

INVESTMENT AB SPILTAN

Bokslutskommuniké 2023

SPILTAN
invest

SPILTAN
invest

◀ Framsidan: Spiltanhusets entré på Erik Dahlbergsallén 15 i Stockholm.

▼ Alcadon tillhandahåller premiumprodukter för nätverksinfrastruktur och datakommunikation, här illustrerat med en portabel fiberblåsmaskin från Jetting. Spiltans ägarandel i Alcadon är 15,9%.



INNEHÅLL

Nyckeltal _____	3
Vd har ordet _____	4-5
Substansrapport 31 december 2023 _____	6-7
Väsentliga händelser _____	8-9
Kommentarer till koncernens redovisning _____	10
Koncernens redovisning _____	11-15
Moderbolagets redovisning _____	16-20
Noter och tilläggsupplysningar _____	21-28

ÖVRIG INFORMATION

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

FINANSIELL KALENDER

Bokslutskommuniké 2023	26 jan 2024
Årsredovisning 2023	6 april 2024
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.

NYCKELTAL

	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Antal aktier	31 057 801	31 057 801	31 057 801
Genomsnittligt antal aktier	31 057 801	31 057 801	31 057 801
Marknadsvärde, Mkr	6 740	7 050	10 715
Substansvärde, Mkr	9 144	8 436	8 110
Senaste betalkurs per aktie, kr	217	227	345
Senaste substansvärde per aktie, kr	294,41	271,62	261,17
Substansvärde premie (-)/rabatt, %	26	16	-32
Avkastning på aktieportföljen, %	10	5	6
Förändring SIX RX, %	19	-23	39
Soliditet, %	99	99	98

DEFINITIONER AV NYCKELTAL

Marknadsvärde: Antal aktier multiplicerat med betalkursen.

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

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

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

Soliditet: Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.



” Under 2023 har vi träffat nästan 100 bolag. Något som slår oss vid dessa möten är att alla har en positiv bild av Spiltan och vad vi står för. Vårt goda varumärke kommer att bana väg för bra affärer även i framtiden.

VI SUMMERAR ETT MÄRKLIGT ÅR

Substansvärdet ökade med 8% under 2023, samtidigt som aktiekursen gick ned med 4%.

Efter en positiv inledning på året tog oron för ränteutvecklingen över i början av februari och höll i sig till slutet av året. Från oktober, när marknaden började tro att vi har nått toppen på räntekurvan, har det varit en kraftig uppgång. Bland onoterade bolag har det högre ränteläget gjort att många tillväxtbolag haft svårt att få in kapital, vilket har gett sänkta värderingar. Bland mer stabila bolag har prisnivåerna varit ungefär desamma. 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 cirka 4000 nya aktieägare under året. Totalt har ungefär 5% 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**. Anledningen är 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.

SPILTANS SUBSTANSVÄRDE VIKTIGAST

Varje månad publicerar vi ett nytt substansvärde, som är den viktigaste parametern för att studera vår utveckling. Då cirka 70% av portföljen består av noterade aktier följer både substans och resultat börsens svängningar i dessa innehav. Däremot gör vi förändringar i värdet på den onoterade portföljen när det sker transaktioner med någon ny part eller när det skett någon mer bestående förändring i något av bolagen. Det innebär att de värdeökningar som vårt arbete med bolagen ger ibland inte märks under långa perioder. Med vår långsiktiga köp och behåll-strategi säljer vi ju också sällan bolag.

Ett exempel på ett bolag vi har varit ägare i länge är **Qvalia**, där vi har varit en aktiv ägare sedan 2011. I slutet av året blev deras tjänst i vilken de kan automatisera ekonomiprocesser i bolag eftertraktad. Därmed kommer vi också att få en ny värdering av bolaget i början av 2024.

ONOTERADE BOLAG

Varje år utvärderar vi cirka 400 bolagsförslag som kommer från våra personliga nätverk, portföljbolag, hemsida, aktieägare med mera. Efter noggranna genomgångar och möten med entreprenörer och ägare investerade vi under 2023 i tre nya bolag: **Ljung & Sjöberg**, **Realforce** och **Clira** (f.d. AreaChica). Därutöver har vi en uppsökande verksamhet där vi kontaktar bolag som verkar vara intressanta. Under 2023 har vi träffat nästan 100 bolag. Något som slår oss vid dessa möten är att alla har en positiv bild av Spiltan och vad vi står för. Vårt goda varumärke kommer att bana väg för bra affärer även i framtiden.

I den existerande portföljen fortsatte **Spiltan Fonders** framgångsrika utveckling. Vi räknar med att bolaget genom olika plattformar har omkring 1 miljon svenskar som sparar i fonderna. Vid årets slut var den förvaltade volymen cirka 90 miljarder kronor.

Under året har vi också förvärvat en fastighet vid Fältöversten i Stockholm via det bolag som numera heter Spiltanhuset AB. Dit flyttade vi också vårt kontor i juni. Trots att en fastighetsinvestering i Stockholms innerstad får ses som låg risk tror vi ändå att denna placering, på lång sikt, kan nå vårt mål på 15% i årlig avkastning.

NOTERADE AKTIER

Spiltan Invest är största eller näst största ägare i åtta noterade bolag, där vi äger mer än 10%. Vi tror på bolagen på sikt och under året har vi ökat vårt innehav i **Alcadon**, **KlaraBo** och **Teqnon**. Det största innehavet **Paradox Interactive** har lanserat flera nya dataspel och uppdateringar till de gamla spelen, som varje månad spelas av 6 miljoner användare. Vi ser med spänning fram emot

bokslutskommunikén för 2023 som kommer den 6 februari.

