

# SPILTAN INVEST

Delårsrapport jan-sep 2025



SPILTAN  
invest

◀ Spiltan Invests portföljbolag P&E Samhällsfastigheter bygger nytt djursjukhus på 2 750 m<sup>2</sup> i Kalmar. AniCura har redan hyrt in sig i lokalerna på ett långtidskontrakt. Spiltans ägarandel i P&E Samhällsfastigheter är 48,67%.

## SAMMANFATTNING INVESTMENTFÖRETAGETS UTVECKLING

- För det tredje kvartalet var avkastningen -2,09 %, jämfört med +3,44 % för SIX RX.
- Avkastningen på substansvärdet för de första tre kvartalen uppgick till -3,84 %, medan SIX RX avkastade +5,83 %.
- Substansvärdet per aktie uppgick den 30 september till 281,61 kronor, att jämföra med 289,05 kronor vid årsskiftet.
- Resultatet för det tredje kvartalet uppgick till -210 Mkr (+739), motsvarande -7,08 kronor per aktie (+23,85).
- Resultatet för de första tre kvartalen uppgick till -358 Mkr (-386), motsvarande -11,98 kronor per aktie (-12,43).
- Soliditeten per den 30 september uppgick till 99 % (99).

# INNEHÅLL

|                                                   |       |
|---------------------------------------------------|-------|
| Nyckeltal                                         | 3     |
| Vd har ordet                                      | 4-5   |
| Substansrapport 30 september 2025                 | 6-7   |
| Väsentliga händelser                              | 8     |
| Kommentarer till investmentföretagets redovisning | 9     |
| Investmentföretagets redovisning                  | 10-14 |
| Moderbolagets redovisning                         | 15-16 |
| Noter och tilläggsupplysningar                    | 17-25 |
| Revisorns yttrande                                | 26    |

## ÖVRIG INFORMATION

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

## FINANSIELL KALENDER

|                            |             |
|----------------------------|-------------|
| Bokslutskommuniké 2025     | 28 jan 2026 |
| Delårsrapport jan-mar 2026 | 15 apr 2026 |
| Årsstämma 2026             | 9 maj 2026  |
| Delårsrapport apr-jun 2026 | 10 jul 2026 |
| Delårsrapport jul-sep 2026 | 15 okt 2026 |

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

|                                               | 2025-09-30 | 2024-09-30 | 2024-12-31 | 2023-12-31 | 2022-12-31 |
|-----------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Antal aktier                                  | 29 966 980 | 31 057 801 | 31 057 801 | 31 057 801 | 31 057 801 |
| Antal utestående aktier                       | 29 654 557 | 30 937 801 | 30 223 685 | 31 057 801 | 31 057 801 |
| Marknadsvärde, Mkr                            | 6 068      | 7 174      | 6 895      | 6 740      | 7 050      |
| Substansvärde, Mkr                            | 8 439      | 8 776      | 8 977      | 9 144      | 8 436      |
| Senaste betalkurs per aktie, kr               | 202,50     | 231,00     | 222,00     | 217,00     | 227,00     |
| Senaste substansvärde per aktie, kr           | 281,61     | 282,56     | 289,05     | 294,41     | 271,62     |
| Substansvärde per antal utestående aktier, kr | 284,58     | 283,67     | 297,03     | 294,41     | 271,62     |
| Substansvärde premie (-)/rabatt, %            | 28         | 18         | 23         | 27         | 16         |
| Avkastning på aktieportföljen, %              | -3,84      | -3,56      | 1,04       | 10,00      | 5,25       |
| Förändring SIX RX, %                          | 5,83       | 15,08      | 8,55       | 19,00      | -22,77     |

## DEFINITIONER AV NYCKELTAL

**Marknadsvärde:** Antal aktier multiplicerat med betalkursen.

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

**Substansvärde per antal utestående aktier:** Substansvärdet per aktie justerat för antalet återköpta aktier.

**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.

” Framtidens vinnare är de som kan använda AI för att rationalisera och utveckla sin verksamhet.

