
- Data som kan utgöra grund för bedömning av pris, till exempel marknadsräntor och avkastningskurvor.

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

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

Initialt värderas ett innehav utifrån anskaffningsvärdet under de första 12 månaderna, förutsatt att det kan anses representativt. Därefter görs värderingen med utgångspunkt från *International Private Equity and Venture Capital Valuations Guidelines*. Värderingsmetoder som tillämpas är primärt relevanta multiplar applicerade på bolagens historiska och/eller prognosticerade försäljning eller resultat samt värdering av framtida kassaflöden.

Därvid beaktas bolagens storlek, tillväxt, lönsamhet och marknadsposition. Hänsyn tas även till bolagens finansiella ställning och uthållighet. En finansieringsrunda i ett onoterat innehav med externa aktörer kan också utgöra grund för värdering, förutsatt att priset kan anses representativt för verkligt värde. Multiplar som används är i huvudsak P/E, EV/EBIT, EV/EBITA, EV/EBITDA, 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 vid behov med en likviditetsrabatt, som normalt utgör cirka 20 procent.

Den data som används representeras av följande urval: Om-sättningsmultiplar: 0,4-1,5, EBIT/EBITDA-multiplar: 6-10, ARR-multiplar 3-4 samt substansvärdering enligt fastställd substans.

Arbetet med att värdera Investment AB Spiltans onoterade innehav utförs av CFO efter att underlag, i form av kvartalsvisa rapporter, har inhämtats från respektive innehav. Rapporterna granskas och tillförlitligheten säkerställs genom löpande diskussion med portföljbolagen. Därtill inhämtas väsentliga rimlighetsbedömningar av ledamöter i Spiltans investeringskommitté, som i regel har en nära dialog med ledningen för respektive innehav, innan värderingarna slutligen godkänns av styrelsen.

I perioder med turbulens på de finansiella marknaderna kan tillförlitligheten minska i noterade jämförbara bolags nyckeltal och försvåra bedömningen av verkligt värde. Antaganden kan därvid vara förenade med stor osäkerhet och förändringar av värderingsmodellernas ingående parametrar kan ha väsentlig påverkan på beräknat verkligt värde. Utställda optioner beräknas till verkligt värde, i enlighet med Black-Scholes *Option Pricing Model*. Förändringen i verkligt värde av finansiella tillgångar avser befintliga innehav. Realisationsvinster avser netto av försäljningar under perioden.

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

Investmentföretaget

BELOPP I TKR	2026 JAN-JUN	2025 JAN-JUN	2025-12-31
AKTIER OCH ANDELAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE, SAMTLIGA INNEHAV			
Anskaffningsvärde			
Vid årets början	2 998 544	2 818 012	2 817 729
Årets förvärv	270 138	411 058	586 478
Årets avyttringar	-184 955	-226 619	-405 663
Totalt anskaffningsvärde	3 083 727	3 002 452	2 998 544
Värdeförändring via resultaträkningen			
Vid årets början	5 171 332	5 815 417	5 815 417
Årets värdeförändring via resultaträkningen	-780 334	-243 476	-369 894
Justering värdeförändring avyttrade innehav	-36 763	-254 155	-274 191
Total värdeförändring via resultaträkningen	4 354 235	5 317 786	5 171 332
Redovisat värde	7 437 961	8 320 238	8 169 876
AKTIER OCH ANDELAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE (NIVÅ 3)			
Anskaffningsvärde			
Vid årets början	1 319 192	1 173 443	1 173 443
Årets förvärv	60 133	145 926	283 669
Årets avyttringar	-83 295	-58 276	-137 920
Totalt anskaffningsvärde	1 296 030	1 261 093	1 319 192
Värdeförändring via resultaträkningen			
Vid årets början	2 346 209	2 076 432	2 076 432
Årets värdeförändring via resultaträkningen	-186 085	54 476	269 777
Total värdeförändring via resultaträkningen	2 160 124	2 130 908	2 346 209
Redovisat värde	3 456 154	3 392 001	3 665 401