I den mer likvida delen av portföljen investerade vi 2022 i **Sandviks** avknoppningsbolag **Alleima**, som under 2023 var det large cap-bolag som hade den bästa värdestegringen (+97%). Totalt har vi cirka 1 miljard i likvida börsaktier som vi kan sälja vid nyinvesteringar i onoterade bolag. Vi kan också utnyttja våra kreditramar hos bankerna om så skulle behövas.

"TIDEN UPPTÄCKER SANNINGEN" (SENECA)

I **Sparrebell nr 153** konstaterade jag att en stor anledning till att Spiltan haft en så framgångsrik utveckling är att vi har haft två "100 baggers" (bolag som stigit 100 gånger) i portföljen: **Paradox Interactive** och **Spiltan Fonder**. Båda bolagen har, som de flesta 100 baggers, haft tillväxt och mer tillväxt, ökande P/E tal, en vallgrav runt intäkterna och drivits av grundare som också är stora ägare. Dessutom har vi på Spiltan Invest med vår köp och behåll-strategi vågat ligga kvar med höga ägarandelar i bolagen. Vi har även två 10 baggers i vår portfölj genom **Teqnon** och **Berkway** och flera 4 och 2 baggers. Förhoppningen är att vi skall få fler placeringar som får en liknande utveckling. Det är även viktigt att poängtera att vår framgångsrika utveckling också är beroende av att de misstag vi gjort har varit relativt begränsade i kronor.

På Spiltan Invest ser vi fram emot utvecklingen i våra portföljbolag och flera nya spännande bolag under 2024. Ett nytt steg i vår aktieresa är den dagliga handeln på en reglerad marknad. Dessutom är det återigen dags för Sveriges trevligaste årsstämma. Denna gång den 18 maj på Cirkus i Stockholm.

Med vänliga hälsningar

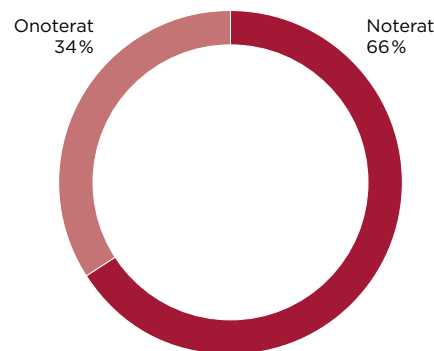


Per H Börjesson
Vd Spiltan Invest

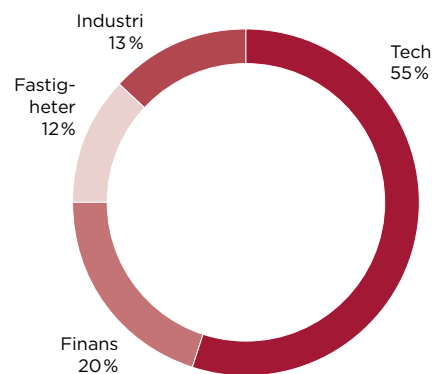
SPILTAN INVEST SUBSTANSRAPPORT 31 DECEMBER 2023

	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		
Teqion	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	-0,01	
TOTALT		9 144	294,41	

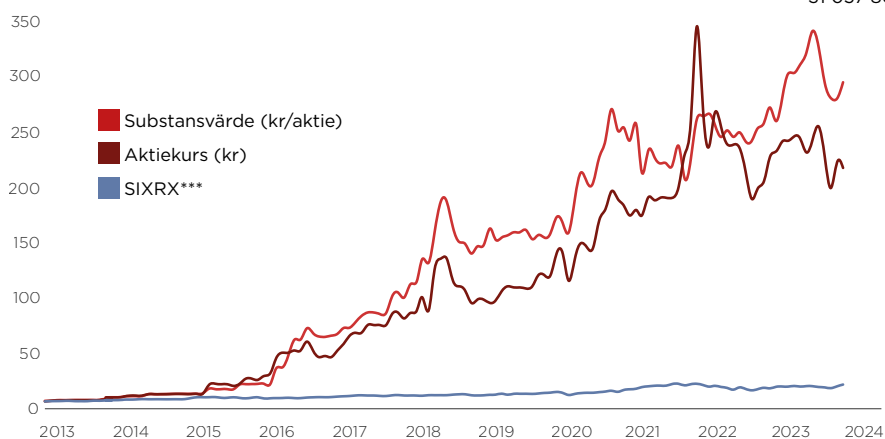
INNEHAV NOTERAT/ONOTERAT



PORTFÖLJ



10-ÅRSÖVERSIKT



SUBSTANSVÄRDE

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

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

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

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

Kurserna är stängningskurser per den 29 december 2023.

VÄRDEUTVECKLING

	okt 2023	nov 2023	dec 2023
Substansvärde per aktie, kr	280,17	279,70	294,41
Aktiekurs, kr	198,80	222,00	217,00

ONOTERADE INNEHAV

TECH (URVAL)

Totalt värde alla onoterade innehav Tech: 706 MKR

Collaboration Art



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

Spiltans ägarandel: 36,7 %

Besedo



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

Spiltans ägarandel: 21,7 %

Captario



SaaS-lösning som förbättrar beslutsfattande och avkastning inom läkemedelsutveckling.

Spiltans ägarandel: 21,3 %

Coolstuff



E-handel med roliga och unika presenter och produkter.

Spiltans ägarandel: 27,0 %

Flattered



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

Spiltans ägarandel: 32,2 %

Nuvoair



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

Spiltans ägarandel: 15,8 %

Qvalia



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

Spiltans ägarandel: 40,5 %

Soft Cap



Förvärvar lönsamma IT-produktbolag i främst södra Sverige.

Spiltans ägarandel: 32,2 %

United Robots



Hjälper nyhetsredaktioner att skapa redaktionell automatisk journalistik med smarta textalgoritmer.