# VARNING FÖR BUBBLA?

Sedan den 7 april, när de flesta aktier gick ned 7% efter **Donald Trumps** tull-utspel, har aktiekursen för de populäraste amerikanska bolagen som håller på med guld, AI eller bitcoin gått upp med 60-70%. **Warren Buffett** brukar säga att börsen är övervärderad när börsvärdet är över 100% av BNP. Idag är kvoten på den amerikanska marknaden 220%. Men den svenska börsen, som inte har så många av denna typ av bolag, har bara gått upp litegrann under året. Däremot har det allmänna börsklimatet gjort att det nu börjar komma nyintroduktioner, så kallade IPO:s (Initial Public Offerings), även på den svenska börsen. När jag den 24 september var gäst på DiTV:s Börmorgon berättade jag hur **Benjamin Graham** 1949 i boken *Intelligent Investor* förklarade begreppet IPO:

Insiders Private Opportunity  
Imaginary Profits Only  
It's Probably Overpriced.

## ONOTERADE BOLAG

Spiltan Invest köper och behåller bolag utan någon uttalad exitstrategi. Under kvartalet har vi dock sålt vårt innehav i förvärvsbolaget **Soft Cap**, som vi investerade i 2021. Ett riskkapitalbolag köpte en majoritet av bolaget för att utveckla Soft Caps affärsidé att köpa lönsamma bolag, framför allt inom IT-sektorn. För Spiltans främjning gav investeringen i Soft Cap bättre avkastning än börsen under samma tidsperiod. Försäljningen innebär att vi ökade vår kassa för att kunna göra nya investeringar.

Under kvartalet har vårt duktiga investeringsteam fortsatt lägga tid på våra onoterade bolag. Konstant pågår diskussioner om förvärv, rationaliseringar, nya satsningar med mera. Likaså undersöker serieförvärvaren **Eitrium**, som Spiltan blev majoritetsägare i under våren, flera nya bolagsinvesteringar. Vi kan konstatera att det är en framgångsrik affärsmodell att köpa bolag till 4-6 gånger vinsten, som sedan värderas mycket högre hos serieförvärvare. (Det gäller däremot så klart att de bolag som förvärvsbolagen köper fortsätter att gå med vinst och att de inte har för hög

belåning.) Denna del av vår portfölj, som utgör cirka 14% av totalen om vi även räknar med noterade bolag, är värderad mycket lägre än de största noterade serieförvärvarna på börsen, som värderas till 25-30 gånger vinsten. Med andra ord finns det stor potential.

**P&E Samhällsfastigheter**, där Spiltan äger nästan 50% och som har ett fastighetsbestånd på 500 Mkr, har under kvartalet börjat bygga ett nytt djursjukhus vid köpcentret **Hansa** i Kalmar. Då lokalerna redan har tecknats på ett långt hyreskontrakt tror vi att det kommer bli en bra affär.

## NOTERADE AKTIER

För vårt största innehav, **Paradox Interactive**, blir Q4 ett spännande kvartal, med spelsläpp av två stora nya spel: **Vampire: The Masquerade - Bloodlines 2** och **Europa Universalis V**. Dessutom lanseras många nya tillägg till andra spel. Vi håller tummarna för att kvartalet blir riktigt framgångsrikt. Resultatet får vi dock inte veta förrän i början av 2026. Aktiemarknaden verkar inte ha så stora förväntningar i och med att kursen inte rört sig så mycket. I veckan träffade jag dock en initierad spelexpert, som köpte Spiltanaktier för att komma åt Paradox-aktien med rabatt.

Dagens marknad har gjort att vi inte har genomfört några större ändringar i vår noterade portfölj. Vi har till och med tackat nej till att vara med på några IPO:s. Däremot har vi under kvartalet sålt hela innehavet i **Scandic Hotels**. Sedan 7 april, när vi köpte den största delen av innehavet, har aktien gått upp 28%. Vi blev besvikna på bolaget när de beslutade att göra ett stort förvärv på Irland i stället för att fortsätta köpa tillbaka egna aktier.

## DÉJÀ VU 2000

Dagens marknad får mig att tänka på marknaden år 2000, när dotcom-bolag och internetkonsulter, som **Framfab** och **Icon Medialab**, var det hetaste man kunde ha i portföljen. Internet för-

ändrade världen, men dessa bolag finns inte kvar längre. På samma sätt kommer AI att förändra världen, men många av de bolag som nu lägger miljarders miljarder på AI, utan att få några större intäkter, kommer säkert att få problem. När bubblan spricker nästa månad eller om flera år kommer det att drabba hela marknaden. Ingen kan dock göra några prognoser om framtiden – gud skapade nationalekonomer för att meteorologernas väderprognoser skulle se bra ut. Oberoende av vad som händer står Spiltan med en portfölj av spännande bolag och större kassa, väl rustat för framtiden.