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

Innehav

BELOPP I TKR	2026-06-30		2025-06-30		2025-12-31	
	ANTAL	VERKLIGT VÄRDE	ANTAL	VERKLIGT VÄRDE	ANTAL	VERKLIGT VÄRDE
LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV						
Onoterade innehav Nivå 3						
Övriga onoterade innehav		262 047		225 149		253 384
Noterade innehav Nivå 1						
ALCADON	4 865 746	158 137	4 496 726	102 525	4 496 726	112 418
BYGGM A J AHLSTRÖM B	1 769 236	91 116	442 309	117 212	1 769 236	108 454
IDUN INDUSTRIER B	276 969	86 968	276 969	93 616	276 969	98 324
SOLID FÖRSÄKRINGS AB	1 896 740	187 967			2 077 462	179 285
TEQNION	2 108 100	325 491	1 958 100	295 673	1 958 100	348 542
Övriga noterade innehav		736 858		996 352		822 067
ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG						
Onoterade innehav Nivå 3						
P&E PERSSON		211 601		205 532		211 601
Övriga onoterade innehav		717 165		698 945		689 758
Noterade innehav Nivå 1						
PARADOX	16 639 534	2 198 082	16 129 534	3 064 611	16 129 534	2 622 662
ANDELAR I DOTTERFÖRETAG						
Onoterade innehav Nivå 3						
Övriga onoterade innehav		2 265 342		2 262 375		2 510 658
Noterade innehav Nivå 1						
BONÄSUDDEN	1 195 073	197 187	1 195 073	169 700	1 195 073	212 723
TOTALT FINANSIELLA TILLGÅNGAR		7 437 961		8 320 238		8 169 876

4. FINANSIELLA INSTRUMENT OCH FINANSIELL RISKHANTERING

INTRODUKTION

Investment AB Spiltan och dess finansiella innehav exponeras genom sin verksamhet för affärsmässiga och finansiella risker, där investmentföretaget främst exponeras för förändringar i noterade aktiekurser, förändrade parametrar vid värdering av icke-noterade aktier och finansieringsrisk, medan fondbolaget främst exponeras för kredit- och likviditetsrisk. Investment AB Spiltan exponeras även för politiska, legala och regulatoriska samt operativa risker. En riskbedömningsanalys görs årligen av styrelsen, som beslutar om riktlinjer för riskhanteringen. Arbetet med riskhantering enligt dessa riktlinjer utförs av investmentföretagets ekonomiafdelning 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 utgöra en grund för fortsatt utveckling av affärsverksamheten, samtidigt som den långsiktiga avkastningen som genereras till investerarna är tillfredsställande. Investment AB Spiltan investerar huvudsakligen i svenska bolag som bedöms vara lågt värderade. Investeringsansvariga är väl förtrogna med de marknader där merparten av investeringarna sker, och har ofta en aktiv roll via styrelserna i portföljbolagen. Detta ger sammantaget en god inblick i verksamheterna och de branscher som bolagen är verksamma i.

KAPITALHANTERING

Investeringskriterier

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

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

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

Hållbarhet – Affärsmodellen och verksamheten ska vara hållbar.

Geografi – Fokus är noterade och onoterade svenska företag.

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

Skalbar affär – Affärsmodellen ska vara skalbar och bevisad.

Storlek på investeringen – Spiltan investerar från 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 till exempel en hög exponering i en viss bransch eller ett enskilt innehav, ändrade marknadsförutsättningar för att hitta intressanta investeringsobjekt eller svårigheter att avyttra vid vald tidpunkt. För noterade innehav tillkommer risken för plötsliga förändringar av den noterade kursen.

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

FINANSIELLA RISKER

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

Likviditetsrisk

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

Moderbolaget	400 000 000 kr
Investmentföretaget	400 000 000 kr

Marknadsrisk

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

Prisrisk (Aktiekursrisk)

En väsentlig marknadsrisk är prisrisken inom investeringsverksamheten och innefattar noterade innehav och bedömning av marknadsvärdet på onoterade innehav. Av Investment AB Spiltans totala tillgångar (exklusive kassa) den 30 juni 2026 var 52 % hänförligt till noterade innehav och 48 % hänförligt till onoterade innehav. Motsvarande siffror per 30 juni 2025 var 57 % respektive 43 %. Det enskilt största innehavet utgörs av det noterade innehavet i Paradox Interactive, som utgjorde 28,7 % av substansvärdet per 30 juni 2026. En nedgång med 20 % i aktiekursen för Paradox skulle kunna innebära en nedgång i substansvärdet med 440 Mkr. Investment AB Spiltans strategi är att vara en långsiktig ägare. 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 för samtliga aktieinnehav, som värderas till verkligt värde per den 30 juni 2026, skulle påverka investmentföretagets resultat och eget kapital med 766 Mkr, jämfört med 871 Mkr per den 30 juni 2025.

Spiltan arbetar huvudsakligen med bolag som har stor potential att växa.

Ränterisk

Bolaget är inte exponerat för ränterisk genom sin finansieringsverksamhet.