Spiltans ägarandel: 19,8 %

FINANS (URVAL)

Totalt värde alla onoterade innehav Finans: 1412 MKR

Spiltan Fonder



Prisbelönad fondförvaltning med fokus på aktiv förvaltning och prisvärda fonder.

Spiltans ägarandel: 80,0 %

Svenska Fribrevsbolaget



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

Spiltans ägarandel: 6,4 %

JustInCase



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

Spiltans ägarandel: 30,6 %

FASTIGHETER (URVAL)

Totalt värde alla onoterade innehav Fastigheter: 545 MKR

Active Properties



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

Spiltans ägarandel: 11,2 %

P&E Fastigheter



Förvaltning och utveckling av fastigheter i samarbete med institutionella investerare.

Spiltans ägarandel: 20,0 %

P&E Samhällsfastigheter



Bygger och förvaltar attraktiva samhällsfastigheter.

Spiltans ägarandel: 33,3 %

INDUSTRI (URVAL)

Totalt värde alla onoterade innehav Industri: 449 MKR

Carbomax



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

Spiltans ägarandel: 38,5 %

Hyttbäcken



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

Spiltans ägarandel: 17,5 %

Ljung & Sjöberg



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

Spiltans ägarandel: 32,6 %

TOTALT VÄRDE SAMTLIGA ONOTERADE INNEHAV

3 112 MKR



Olika former av missbruk är ofta osynliga. Spiltans för året nya portföljbolag Ljung & Sjöberg är ett tjänsteföretag som är specialiserat på alkohol- och drogproblem, spelberoende och medberoende på arbetsplatsen. Genom sina utbildningar stärker de arbetsgivaren i det viktiga arbetet med att identifiera och följa upp missbruksproblematik.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE JANUARI-DECEMBER 2023

NYA STYRELSELEDAMÖTER

Vid årsstämman för 2023 valdes två nya ledamöter in i styrelsen efter att ledamöterna **Lars Klingstedt** och **Cecilia Stegö Chilò** hade avböjt omval.

Sara Arildsson, född 1974, har lång sälj- och ledarskapserfarenhet från **IBM**, har varit CEO på börsbolaget **Fortnox**, COO på **iZettle** och CEO på **Team-tailor**. Tidigare har Sara bland annat varit styrelseledamot i **PacketFront Software** och **Ludvig & Co Group**. Hon har en kandidatexamen i företagsekonomi samt en magisterexamen i IT från Lunds universitet. I förhållande till Spiltan Invest, bolagsledningen och bolagets större aktieägare är hon oberoende.

Wilhelm Börjesson, född 1991, är styrelseledamot i **Bonäsudden Holding**, noterat på First North, och jobbar som CFO på fastighetsbolaget **Hemvist Förvaltning**. Han har tidigare varit aktieanalytiker på **Andra AP-fonden**. Wilhelm har en masterexamen från Handelshögskolan i Stockholm samt en kandidatexamen i företagsekonomi och en kandidatexamen i nationalekonomi från Uppsala universitet. Han är beroende i förhållande till bolagsledningen samt bolagets större aktieägare.

NYTT PORTFÖLJBOLAG

I november investerade Spiltan tio miljoner kronor i upphandlingsföretaget **Clira**, vars affärsidé är att göra upphandlings- och inköpsprocesser mer användarvän-

liga, kostnadseffektiva och transparenta. Majoriteten av upphandlingar sker i dag med hjälp av Word, Excel, PDF och mejl, vilket skapar mycket administration, låg transparens och begränsar möjligheten att hantera data och integrera upphandlingen med andra system. Det gör också att efterlevnaden av befintliga regler och konkurrensvillkor är svår att kontrollera. Clira underlättar processen och bidrar till en ökad lag- och regelefterlevnad genom att öka kunskapsdelningen och konkurrensen samt säkerställa dokumentation. Förväntningen är ett positivt resultat och kassaflöde redan under 2024.

TIDIGARE INVESTERINGAR

Utöver Clira har Spiltan gjort två andra investeringar under året. I maj förvärvade



Spiltanhuset med adress Erik Dahlbergsallén 15 på övre Östermalm. Vy från Valhallavägen.

de vi **Ljung & Sjöberg** tillsammans med företagets vd **Sarah Linderoth** med medarbetare och **NEA Partners**. Företaget, som är specialiserat på alkohol- och drogproblem, spelberoende och medberoende på arbetsplatsen, grundades av entreprenörer som själva har överlevt ett beroende. I dag är det ett rikstäckande företag med över 130 kunder och drygt 50 medarbetare.

I juli investerade vi även i mjukvaruföretaget **Realforce**, som fokuserar på

att leverera marknadsföringslösningar till fastighetsmäklare i Norden, USA, Storbritannien och Australien. Totalt tillförde **Spiltan Invest, Industrifonden, Starbright Invest**, anställda och tidigare ägare bolaget 50 miljoner kronor.

EGEN FASTIGHET

Efter att ha huserat i 16 år på Grevgatan i Stockholm bytte vi i maj kontorsadress till Erik Dahlbergsallén 15, efter att ha förvärvat fastigheten på adressen. Priset

för hela fastigheten, som ligger några kvarter bort från vår tidigare lokal, var 200 miljoner kronor. Totalt består byggnaden av 1900 kvadratmeter.

AVSIKT ATT ANSÖKA OM DAGLIG HANDEL

I november beslutade Spiltan Invests styrelse att de har för avsikt att ansöka om notering för daglig handel på NGM:s huvudlista **Main Regulated Equity**. Planen är att en notering ska ske under 2024.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

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.