Med vänliga hälsningar



Per H Börjesson

vd Spiltan Invest

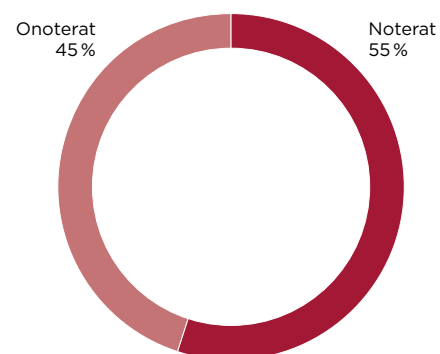
PS. Framtidens vinnare är de som kan använda AI för att rationalisera och utveckla sin verksamhet. På detta ser vi flera exempel i vår portfölj: Paradox använder AI för att optimera produktiviteten i utvecklingsarbetet, **Besedo** för att moderera användargenererat innehåll, **Amanda AI** för att förbättra sökordsoptimeringen på nätet, **Clira** för att revolutionera och förenkla kommuners och regioners upphandlingsprocess och **Qvalia** för att automatisera transaktionsflöden.

# SPILTAN INVEST

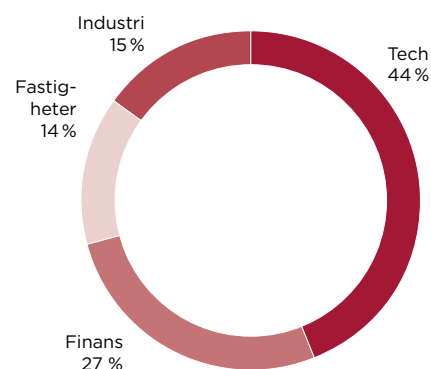
## SUBSTANSRAPPORT 30 SEPTEMBER 2025

|                              | DAGSKURS*<br>(KR) | SUBSTANS-<br>VÄRDE<br>(MKR) | VÄRDE<br>PER AKTIE<br>(KR) | ANDEL AV<br>PORTFÖLJ<br>(%) |
|------------------------------|-------------------|-----------------------------|----------------------------|-----------------------------|
| <b>Tech</b>                  |                   |                             |                            |                             |
| Paradox                      | 175,00            | 2 823                       |                            |                             |
| Tele2                        | 160,55            | 64                          |                            |                             |
| Övriga noterade              |                   | 84                          |                            |                             |
| Övriga onoterade**           |                   | 643                         |                            |                             |
| <b>Totalt Tech</b>           |                   | <b>3 614</b>                | <b>120,62</b>              | <b>44</b>                   |
| <b>Finans</b>                |                   |                             |                            |                             |
| Solid Försäkringsaktiebolag  | 75,00             | 156                         |                            |                             |
| Spiltan Fonder               |                   | 1 395                       |                            |                             |
| Övriga noterade              |                   | 7                           |                            |                             |
| Övriga onoterade**           |                   | 729                         |                            |                             |
| <b>Totalt Finans</b>         |                   | <b>2 287</b>                | <b>76,31</b>               | <b>27</b>                   |
| <b>Fastigheter</b>           |                   |                             |                            |                             |
| Amhult 2                     | 63,00             | 67                          |                            |                             |
| Bonäsudden                   | 141,00            | 169                         |                            |                             |
| KlaraBo                      | 15,74             | 304                         |                            |                             |
| P&E Persson                  |                   | 205                         |                            |                             |
| Train Alliance               | 18,45             | 98                          |                            |                             |
| Övriga noterade              |                   | 0                           |                            |                             |
| Övriga onoterade**           |                   | 314                         |                            |                             |
| <b>Totalt Fastigheter</b>    |                   | <b>1 157</b>                | <b>38,61</b>               | <b>14</b>                   |
| <b>Industri</b>              |                   |                             |                            |                             |
| Alcadon                      | 20,40             | 92                          |                            |                             |
| Byggmästare AJ Ahlström      | 271,00            | 120                         |                            |                             |
| Idun Industrier              | 339,00            | 94                          |                            |                             |
| Tegnon                       | 156,20            | 306                         |                            |                             |
| Övriga noterade              |                   | 167                         |                            |                             |
| Övriga onoterade**           |                   | 479                         |                            |                             |
| <b>Totalt Industri</b>       |                   | <b>1 258</b>                | <b>41,97</b>               | <b>15</b>                   |
| <b>SUMMA</b>                 |                   | <b>8 316</b>                | <b>277,51</b>              | <b>100</b>                  |
| <b>Nettokassa/nettoskuld</b> |                   | <b>123</b>                  | <b>4,10</b>                |                             |
| <b>TOTALT</b>                |                   | <b>8 439</b>                | <b>281,61</b>              |                             |

