

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Investment AB Spiltan ("Spiltan"/"Spiltan Invest") är ett publikt svenskt aktiebolag och regleras därmed av svensk lagstiftning genom aktiebolagslagen. Spiltans finansiella rapportering för investmentföretaget upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) och Årsredovisningslagen (ÅRL). Sedan den 20 maj 2024 är Spiltan noterad på NGM Main Regulated och följer därmed tillhörande regelverk.

Denna rapport om investmentföretagets styrning följer av informationskraven enligt svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") samt årsredovisningslagen och redogör för Spiltans bolagsstyrning under räkenskapsåret 2025.

Spiltan avviker från Koden på en punkt. Enligt Koden ska bolagets vd inte vara ledamot av valberedningen, vilket är fallet i Spiltan. Enligt de principer för tillsättande av valberedningen som fastställdes på årsstämman 2025 ska valberedningen bestå av representanter för de fyra största aktieägarna. Bolagets enskilt största ägare är verkställande direktör **Per H Börjesson**, vilket därmed berättigar att han medverkar och utövar sina ägarintressen som ledamot i valberedningen.

Denna bolagsstyrningsrapport är granskad av bolagets revisorer.

AKTIEÄGARNA

Spiltan Invest är noterad på NGM Main Regulated och handlas under kortnamnet SPLTN. Det totala antalet aktier uppgår till 29 966 980, där varje aktie berättigar en (1) röst. Därmed motsvarar aktieägarnas ägarinflytande deras kapitalinnehav. Antalet aktieägare vid årsskiftet uppgick till 20 878 st. Aktieägare som den 31 december 2025, direkt eller indirekt, representerade minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i bolaget var **Per H Börjesson** med familj (privat samt via stiftelser). En tabell över de största aktieägarna finns på sida 7 i årsredovisningen.

ÅRSSTÄMMA OCH BOLAGSORDNING

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 Spiltans 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, dels själva eller genom ombud anmäla sitt deltagande till Spiltan 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 2025 ägde rum i **Nya Cirkus** på Djurgården i Stockholm lör-

dagen den 10 maj. Dagen bestod av ett par seminarier, en längre frågestund med ledningen i Spiltan samt en formell stämma. Frågestunden, med cirka 700 besökare, webbsändes och de aktieägare som ville ställa frågor hade möjlighet att göra detta såväl på plats som digitalt. Under dagen närvarade en rad representanter från portföljbolag, som svarade på frågor från aktieägare. **Sandra Broneus** utsågs till ordförande för den formella stämman. Kommunikationen från årsstämman finns att tillgå på spiltan.se.

VALBEREDNING

Årsstämman beslutar om principer och riktlinjer för hur valberedningen ska utses. På årsstämman 2025 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 aktie-

ägarna 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 kommande årsstämman. Skulle en ledamot av valberedningen lämna sitt uppdrag ska en ersättare sökas från samma ägare. Skulle en ägare, 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.

Inför årsstämman 2026 består valberedningen av följande ledamöter:

Lars-Åke Rydh (ordförande), som utsetts som representant för **Investment AB Chiffonjén** och **Canola AB**, **Per H Börjesson**, som utsetts av Per H Börjesson med bolag, och **Johan Sjöberg**, som representerar sig själv.



Tillsammans representerar de 20,11% av rösterna i Spiltan Invest.

Valberedningens uppgift är att föreslå styrelseordförande och övriga styrelseledamöter, mötesordförande till stämman samt styrelse- och revisionsarvoden. Valberedningen har även till uppgift att föreslå revisorer samt, i förekommande fall, procedurfrågor för tillsättande 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 eget arbete. Utvärderingen har under 2025 skett i form av en 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 revisorsuppleanter, utses för tiden till dess nästa ordinarie årsstämma har hållits. Vid årsstämman 2025 omvaldes revisionsbolaget **Grant Thornton Sweden AB**, med auktoriserade revisorn **Carl Niring** som huvudansvarig revisor. Ersättningen till revisorerna specificeras i not 7 under Noter och Upplysningar.

STYRELSE

Spiltans styrelse väljs årligen på årsstämman och ska enligt bolagsordningen bestå av fyra till åtta ledamöter. Utgångspunkten är att styrelsen tillsammans ska ha relevant kompetens, som både är djup och bred för Spiltans verksamhet samt skapar en stabil grund vid beslutsfattande. Det är valberedningens ansvar att ta denna utgångspunkt i beaktande.