KOMMENTARER TILL KONCERNENS REDOVISNING

- Avkastningen på substansvärdet för hela perioden uppgick till 9,98% medan SIX RX avkastade 19,31%.
- För det fjärde kvartalet var avkastningen 0,25% och SIX RX 14,01%.
- Substansvärdet per aktie den 31 december 2023 uppgick till 294 kronor (272).
- Resultatet för hela perioden uppgick till 612 Mkr (329) och per aktie till 19,71 kronor (10,59).
- Soliditeten per 31 december uppgick till 99 % (99).
- Utdelning till aktieägarna föreslås med 1 krona (föregående år 1 krona).

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

RESULTAT

Resultatet efter skatt för 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).

För det fjärde kvartalet uppgick resultatet efter skatt till 36 Mkr (1002), vilket motsvarar 1,16 kr (32,28) per aktie.

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 det fjärde kvartalet har det varit små kursrörelser bland Spiltans noterade innehav. Substansvärdet ökade med 27 Mkr (938), motsvarande en avkastning på 0,25%, att jämföra med SIX RX på 14,01%.

Under året har uppgångar noterats främst för **Alleima**, **Teqnon** och **Berkshire**. För det fjärde kvartalet är substansvärdet relativt oförändrat med små rörelser bland de noterade innehaven.

LIKVIDITET, SOLIDITET OCH INVESTERINGAR

Per den 31 december redovisas en nettokassa på 0,2 Mkr, jämfört med en netto-

kassa på 72 Mkr den 31 december 2022, vilket ger ett kassaflöde om -67 Mkr. Därutöver bedöms tillgänglig likviditet i noterade aktier uppgå till minst 500 Mkr. 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 avser investeringar främst **Alcadon**, **KlaraBo** och **Teqnon**.

UTDELNING

Styrelsen föreslår att årets ordinarie utdelning ska vara 1 krona per aktie och utbetalas den 24 maj 2024.

ÅRSSTÄMMAN 2024

Spiltan Invests årsstämma 2024 kommer att äga rum lördagen den 18 maj på Cirkus i Stockholm. Information om hur anmälan går till kommer att finnas på **spiltan.se** samt i årsstämmokallelsen, som publiceras i Post- och Inrikes Tidningar. Informationen finns tillgänglig tidigast sex veckor och senast fyra veckor före årsstämman.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

Under perioden har inga väsentliga transaktioner med närstående före-

kommit. Av not 3 framgår aktuella fordringar på närstående.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

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

En väsentlig marknadsrisk är att förändringar i marknadspriser gör att värdet på ett innehav varierar. Det gäller för noterade innehav och bedömningar av marknadsvärdet på onoterade innehav. En mer detaljerad redogörelse av riskerna finns i årsredovisningen för 2022 på sidan 84. Efter publiceringen av årsredovisningen bedöms inte några väsentliga risker ha tillkommit.

FÖRSÄKRAN

Styrelsen och den verkställande direktören försäkrar att bokslutskommunikén ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderföretaget och de företags som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 26 januari 2024
Investment AB Spiltan (publ)

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

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET FÖR KONCERNEN

BELOPP I TKR	NOT	2023-01-01 2023-12-31	2022-01-01 2022-12-31	2023 Q4	2022 Q4
Resultat från värdepapper					
Förändring i verkligt värde av finansiella placeringar	3	594 299	269 967	38 781	970 943
Utdelningar		58 827	40 769	209	3 652
Övriga intäkter		1 858	2 082	1 496	1 033
Rörelseintäkter		654 984	312 818	40 486	975 628
Rörelsens kostnader					
Administrationskostnader	4	-30 245	-24 626	-8 136	-8 207
Rörelseresultat		624 739	288 192	32 350	967 421
Finansiella poster					
Ränteintäkter och liknande resultatposter		10 432	9 386	5 040	4 490
Räntekostnader och liknande resultatposter		-6 077	-2	-1 290	-
Övriga finansiella intäkter		-	36 200	-	35 550
Övriga finansiella kostnader		-13 151	-	-	-
Resultat efter finansiella poster		615 943	333 776	36 100	1 007 461
Periodens inkomstskatt	5	-3 843	-5 005	-126	-4 977
Periodens resultat och totalresultat		612 100	328 771	35 974	1 002 484

BALANSRÄKNING KONCERN

BELOPP I TKR	NOT	2023-12-31	2022-12-31	2022-01-01
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Finansiella anläggningstillgångar				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	3	8 912 903	8 195 936	7 767 970
Andra långfristiga fordringar	6	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				
Övriga fordringar	6	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		4 985	72 272	271 450
Summa omsättningstillgångar		85 241	144 298	351 544
SUMMA TILLGÅNGAR		9 153 696	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		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				
Uppskjuten skatt		3 800	4 890	4 932
Övriga skulder		750	3 849	28 903
Summa långfristiga skulder		4 550	8 739	33 835
Kortfristiga skulder				
Skulder koncernbolag		26 262	126	446
Leverantörsskulder		649	462	171
Aktuell skatteskuld	5	9 980	5 062	6 591
Övriga skulder		6 015	9 582	36 183
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 438	1 229	1 223
Summa kortfristiga skulder		44 344	16 461	44 614
Summa skulder		48 894	25 200	78 449
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		9 153 696	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