### INNEHAV NOTERAT/ONOTERAT

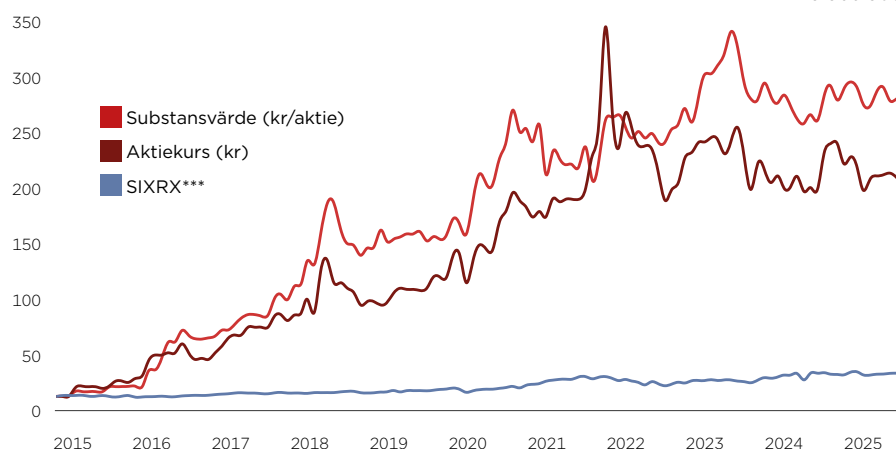


### PORTFÖLJ



### 10-ÅRSÖVERSIKT

Totalt antal aktier:  
29 966 980



### 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 30 september 2025.

### VÄRDEUTVECKLING

|                                                  | jul 2025 | aug 2025 | sep 2025 |
|--------------------------------------------------|----------|----------|----------|
| Substansvärde per aktie, kr                      | 278,62   | 280,33   | 281,61   |
| Substansvärde per aktie justerat för återköp, kr | 280,57   | 282,76   | 284,58   |
| Aktiekurs, kr                                    | 218,00   | 209,50   | 202,50   |

# ONOTERADE INNEHAV

## TECH (URVAL)

Totalt värde alla onoterade innehav Tech: 643 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: 48,7 %

### 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: 32,2 %

### 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: 2 124 MKR

### 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 %

### 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 %

## FASTIGHETER (URVAL)

Totalt värde alla onoterade innehav Fastigheter: 519 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: 479 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: 17,3 %

### Eitrium

Eitrium

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

Spiltans ägarandel: 64,4 %

TOTALT VÄRDE SAMTLIGA ONOTERADE INNEHAV

3 765 MKR

# VÄSENTLIGA HÄNDELSE 1 JULI-30 SEPTEMBER 2025



Spiltan Invests senaste förvärv är det Uppsalabaserade skönhetsföretaget Switch Nails. Spiltans ägarandel är 31,2%.

## ONOTERADE PORTFÖLJBOLAG

Nagelbolaget **Switch Nails**, som specialiserar sig på press on-naglar, blev den 1 juli en del av Spiltan Invests portfölj. Efter förvärvet äger Spiltan 31,2% av bolaget, som både har en god lönsamhet och snabb tillväxttakt.

Spiltan har även avyttrat innehavet **Soft Cap**, som blev ett portföljbolag i oktober 2021. Spiltans ägarandel var vid försäljningen 29,9% och försäljningsvärdet motsvarade Spiltans substansvärdering av bolaget. Försäljningen

innebar att Spiltan realiserade en vinst som markant översteg jämförelseindexet SIX RX.

## NOTERADE FÖRÄNDRINGAR

Under det tredje kvartalet har Spiltan sålt av hela sitt innehav i **Scandic Hotels**.