Styrelsen i Spiltan består för närvarande av åtta ordinarie ledamöter, varav Spiltans vd är en av dessa (se sida 50). Samtliga ledamöter är valda för ett år. Sekreterare i styrelsen är Spiltans CFO. Förutom två ledamöter är alla 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 svarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Styrelsen ska fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation. Vidare har styrelsen ansvar för att fastställa Spiltans mål,

STYRELSEN 2025	FUNKTION	INVALD	AVGÅTT	FÖDD	NÄRVARO
Jan Wäreby	Ordförande	2024		1956	10/10
Per H Börjesson	Ledamot, VD	1986		1954	10/10
Kasper Ljungkvist	Ledamot	2005		1973	9/10
Jessica von Otter	Ledamot	2009		1974	10/10
Caroline af Ugglas	Ledamot	2022		1958	9/10
Wilhelm Börjesson	Ledamot	2023		1991	10/10
Sara Arildsson	Ledamot	2023		1974	10/10
Magnus Trast	Ledamot	2024		1967	10/10

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 tillses styrelsen att det finns effektiva system för uppföljning och kontroll av verksamheten och de risker som finns förknippade med denna, 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, den finansiella ställningen, budget samt verksamhetsutvecklingen i stort. Styrelsen deltar även på en två dagar lång strategikonferens, som kan kompletteras med besök hos ett portföljbolag. Styrelsen har under verksamhetsåret haft fem ordinarie möten, utöver det konstituerande mötet, och fyra styrelsemöten som specifikt behandlat delårsbokslut. Årets strategimöte ägde rum i Nyköping, där styrelsen fick besöka **Ilmeg Products AB**, ett av **Eitriums** portföljbolag.

På årsstämman 2025 bemyndigades styrelsen att göra återköp av aktier motsvarande maximalt tio procent av bolagets totala antal utestående aktier. Per den sista december 2025 var Spiltans innehav av återköpta aktier 661 670, motsvarande totalt 110 549 787 kr. De återköpta aktierna motsvarade 2,21% av det totala antalet aktier 29 966 980.

Under året har styrelsen genomfört en skriftlig utvärdering av det egna arbetet. Samtliga ledamöter har i samband med denna 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 två protokollförda möten under året har bolagets revisor deltagit och redogjort för sina revisionsrapporter och särskilda iakttagelser.

REVISIONSUTSKOTT

Styrelsen i Spiltan har inte inrättat ett separat revisionsutskott, utan har gjort

bedömningen att revisionsärenden bäst behandlas av styrelsen i sin helhet.

ERSÄTTNINGSPÅSKOTT

Spiltan har inrättat ett ersättningsutskott. Ersättningsutskottets ledamöter utses årligen och bestod under 2025 av **Jan Wäreby**, **Sara Arildsson** och **Kasper Ljungkvist**. Utskottet har till huvudsaklig uppgift att granska och ge styrelsen rekommendationer beträffande principerna för ersättning till ledande befattningshavare. Utskottet ska också följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som årsstämman fattat beslut om, samt utvärdera gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Ersättningsutskottets arbete ligger till grund för styrelsens ersättningsrapport och förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Ersättningsutskottet har under 2025 haft 5 protokollförda möten.

BÖRSGRUPPEN

Arbetet med börsportföljen sker genom en utsedd börsgrupp, som tar köp- och säljbeslut. Gruppen har regelbundna och protokollförda möten, under vilka befintliga och potentiella investeringsmöjligheter diskuteras.

VD OCH BOLAGSLEDNING

Spiltans vd ansvarar inför styrelsen för den dagliga verksamheten enligt fastställd vd-instruktion, i enlighet med 8 kap 46 b § aktiebolagslagen (2005:551). Vd ska i sin löpande förvaltning verka för att den långsiktiga värdeutvecklingen i bolaget 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 bolagets verksamhet, såsom utveckling, likviditet, kreditläge, resultat och ställning samt information om andra väsentliga händelser. Vd är ledamot av Spiltans styrelse.

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



RAPPORT OM INTERN KONTROLL AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN

Styrelsen har det yttersta ansvaret när det gäller den interna kontrollen av Spiltans finansiella rapportering. Den interna kontrollen för att säkerställa korrekt värdering av aktieportföljen är en av de viktigaste processerna för Spiltan. Även en korrekt redovisning av värdepapperstransaktioner samt att säkerställa att bolaget följer lagar och regler är viktiga fokusområden när det gäller intern kontroll.

KONTROLLMILJÖ

Spiltans 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

Vad gäller den interna kontrollen är värderingen av aktieportföljen en av de främsta riskerna för Spiltan. Väsentliga fel i balans- och resultatposter är också en risk. Utifrån denna riskbedömning har Spiltan imple-

menterat kontrollaktiviteter, både i form av förebyggande åtgärder (policyer) samt upptäckande åtgärder (avstämningar).