KASSAFLÖDESANALYS KONCERN

BELOPP I TKR	NOT	2023-12-31	2022-12-31	2023 Q4	2022 Q4
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat		624 739	288 192	7 289	966 772
varav erhållen utdelning		58 827	40 769	209	3 652
Justering av poster som inte ingår i kassaflödet		-483 748	-145 670	28 556	-964 706
Erhållen ränta		7 188	9 386	1 796	4 490
Erlagd ränta		-6 077	-2	-1 703	1
Betald skatt		-15	-6 576	-15	15
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		142 087	145 330	35 923	42 771
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital					
Förändring kortfristiga fordringar		-8 231	8 069	6 614	-2 637
Förändring skulder av rörelsekaraktär		19 867	-102 902	25 327	-72 436
Kassaflöde från den löpande verksamheten		153 723	50 497	67 864	-32 302
Investeringsverksamheten					
Ombyggnad fastighet*		-6 748	-	-497	-
Ökning av långfristiga fordringar		-81 878	-63 263	-33 845	-576
Minskning av långfristiga fordringar		18 648	1 621	-	-
Investering i finansiella värdepapper		-602 958	-524 009	-78 351	-106 109
Försäljning av finansiella värdepapper		481 720	365 833	213 777	100 766
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-191 216	-219 818	119 084	-5 919
Finansieringsverksamheten					
Inbetald optionspremie		1 263	1 201	-	-
Utdelning		-31 058	-31 058	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-29 795	-29 857	-	-
Periodens kassaflöde		-67 288	-199 178	186 948	-38 221
Likvida medel vid periodens början		72 272	271 450	-	110 493
Likvida medel vid periodens slut		4 985	72 272	186 948	72 272

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

RESULTATRÄKNING

MODERBOLAG

BELOPP I TKR	NOT	2023-01-01 2023-12-31	2022-01-01 2022-12-31	2023 Q4	2022 Q4
Resultat från värdepapper					
Realisationsvinster		73 033	126 233	37 514	13 872
Utdelningar		58 827	40 769	209	3 652
Nedskrivningar		-75 370	-900	-48 662	-
Övriga intäkter		574	730	517	126
Rörelseintäkter		57 064	166 832	-10 422	17 650
Rörelsens kostnader					
Administrationskostnader		-28 102	-22 735	-8 778	-7 261
Rörelseresultat		28 962	144 097	-19 200	10 389
Finansiella poster					
Ränteintäkter koncernbolag		3 243	4 469	700	2 811
Ränteintäkter och liknande resultatposter		7 345	4 945	4 372	1 686
Räntekostnader och liknande resultatposter		-6 077	-2	-1 703	-
Övriga finansiella intäkter		-	36 200	-	35 300
Övriga finansiella kostnader		-13 151	-	-	-
Resultat efter finansiella poster		20 322	189 709	-15 831	50 186
Periodens inkomstskatt		-4 933	-5 047	-4 933	-5 047
Periodens resultat		15 389	184 662	-20 764	45 139

BALANSRÄKNING MODERBOLAG

BELOPP I TKR	NOT	2023-12-31	2022-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar	3		
Andelar i koncernbolag		180 834	59 260
Andelar i intresseföretag		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			
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		2 994	70 238
Summa omsättningstillgångar		223 554	381 171
SUMMA TILLGÅNGAR		2 995 836	2 985 048

BELOPP I TKR	NOT	2023-12-31	2022-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital			
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		750	3 849
Summa långfristiga skulder		750	3 849
Kortfristiga skulder			
Skuld koncernbolag		26 262	126
Leverantörsskulder		615	268
Aktuell skatteskuld	5	9 980	5 047
Övriga skulder		6 003	9 569
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 408	965
Summa kortfristiga skulder		44 268	15 975
Summa skulder		45 018	19 824
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 995 836	2 985 048

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL MODERBOLAG

BELOPP I TKR	BUNDET E.K. AKTIEKAPITAL	RESERVFOND	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

KASSAFLÖDESANALYS

MODERBOLAG

BELOPP I TKR	NOT	2023-12-31	2022-12-31	2023 Q4	2022 Q4
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat		28 962	144 097	-19 200	9 492
varav erhållen utdelning		58 827	40 769	209	3 651
Justering av poster som inte ingår i kassaflödet		2 441	-125 300	11 250	59 460
Erhållen ränta		10 589	9 414	5 072	4 496
Erlagd ränta		-6 077	-2	-1 703	1
Betald skatt		-	-6 570	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		35 915	21 639	-4 581	73 449
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital					
Förändring kortfristiga fordringar		90 373	44 079	4 755	-32 979
Förändring skulder av rörelsekaraktär		20 260	-15 532	25 554	-72 897
Kassaflöde från den löpande verksamheten		146 548	50 186	25 728	-32 427
Investeringsverksamheten					
Försäljning av dotterbolag		-	27 812	-	27 854
Inköp inventarier		-1 029	-	-1 029	-
Ökning av långfristiga fordringar		-81 878	-63 262	-20 694	-575
Minskning av långfristiga fordringar		18 648	1 621	-	-
Investering i finansiella värdepapper		-603 858	-524 259	-53 479	-106 359
Försäljning av finansiella värdepapper		484 120	337 989	235 114	72 879
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-183 997	-220 099	159 912	-6 201
Finansieringsverksamheten					
Inbetald optionspremie		1 263	1 201	-	-
Utdelning		-31 058	-31 058	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-29 795	-29 857	-	-
Periodens kassaflöde		-67 244	-199 770	185 640	-38 628
Likvida medel vid periodens början		70 238	270 008	-	108 865
Likvida medel vid periodens slut		2 994	70 237	185 640	70 237

NOTER OCH TILLÄGGSUPPLYSNINGAR

1. REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella tillgångar som redovisas i balansräkningen omfattar aktier i noterade och onoterade företag, lånefordringar, övriga omsättningstillgångar samt likvida medel. En finansiell tillgång eller finansiell skuld redovisas i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsenliga villkor. En finansiell tillgång eller en del av en finansiell tillgång bokas bort från balansräkningen när rättigheten i avtalet realiserar, förfaller eller när bolaget förlorar kontrollen över den. En finansiell skuld eller en del av en finansiell skuld bokas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annars sätt avslutas.