## ÅTERKÖP AV AKTIER

I juni beslutade styrelsen i Spiltan Invest, med stöd av bemyndigandet från årsstämman den 10 maj 2025, att

återköpa egna aktier. Under det tredje kvartalet har bolaget totalt återköpt 193 353 aktier, till ett värde av 41 752 295 kronor, inklusive courtageavgifter. Efter september månads förvärv uppgick Spiltan Invests innehav till 312 423 egna aktier, vilket motsvarar cirka 1,04% av det totala antalet aktier. 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.

# VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Inga väsentliga händelser har ägt rum efter periodens utgång.

# KOMMENTARER TILL INVESTMENT-FÖRETAGETS UTVECKLING

## KVARTAL 3 OCH JAN-SEP 2025

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 tredje kvartalet uppgick till -210 Mkr (+739), vilket motsvarar -7,08 kr (+23,85) per aktie. Under kvartalet uppgick värdeutvecklingen i portföljbolagen till -207 Mkr (+743), vilket främst förklaras av kursnedgången för **Paradox Interactive**, vars värde minskat med 242 Mkr. Bland övriga innehav noteras en viss uppgång för fastighetsbolagen, medan övriga innehav varit stabila. Erhållna utdelningar under kvartalet uppgick till 0,4 Mkr (0,8).

För hela perioden, januari till september, uppgick resultatet efter skatt till -358 Mkr (-386), motsvarande -11,98 kr (-12,43) per aktie. I likhet med värdeutvecklingen för det tredje kvartalet präglas hela periodens utveckling av kursnedgången i Paradox Interactive. Hittills under året har värdet på Spiltans innehav i bolaget minskat med 490 Mkr.

### AVKASTNING

Under det tredje kvartalet förändrades substansvärdet med -268 Mkr, vilket motsvarar en avkastning på -2,09 %, att jämföra

med SIX RX på +3,44 %. Likt resultatet har avkastningen påverkats av kursnedgången för Paradox. Avkastningen exklusive Paradox var +1,37 %.

Under årets första nio månader förändrades Spiltans substansvärde med -538 Mkr, vilket motsvarar en avkastning på -3,84 %, att jämföra med SIX RX på +5,83 %. Exklusive Paradox var avkastningen +3,06 %.

### LIKVIDITET, SOLIDITET OCH INVESTERINGAR

Per den 30 september 2025 redovisades ett kassaflöde på 59 Mkr, jämfört med -9 Mkr per den 31 december 2024. Likviditeten uppgick den 30 september 2025 till 127 Mkr och tillgänglig likviditet i noterade aktier bedöms uppgå till minst 500 Mkr. Därtill finns outnyttjade depåkrediter om 400 Mkr.

Soliditeten uppgick den 30 september till 99 %. De totala bruttoinvesteringarna i finansiella anläggningstillgångar uppgick under perioden till 483 Mkr och avsåg främst **Essity** och **Tele2** i den noterade delen av portföljen. Dessutom har innehavet i **Spiltan Fonder** ökat och två nya onoterat innehav, **Eitrium** och **Switch Nails**, tillkommit.

### TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

Under september månad har Spiltan Invest ökat sitt ägande i dotterbolaget Spiltan Fonder. Spiltan Invests ägarandel uppgår nu till 89,4 %. Av not 6 framgår aktuella fordringar på närstående.

### RISKER OCH OSÄKERHETSAKTÖRER

Spiltan Invest och dess 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 21 i denna rapport. Efter publiceringen av årsredovisningen bedöms inte några väsentliga risker ha tillkommit.

Stockholm den 15 oktober 2025



Per H Börjesson  
vd, Investment AB Spiltan (publ)

