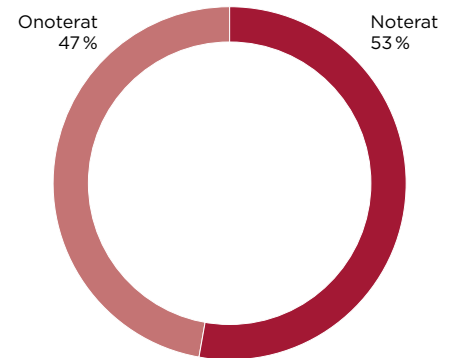


SPILTAN INVEST

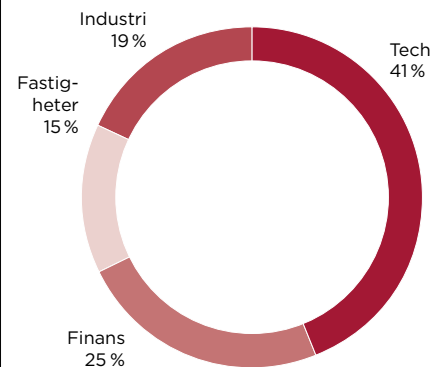
SUBSTANSRAPPORT 31 DECEMBER 2025

	DAGSKURS* (KR)	SUBSTANS- VÄRDE (MKR)	VÄRDE PER AKTIE (KR)	ANDEL AV PORTFÖLJ (%)
Tech				
Paradox	162,60	2 623		
Tele2	154,55	62		
Övriga noterade		85		
Övriga onoterade**		763		
Totalt Tech		3 533	117,91	41
Finans				
Solid Försäkringsaktiebolag	86,30	179		
Spiltan Fonder		1 709		
Övriga noterade		7		
Övriga onoterade**		196		
Totalt Finans		2 091	69,76	25
Fastigheter				
Amhult 2	59,00	62		
Bonäsudden	178,00	213		
KlaraBo	15,34	297		
P&E Persson		212		
Train Alliance	19,35	103		
Övriga noterade		37		
Övriga onoterade**		350		
Totalt Fastigheter		1 274	42,51	15
Industri				
Alcadon	25,00	112		
Byggmästare AJ Ahlström	61,30	108		
Essity B	265,20	53		
Idun Industrier	355,00	98		
Teqnion	178,00	349		
Övriga noterade		118		
Övriga onoterade**		763		
Totalt Industri		1 601	53,41	19
SUMMA		8 498	283,59	100
Nettokassa/nettoskuld		-29	-0,98	
TOTALT		8 469	282,61	

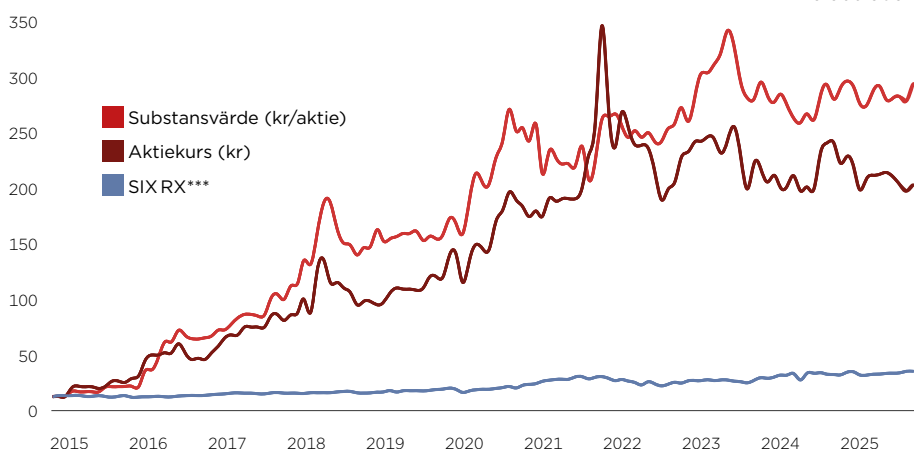
INNEHAV NOTERAT/ONOTERAT



PORTFÖLJ



10-ÅRSÖVERSIKT



SUBSTANSVÄRDE

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

- *) Kurs/aktie anges för de aktier som regelbundet handlas på en marknadsplats.
- **) Se nästa sida för ett urval av Spiltans onoterade innehav.
- ***) Källa: Infront. SIX Return Index (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 2015.

Kurserna är stängningskurser per 2025-12-30.

VÄRDEUTVECKLING

	okt 2025	nov 2025	dec 2025
Substansvärde per aktie, kr	277,44	293,05	282,61
Substansvärde per aktie justerat med återköp, kr	282,94	299,35	288,99
Aktiekurs, kr	196,80	202,50	194,40

ONOTERADE INNEHAV

TECH (URVAL)

Totalt värde alla onoterade innehav Tech: 763 MKR

AktivBo

AktivBo

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

Spiltans ägarandel: 73,9 %

Besedo



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

Spiltans ägarandel: 22,4 %

Captario



SaaS-lösning som förbättrar beslutsfattande och avkastning inom läkemedelsutveckling.

Spiltans ägarandel: 25,9 %

Clira



Erbjuder kompletta och användarvänliga upphandlingssystem för både offentlig och privat sektor.

Spiltans ägarandel: 20,9 %

Collaboration Art



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

Spiltans ägarandel: 39,6 %

Coolstuff



E-handel med roliga och unika presenter och produkter.

Spiltans ägarandel: 27,0 %

Flattered

Flattered

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

Spiltans ägarandel: 36,2 %

Nuvoair



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

Spiltans ägarandel: 16,5 %

Qvalia



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

Spiltans ägarandel: 37,0 %

FINANS (URVAL)

Totalt värde alla onoterade innehav Finans: 1 905 MKR

JustInCase

JustInCase

Prisvärda livförsäkringar som går att teckna på två minuter – hjälper människor att skapa ett bra skydd till sin familj.

Spiltans ägarandel: 30,6 %

Spiltan Fonder



Prisbelönad fondförvaltning med fokus på aktiv förvaltning och prisvärda fonder.

Spiltans ägarandel: 89,4 %

Svenska Fribrevsbolaget



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

Spiltans ägarandel: 6,6 %

FASTIGHETER (URVAL)

Totalt värde alla onoterade innehav Fastigheter: 562 MKR

Active Properties



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

Spiltans ägarandel: 12,0 %

P&E Fastigheter



Förvaltning och utveckling av fastigheter i samarbete med institutionella investerare.

Spiltans ägarandel: 20,0 %

P&E Samhällsfastigheter



Bygger och förvaltar attraktiva samhällsfastigheter.

Spiltans ägarandel: 48,7 %

INDUSTRI (URVAL)

Totalt värde alla onoterade innehav Industri: 763 MKR

Carbomax



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

Spiltans ägarandel: 38,5 %

Eitrium

Eitrium

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

Spiltans ägarandel: 70,5 %

Hyttbäcken



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

Spiltans ägarandel: 17,3 %

TOTALT VÄRDE SAMTLIGA ONOTERADE INNEHAV

3 994 MKR