Finansiella tillgångar

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i en av de kategorier som diskuteras nedan, beroende på i vilket syfte tillgången förvärvades samt på vilka typer av kassaflöden som genereras. Koncernens redovisningsprincip för varje kategori är följande:

Upplupet anskaffningsvärde

Koncernens finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde utgörs av kundfordringar, fordringar hos koncernbolag, övriga fordringar, och likvida medel. Tillgångar i denna kategori uppkommer huvudsakligen från tillhandahållande av varor och tjänster till koncernföretag (t.ex. kundfordringar) men innefattar även andra typer av finansiella tillgångar där målet är att hålla dessa tillgångar för att erhålla avtalsenliga kassaflöden och dessa kassaflöden är uteslutande betalningar av kapitalbelopp och ränta. De redovisas initialt till verkligt värde plus transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärv eller emission, och redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde med effektivräntemetoden.

Nedskrivning finansiella tillgångar

Nedskrivningsbehov för kundfordringar (såväl externa som koncerninterna kundfordringar) redovisas enligt den förenklade metoden i IFRS 9 som de förväntade kreditförlusterna för hela kontraktens återstående livslängd. Koncernen har historiskt inte redovisat några kundförluster. Kundkrediterna är relativt kortfristiga och företaget har relativt få obetalda utestående förfallna kundfordringar och kreditrisken bedöms som låg. Mot bakgrund av, postens ringa värde och med bedömningen att kundernas betalningsförmåga är fortsatt god även framåtriktat, har inte någon reserv för befärad kundförluster redovisats per bokslutet 2023-12-31 eller per 2022-12-31.

Nedskrivningsbehov för koncernfordringar (övriga koncernfordringar) värderas baserat på de framtida förväntade kreditförlusterna i enlighet med trestegsmodellen i IFRS 9. För fordringar där det inte har skett någon väsentlig ökning i kreditrisken sedan initiala redovisningen baseras reserven på sannolikheten av fallissemang under den kommande 12 månaders perioden. För de fordringar där kreditrisken väsentligt ökat sedan utlåningstillfället baseras kreditrisken på sannolikhet för fallissemang under hela fordringens återstående löptid. Förväntade kreditförluster är beräknad som skillnaden mellan de kontraktuella framtida kassaflödena och de kassaflöden som bolaget räknar med att erhålla, diskonterade med den ursprungliga effektiva räntan. Bolagets koncernfordringar är betalbara på anmodan. Koncernbolagen till vilka utlåning skett bedöms ha tillräckliga likvida medel för att kunna lösa lånen och därför anses dessa fordringar ha en låg kreditrisk och de förväntade

kreditförlusterna bedöms inte vara väsentliga. Därav har inte någon reserv för koncernfordringarna redovisats per 2023-12-31 eller per 2022-12-31.

Likvida medel

Likvida medel inkluderar kontanter, inlåning i banker, andra kortfristiga höglivida investeringar med ursprungliga löptider om tre månader eller mindre.

Verkligt värde via resultatet

Denna kategori omfattar investeringar i företag (dotterbolag, intressebolag samt övriga finansiella placeringar). De redovisas till verkligt värde i balansräkningen och förändringar i verkligt värde redovisas i resultaträkningen. Kategorin omfattar även långfristiga fordringar i form av vinstandelslån. Vinstandelslån är klassificerade som finansiella tillgångar värderade via resultatet i och med att de avtalade framtida kassaflödena inte uteslutande utgörs av återbetalning av kapitalbelopp samt ränta.

Finansiella instrument värderade till verkligt värde, som inte handlas på en aktiv marknad, värderas genom olika värderingsmodeller. 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.

Finansiella skulder

Koncernens finansiella skulder består av leverantörsskulder samt skulder till koncernbolag. De finansiella skulderna klassificeras och värderas som skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde. Skulder till koncernbolag avser kortfristig finansiering.

Kvittning av finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen när det finns en legal rätt att kvitta och när avsikt finns att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

KONCERNREDOVISNING

Finansiella rapporter för koncernen upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) och tolkningsuttalanden från IFRS Interpretation committee såsom de har antagits av EU. Vidare tillämpar koncernen Årsredovisningslagen (ÅRL) och Rådet för finansiell rapportering rekommendationen RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner. Årsredovisningen för moderbolagets är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och med tillämpning av Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Investment AB Spiltan utgör ett investmentföretag enligt IFRS 10 och konsoliderar därför inte sina dotterbolag enligt IFRS 3 Rörelseförvärv med undantag för det dotterbolag som tillhandahåller tjänster med koppling till investmentföretagets investeringsverksamhet. I koncernredovisningen värderas övriga innehav i dotter- och intressebolag till verkligt värde via resultaträkningen i enlighet med IFRS 9 Finansiella instrument.

Moderbolag

Moderbolaget utgör ett investmentföretag enligt definitionen i IFRS 10 Koncernredovisning mot bakgrund av att Spiltan tar

1. REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER forts.

in kapital från sina aktieägare i syfte att långsiktigt investera i portfölj företag som Spiltan sedan hjälper att utveckla i syfte att generera avkastning i form av utdelningar och värdeökning av investeringarna.

RÄTTELSE AV FEL

De finansiella rapporterna har upprättats under förutsättning att koncernen bedriver sin verksamhet enligt antagande om fortlevnad. Moderbolagets samtliga finansiella tillgångar redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

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 på rätt sätt. 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 87422 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.

Dotterbolag

Ett dotterbolag är ett företag över vilket moderbolaget har bestämmande inflytande. En investerare har bestämmande inflytande över investeringsobjektet när den är exponerad för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt engagemang i investeringsobjektet och kan påverka avkastningen med hjälp av sitt bestämmande inflytande.

Intressebolag

Ett intressebolag är ett företag över vilket moderbolaget utövar ett betydande inflytande, genom möjligheten att delta i de beslut som rör verksamhetens ekonomiska och operationella strategier. Detta förhållande råder normalt i de fall moderbolaget direkt eller indirekt innehar aktier som representerar 20–50% av rösterna.