Kreditrisk

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

Samtliga fordringar nedskrivningsprövas löpande för i det fall att det har skett betydande ökning av kreditrisken. Därvid beaktas tillgängliga uppgifter, såsom framåtblickande data från respektive portföljbolag.

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

4. FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI forts.

INVESTMENTFÖRETAGET 2026-06-30

BELOPP I TKR	VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATET	FINANSIELLA TILL- GÅNGAR TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE	FINANSIELLA SKULDER TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE
Innehav i dotterföretag	2 462 529	-	-
Innehav långfristiga värdepapper	4 972 272	-	-
Innehav bostadsrätter	3 160	-	-
Vinstandelslån, långfristigt	39 172	-	-
Övriga långfristiga fordringar*	-	173 473	-
Kortfristiga fordringar**	-	29 359	-
Likvida medel	-	7 434	-
Summa finansiella tillgångar	7 477 133	210 266	-
Långfristiga skulder	432	-	-
Leverantörsskulder	-	-	584
Övriga kortfristiga skulder***	-	-	96 819
Summa finansiella skulder	432	-	97 403

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

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

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

INVESTMENTFÖRETAGET 2025-06-30

BELOPP I TKR	VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATET	FINANSIELLA TILL- GÅNGAR TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE	FINANSIELLA SKULDER TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE
Innehav i dotterföretag	2 432 075	-	-
Innehav långfristiga värdepapper	5 885 003	-	-
Innehav bostadsrätter	3 160	-	-
Vinstandelslån	57 132	-	-
Övriga långfristiga fordringar*	-	236 426	-
Kortfristiga fordringar**	-	18 486	-
Likvida medel	-	79 163	-
Summa finansiella tillgångar	8 377 370	334 076	-
Långfristiga skulder	1 182	-	-
Leverantörsskulder	-	-	596
Övriga kortfristiga skulder***	-	-	67 219
Summa finansiella skulder	1 182	-	67 815

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

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

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

4. FINANSIELLA INSTRUMENT OCH FINANSIELL RISKHANTERING forts.

MODERBOLAGET 2026-06-30

BELOPP I TKR	FINANSIELLA TILLGÅNGAR TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE	FINANSIELLA SKULDER TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE
Innehav i dotterföretag	499 049	-
Innehav i intresseföretag	1 004 008	-
Innehav långfristiga värdepapper	1 573 458	-
Vinstandelslån	39 172	-
Övriga långfristiga fordringar*	173 473	-
Kortfristiga fordringar**	29 359	-
Kassa och bank	7 434	-
Summa finansiella tillgångar	3 325 953	-
Långfristiga skulder	-	-
Leverantörsskulder	-	584
Övriga kortfristiga skulder***	-	96 819
Summa finansiella skulder	-	97 403

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

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

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

MODERBOLAGET 2025-06-30

BELOPP I TKR	FINANSIELLA TILLGÅNGAR TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE	FINANSIELLA SKULDER TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE
Innehav i dotterföretag	468 627	-
Innehav i intresseföretag	962 703	-
Innehav långfristiga värdepapper	1 563 911	-
Vinstandelslån	57 132	-
Övriga långfristiga fordringar*	236 426	-
Kortfristiga fordringar**	89 145	-
Kassa och bank	79 163	-
Summa finansiella tillgångar	3 457 107	-
Långfristiga skulder	-	750
Leverantörsskulder	-	596
Övriga kortfristiga skulder***	-	67 219
Summa finansiella skulder	-	68 565

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

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

***) Kortfristiga skulder består främst skuld till dotterföretag.

5. SKATTER

Då Investment AB Spiltan är ett investmentföretag enligt inkomstskattelagen tillämpas särskilda skatteregler. Skattereglerna innebär att uppkomna kapitalvinster på aktier ej är skattepliktiga samt att kapitalförluster ej är avdragsgilla. Mottagna utdelningar

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

6. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE BOLAG

Samtliga närstående transaktioner har skett med nedan angivna bolag inom Spiltansfären, alternativt med bolag kopplade till styrelsemedlemmar eller personer i ledande befattning. Samtliga transaktioner har genomförts till marknadsmässig prissättning. Räntor beräknas enligt marknadsmässiga villkor. Räntesatsen ligger i intervallet 2-10% och speglar de marknadsmässiga villkor som gällde när lånen upptogs.