Obligatoriska kontrollaktiviteter omfattar kontroller i investeringsprocessen, kontroller vid den löpande bokföringen, finansiella rapporteringen, kontroller inom IT samt bolagsstyrningskontroller fokuserade på regelefterlevnad. Interna kontroller utvecklas och anpassas till varje process eller enhet, baserat på risker och tillämpbarhet.

Eftersom Spiltan är ett investmentföretag och alla investeringar är förknippade med risk har bolaget av styrelsen fastställt placeringsregler för att minska investeringsrisken. Spiltan Invest har en relativt liten organisation, vilket gör bolaget personberoende.

INFORMATION OCH KOMMUNIKATION

Spiltans styrelse har fastställt en informationspolicy. Spiltan Invest lämnar kontinuerlig finansiell information med delårsrapporter, bokslutskommuniké, årsredovisning, pressmeddelanden och månadsvis redovisning av substansvärdet.

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 Spiltans revisorer vid minst ett styrelsemöte per år. Revisorerna rapporterar då sina iakttagelser från årets granskning, men också kring verksamhetens rutiner.

Under 2025 har organisationen genomfört självutvärderingar av kontroller inom de väsentligaste processerna samt rapporterat utfallet till vd och styrelse. I början av året genomförde organisationen en riskidentifiering och -analys, som rapporterades och behandlades av styrelsen. I kvartal fyra genomfördes en uppdatering av riskanalysen, med tillhörande rapportering.

STYRELSEN I SPILTAN INVEST



JAN WÄREBY (ORDFÖRANDE)

Född 1956. Styrelseledamot i Spiltan Invest sedan 2024. Lång erfarenhet inom försäljning och marknadsföring och från flera roller i Ericssons koncernledning. Har även varit engagerad i ett antal styrelser i onoterade och noterade bolag, samt aktiv investerare i ett antal onoterade bolag.

Övriga styrelseuppdrag: RISE (ordf.), Exportkreditnämnden, KebNi, Agapi, Oblexius och Winespac.

Utbildning: Civilingenjörsexamen från Chalmers tekniska högskola.

Aktieinnehav i Spiltan: 25100.



SARA ARILDSSON

Född 1974. Styrelseledamot i Spiltan Invest 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: 8150.



PER H BÖRJESSON

Född 1954. Spiltan Invests vd och styrelseledamot sedan 1986 (vd på 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: KlaraBo, P&E Persson, P&E Samhällsfastigheter, Spiltans Gemensamma Pensionsstiftelse och Bröderna Börjesson Bil.

Utbildning: Civilingenjör, LiTH, MBA Columbia University.

Innehav i Spiltan, inkl bolag: 4 545 650 aktier samt 30 000 teckningsoptioner.



WILHELM BÖRJESSON

Född 1991. Styrelseledamot i Spiltan Invest 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: Master från Handelshögskolan i Stockholm inom finansiering och redovisning, kandidatexamen från Uppsala universitet inom finansiering, redovisning och nationalekonomi.

Aktieinnehav i Spiltan: 161 500.



KASPER LJUNGKVIST

Född 1973. Styrelseledamot i Spiltan Invest sedan 2005 och styrelseordförande 2020–2024. Entreprenör och grundare av bland annat Kebne International, Perido samt Berkway. I dag fristående investerare.

Övriga styrelseuppdrag: Berkway, 55Plus (ordf.), Perido (ordf.) och Wonderful Times Group.

Utbildning: Civilingenjör, LiTH.

Aktieinnehav i Spiltan: 500 000.



JESSICA VON OTTER

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

Övriga styrelseuppdrag: Spiltan Fonder.

Utbildning: Civilekonom, Lunds universitet.

Aktieinnehav i Spiltan: 12 150.



MAGNUS TRAST

Född 1967. Styrelseledamot i Spiltan Invest sedan 2024. Vd för Investment AB Chiffonjén och det familjeägda bolaget Canola. Tidigare ekonomichef/CFO i flera bolag, bland annat Gröna Lunds Tivoli och Parks & Resorts Scandinavia.

Övriga styrelseuppdrag: Investment AB Chiffonjén, Canola AB, Vänerexpressen i Sverige AB, SHN Cargo AB (ordf.) och Omnia Garden.

Utbildning: Civilekonom, Linköpings universitet.

Aktieinnehav i Spiltan, inkl bolag: 1 078 803.



CAROLINE AF UGGLAS

Född 1958. Styrelseledamot i Spiltan Invest 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: 1430.

Uppgifterna på denna sida gäller per den 31 december 2025.