SEGMENT

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

INTÄKTER OCH KOSTNADER I INVESTERINGS-VERKSAMHETEN

Koncernens intäkter utgörs främst av realiserade och orealiserade värdeförändringar från investeringsverksamheten samt av erhållna utdelningar. Vid transaktioner av värdepapper bokförs värdeförändring och försäljningslikviden på affärsdagen. Utdelningsintäkt redovisas när rätten att erhålla betalning fastställts.

I administrationskostnader ingår samtliga kostnader för att driva investeringsverksamheten inklusive ersättningar till anställda och övriga administrativa kostnader. Kostnaderna redovisas i den period de avser.

FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Finansiella intäkter och finansiella kostnader består av ränteintäkter på långfristiga fordringar och räntekostnader. Ränteintäkter och räntekostnader redovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar enligt plan och eventuella nedskrivningar.

Materiella anläggningstillgångar tas bort från balansräkningen vid utrangering, försäljning eller när några framtida ekonomiska fördelar inte väntas från användningen av tillgången eller komponenten.

Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar skrivs av linjärt över bedömd nyttjandeperiod. Avskrivning påbörjas när den materiella anläggningstillgången tas i bruk. Följande bedömda nyttjandeperioder tillämpas:

- Inventarier, verktyg och installationer 5 år

Nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar

Vid varje balansdag analyserar koncernen de redovisade värdena för materiella anläggningstillgångar för att fastställa om det finns någon indikation på att dessa tillgångar har minskat i värde. Finns det sådan indikation beräknas tillgångens återvinningsvärde. Om återvinningsvärdet understiger redovisat värde görs en nedskrivning som redovisas som kostnad i resultaträkningen.

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.

INKOMSTSKATTER

Då Investment AB Spiltan är ett investmentbolag enligt inkomstskattelagen tillämpas därför 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 hänförs 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. Uppskjutna skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den utsträckning det är sannolikt att avdraget kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning. Fordringar och skulder nettoredovisas endast när det finns en legal rätt till kvittning.

SÄRSKILDA REDOVISNINGSPRINCIPER FÖR MODERBOLAGET

Moderbolaget tillämpar ÅRL:s uppställningsformer.

AKTIER OCH ANDELAR I DOTTERFÖRETAG OCH INTRESSEFÖRETAG

Aktier och andelar i dotterföretag och intresseföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår köpeskillingen som erlagts för aktierna samt förvärvskostnader. Lämnade aktieägartillskott redovisas som en ökning av andelens värde. Beroende på skälet till tillskottet görs en bedömning om det finns skäl att skriva ned värdet på andelarna. Utdelning från dotterföretag och intresseföretag redovisas som intäkt.

EGET KAPITAL

Eget kapital delas in i bundet och fritt kapital, i enlighet med årsredovisningslagens indelning.

LEASINGAVTAL

Samtliga leasingavtal kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

2. VÄSENTLIGA BEDÖMNINGAR OCH UPPSKATTNINGAR

VÄRDERING TILL VERKLIGT VÄRDE

Onoterade andelar och fordringar värderas till verkligt värde baserade på icke observerbara marknadsdata. 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.

Värderingen görs därefter enligt fastställda värderingsmetoder och analyseras och jämförs med värderingen vid senaste värderingstillfället så att den nya värderingen reflekterar bolagets utveckling och situation för att följa förändringar över tid. Värderingarna är mycket känsliga för förändringar i ej observerbara indata. Om någon eller flera av indata i form av exempelvis årlig genomsnittlig försäljningstillväxt och/eller långsiktig EBIT-marginal förändras kan det leda till ett väsentligt lägre eller högre verkligt värde. Värderingarna är dessutom känsliga för om det bland jämförelsebolagen ingår referensobjekt som har en hög volatilitet på multiplar eller som visar sig vara olämpliga att använda för värderingen. Detta skulle kunna leda till ett väsentligt lägre eller högre verkligt värde. Flera parter är involverade i investeringsprocessen, så som företagsledning och investeringsansvariga för att verifiera indata och minska risken för plötsliga och oväntade värdeförändringar.

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Bolagets viktigaste uppskattningar är det verkliga värdet på innehav i dotterföretaget Spiltan Fonder AB, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav. 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 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.

VIKTIGA BEDÖMNINGAR VID TILLÄMPNING AV KONCERNENS REDOVISNINGSPRINCIPER

Bedömningar vid tillämpning av värderingsprinciper

Inom ramen för IFRS 9 Finansiella instrument och IFRS 13 Verkligt värde kan val göras mellan olika värderingsprinciper och hur dessa ska tillämpas. Dessa val kräver att företagsledningen gör bedömningar av vilken princip som ger den mest rättvisande bilden av den finansiella tillgångens verkliga värde. Utvecklingen inom redovisningsområdet följs upp löpande och diskuteras inom investeringskommittén.

Inom ramen för IFRS 9 Finansiella Instrument skall en bedömning av kreditreserveringsbehov göras vid avtalets ingång för finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde. De fordringar som blir föremål för sådan nedskrivningsprövning är i allt väsentligt korta kundfordringar avseende kreditvärdiga motparter, vilket medför att reservering inte bedömts väsentlig av företaget för innevarande år eller föregående år.

3. FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATET

Verkligt värde är, enligt definitionen i IFRS 13 Värdering till verkligt värde, det pris som vid värderingstidpunkten skulle erhållas vid försäljning av en tillgång eller betalas vid överlåtelse av en skuld genom en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer under aktuella marknadsförhållanden, oavsett om detta pris är direkt observerbart eller uppskattat genom att en annan värderingsteknik använts.