BELOPP I TKR		INTÄKTER FRÅN NÄRSTÅENDE BOLAG	SKULDER TILL NÄRSTÅENDE BOLAG	FORDRAN PÅ NÄRSTÅENDE BOLAG
INVESTMENTFÖRETAGET Närstående bolag				
AktivBo Management 559537-7036	2026			17 838
Alwey Group 556979-4596	2026			2 840
Amanda AI 559148-2434	2026			2 105
AOB Travel Holding 559446-7374	2026			29 309
Collaboration Art 559316-8981	2026			19 168
Currimus 559448-6408	2026			8 061
Flattered 556936-9027	2026			10 726
Högbom & Söderström 556591-8520	2026			354
JLM 556772-0254	2026			2 683
Ljung & Sjöberg Intressenter 559423-7181	2026			35 044
Nuvoair 556924-7686	2026			15 724
P&E 98 Invest 559324-8494	2026			52 043
Qvalia 556732-1707	2026			8 523
Repsorp Ventures 559146-3277	2026			25 558
Rocksteady Turtles 1 559470-6532	2026			252
Sura Magnets 556309-8796	2026			2 311
United Robots i Sverige 559063-4498	2026			1 059
Totalt 2026				233 598
AktivBo Management 559537-7036	2025			17 838
Amanda AI 559148-2434	2025			2 005
AOB Travel Holding 559446-7374	2025			29 309
Collaboration Art 559316-8981	2025			18 334
Comax2 559369-7344	2025			62 710
Currimus 559448-6408	2025			8 061
Flattered 556936-9027	2025			10 313
Högbom & Söderström 556591-8520	2025			349
JLM 556772-0254	2025			2 683
KlaraBo Fastigheter 559359-1877	2025	6 000		
Ljung & Sjöberg Intressenter 559423-7181	2025			37 397
Nuvoair 556924-7686	2025			37 606
P&E 98 Invest 559324-8494	2025			51 526
Qvalia 556732-1707	2025			5 023
Repsorp Ventures 559146-3277	2025			25 558
Rocksteady Turtles 1 559470-6532	2025			252
Sura Magnets 556309-8796	2025			2 221
United Robots i Sverige 559063-4498	2025			1 009
Totalt 2025		6 000		312 194
MODERBOLAGET Närstående bolag				
Sparklubben Media 556547-6081	2026			
Spiltan Fastigheter 556597-2261	2026		18 982	
Spiltan Partner 556932-6209	2026		761	
Spiltan Pension 556645-2545	2026		221	
Spiltanhuset 559060-0127	2026	480	43 959	
Totalt 2026		480	63 923	
Sparklubben Media 556547-6081	2025		5	
Spiltan Fastigheter 556597-2261	2025		16 808	
Spiltan Partner 556932-6209	2025			77 016
Spiltan Pension 556645-2545	2025		225	
Spiltanhuset 559060-0127	2025	480	43 523	
Totalt 2025		480	60 561	77 016

7. ALTERNATIVA NYCKELTAL

Det mest väsentliga nyckeltalet för bedömningen och värderingen av ett investmentföretag är substansvärdet. Spiltans substansvärde utgörs av investmentföretagets finansiella tillgångar värderade till verkligt värde, inklusive nettokassan. Andra nyckeltal är substansvärdets rabatt/premie i jämförelse med aktiekursen och substansvärdets utveckling.

	2026-06-30	2025-06-30	2025-12-31
Beräkning av substansvärde			
Summa noterade portföljbolag (Mkr)	3 982	4 928	4 504
Summa onoterade portföljbolag (Mkr)	3 697	3 702	3 994
Nettokassa (Mkr)	-19	77	-29
Substansvärde (Mkr)	7 660	8 707	8 469
Substansvärde per antal utestående aktier (kr)	264,88	291,72	288,99
Substansvärdets rabatt/premie			
Senaste betalkurs per aktie (kr)	179,20	212,00	194,40
Premie (-)/rabatt (+) (%)	32	27	31

DEFINITIONER OCH BERÄKNINGAR

Noterade portföljbolag

Summan av marknadsvärdet för noterade innehav.

Onoterade portföljbolag

Summan av det verkliga värdet för onoterade innehav.

Nettokassa

Summan av likvida medel i investmentföretagets aktiedepåer minus utnyttjade krediter.

Substansvärde

Investmentföretagets finansiella tillgångar värderade till verkligt värde, inklusive nettokassan.

Substansvärde per antal utestående aktier

Investmentföretagets finansiella tillgångar värderade till verkligt värde inklusive nettokassan, dividerat med antal utestående aktier.

Senaste betalkurs

Betalkurs vid stängning det aktuella datumet.

Premie/rabatt

Skillnaden mellan betalkursen och substansvärdet per aktie i förhållande till substansvärdet.

SPILTAN
invest

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