VÄRDERINGSNIVÅER ENLIGT IFRS 13

Tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde klassificeras enligt IFRS 13 i en verklig värdehierarki på tre nivåer och som är baserat 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, pris-sättningstjänst eller övervakningsmyndighet finns lätt och regelbundet tillgängliga och dessa priser representerar verkliga och regelbundna förekommande marknadstransaktioner på armslängds 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 (d.v.s. som prisnoteringar) eller indirekt (d.v.s. 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, t.ex. marknadsräntor och avkastningskurvor.

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

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 framtida kassaflöden, så kallad DCF-värdering, eller genom relevanta multiplar på bolagens 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.

Den data som används representeras av följande urval. Om-sättningsmultiplar: 0,3-1,0, EBIT-multipel: 6, ARR-multiplar 2-4 samt substansvärdering enligt fastställd substans.

Posten Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde i koncernens balansräkning innehåller långfristiga värdepappersinnehav, koncernbolag, vinstandelslån samt bostadsrätter. Investment AB Spiltan har inga finansiella tillgångar eller skulder hänförliga till nivå 2.

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

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

Koncernen

BELOPP I TKR	2023-12-31	2022-12-31
AKTIER OCH ANDELAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE, SAMTLIGA INNEHAV		
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)		
Anskaffningsvärde		
Vid årets början	927 848	877 583
Årets förvärv	385 002	121 300
Årets avyttringar	-189 678	-45 906
Omklassificering (bolag noterade under 2022)	-	-25 128
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	351 383
Total värdeförändring via resultaträkningen	1 733 960	1 446 397
Redovisat värde	2 857 132	2 374 245

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

Innehav

BELOPP I TKR	2023-12-31		2022-12-31	
	ANTAL	VERKLIGT VÄRDE	ANTAL	VERKLIGT VÄRDE
LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV				
Onoterade innehav nivå 3				
Övriga onoterade innehav		297 043		229 473
Noterade innehav nivå 1				
ALCADON	3 445 893	120 434	2 230 893	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 INTRESSEFÖRETAG				
Onoterade innehav nivå 3				
P&E PERSSON		201 279		219 134
Övriga onoterade innehav		875 970		856 365
Noterade innehav nivå 1				
BONÅSUDDEN	494 170	69 184	493 792	91 916
PARADOX	18 194 615	4 101 066	18 285 245	3 880 129
ANDELAR I KONCERNBOLAG				
Onoterade innehav nivå 3				
Övriga onoterade innehav		1 482 840		1 069 273
TOTALT FINANSIELLA TILLGÅNGAR		8 912 903		8 195 936

4. OPTIONSPROGRAM

Syntetiska optionsprogram har omklassificerats från och med år 2023. Istället för finansiell kostnad redovisas det som en personalkostnad. Kostnaden utgörs av en beräkning av värdet

på utestående syntetiska optionsprogram. Utestående optioner beräknas till verkligt värde i enlighet med Black-Scholes option pricing modell.

5. SKATTER

Då Investment AB Spiltan är ett investmentbolag enligt inkomstskattelagen tillämpas därför 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.

BELOPP I TKR		INKÖP FRÅN NÄRSTÅENDE BOLAG	FÖRSÄLJNING TILL NÄRSTÅENDE BOLAG	SKULDER TILL NÄRSTÅENDE BOLAG	FORDRAN PÅ NÄRSTÅENDE BOLAG
KONCERNEN					
Collaboration Art org.nr. 559316-8981	2023				16 000
Comax2 org.nr. 559369-7344	2023				59 071
Emerse org.nr. 556805-2582	2023				3 645
Ljung & Sjöberg Intressenter AB org.nr. 559423-7181	2023				45 630
P&E 98 Invest org.nr. 559324-8494	2023				64 993
Qvalia AB org.nr. 556732-1707	2023				11 000
Tielman Group org.nr. 556656-9637	2023				-
Repsorp Capital AB org.nr. 556861-4159	2023				24 452
Högbom - Söderström AB org.nr. 556591-8520	2023				330
Totalt 2023					225 121
Collaboration Art org.nr. 559316-8981	2022				-
Comax2 org.nr. 559369-7344	2022				57 329
Emerse org.nr. 556805-2582	2022				5 446
Ljung & Sjöberg Intressenter AB org.nr. 559423-7181	2022				-
P&E 98 Invest org.nr. 559324-8494	2022				63 937
Qvalia AB org.nr. 556732-1707	2022				-
Tielman Group org.nr. 556656-9637	2022				5 515
Repsorp Capital AB org.nr. 556861-4159	2022				19 434
Högbom - Söderström AB org.nr. 556591-8520	2022				1 491
Totalt 2022					153 152

6. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE BOLAG forts.

BELOPP I TKR		INKÖP FRÅN NÄRSTÅENDE BOLAG	FÖRSÄLJNING TILL NÄRSTÅENDE BOLAG	SKULDER TILL NÄRSTÅENDE BOLAG	FORDRAN PÅ NÄRSTÅENDE BOLAG
MODERBOLAGET					
Spiltan Fastigheter AB org.nr. 556597-2261	2023	713			10 914
Spiltan Partner org.nr. 556932-6209	2023				131 465
Spiltanhuset AB org.nr. 559060-0127	2023			25 161	
Spiltan Pension AB org.nr. 556645-2545	2023			126	
Sparklubben Media AB org.nr. 556547-6081	2023			423	
Totalt 2023		713		25 710	142 379
Spiltan Fastigheter AB org.nr. 556597-2262	2022	936			3 450
Spiltan Partner org.nr. 556932-6209	2022				235 880
Spiltanhuset AB org.nr. 559060-0127	2022			-	
Spiltan Pension AB org.nr. 556645-2545	2022			126	
Sparklubben Media AB org.nr. 556547-6081	2022				9
Totalt 2022		936		126	239 339

SPILTAN
invest

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