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

# RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR INVESTMENTFÖRETAGET

| BELOPP I TKR                                           | NOT | 2025<br>JUL-SEP | 2024<br>JUL-SEP | 2025<br>JAN-SEP | 2024<br>JAN-SEP |
|--------------------------------------------------------|-----|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Resultat från värdepapper</b>                       |     |                 |                 |                 |                 |
| Förändring i verkligt värde av finansiella placeringar | 3   | -206 866        | 743 118         | -450 736        | -449 966        |
| Utdelningar                                            |     | 392             | 779             | 101 390         | 83 312          |
| Övriga rörelseintäkter                                 |     | -               | -18             | 657             | 254             |
|                                                        |     |                 |                 |                 |                 |
| <b>Rörelseintäkter</b>                                 |     | <b>-206 474</b> | <b>743 879</b>  | <b>-348 689</b> | <b>-366 400</b> |
|                                                        |     |                 |                 |                 |                 |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                             |     |                 |                 |                 |                 |
| Förvaltnings- och administrationskostnader             |     | -5 891          | -4 934          | -23 093         | -23 490         |
| <b>Rörelseresultat</b>                                 |     | <b>-212 365</b> | <b>738 945</b>  | <b>-371 782</b> | <b>-389 890</b> |
|                                                        |     |                 |                 |                 |                 |
| <b>Finansiella poster</b>                              |     |                 |                 |                 |                 |
| Ränteintäkter och liknande resultatposter              |     | 2 387           | 2 367           | 15 261          | 7 906           |
| Räntekostnader och liknande resultatposter             |     | -305            | -2 370          | -1 330          | -3 860          |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>               |     | <b>-210 283</b> | <b>738 942</b>  | <b>-357 851</b> | <b>-385 844</b> |
|                                                        |     |                 |                 |                 |                 |
| <b>Periodens inkomstskatt</b>                          | 5   | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        |
|                                                        |     |                 |                 |                 |                 |
| <b>PERIODENS RESULTAT OCH TOTALRESULTAT</b>            |     | <b>-210 283</b> | <b>738 942</b>  | <b>-357 851</b> | <b>-385 844</b> |

| RESULTAT PER AKTIE                                | 2025<br>JUL-SEP | 2024<br>JUL-SEP | 2025<br>JAN-SEP | 2024<br>JAN-SEP |
|---------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Resultat per aktie före och efter utspädning (kr) | -7,08           | 23,85           | -11,98          | -12,43          |
| Antal aktier i genomsnitt                         | 29 707 586      | 30 977 134      | 29 862 434      | 31 030 912      |

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 årets resultat och totalresultat vid beräkningen av resultat per aktie.

# BALANSRÄKNING

## INVESTMENTFÖRETAGET

| BELOPP I TKR                                         | NOT | 2025-09-30       | 2024-09-30       | 2024-12-31       |
|------------------------------------------------------|-----|------------------|------------------|------------------|
| TILLGÅNGAR                                           |     |                  |                  |                  |
|                                                      |     |                  |                  |                  |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                         |     |                  |                  |                  |
| <b>Finansiella anläggningstillgångar</b>             |     |                  |                  |                  |
| Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde | 3   | 7 988 016        | 8 579 245        | 8 633 146        |
| Andra långfristiga fordringar                        | 4   | 298 283          | 232 961          | 263 714          |
|                                                      |     |                  |                  |                  |
| <b>Materiella anläggningstillgångar</b>              |     |                  |                  |                  |
| Inventarier                                          |     | 1 340            | 1 117            | 1 133            |
|                                                      |     |                  |                  |                  |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                   |     | <b>8 287 639</b> | <b>8 813 323</b> | <b>8 897 993</b> |
|                                                      |     |                  |                  |                  |
|                                                      |     |                  |                  |                  |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                         |     |                  |                  |                  |
| <b>Kortfristiga fordringar</b>                       | 4   |                  |                  |                  |
| Övriga fordringar                                    |     | 30 123           | 13 819           | 16 484           |
| Kundfordringar                                       |     | -                | 303              | 678              |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter         |     | 676              | 603              | 547              |
|                                                      |     |                  |                  |                  |
| <b>Summa kortfristiga fordringar</b>                 |     | <b>30 799</b>    | <b>14 725</b>    | <b>17 709</b>    |
|                                                      |     |                  |                  |                  |
| <b>Likvida medel</b>                                 |     | <b>127 241</b>   | <b>38 911</b>    | <b>67 955</b>    |
|                                                      |     |                  |                  |                  |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                   |     | <b>158 040</b>   | <b>53 636</b>    | <b>85 664</b>    |
|                                                      |     |                  |                  |                  |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                              |     | <b>8 445 679</b> | <b>8 866 959</b> | <b>8 983 657</b> |

# BALANSRÄKNING

## INVESTMENTFÖRETAGET FORTS.

| BELOPP I TKR                                 | NOT | 2025-09-30       | 2024-09-30       | 2024-12-31       |
|----------------------------------------------|-----|------------------|------------------|------------------|
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>              |     |                  |                  |                  |
|                                              |     |                  |                  |                  |
| <b>Eget kapital</b>                          |     |                  |                  |                  |
| Aktiekapital                                 |     | 37 912           | 37 912           | 37 912           |
| Övrigt tillskjutet kapital                   |     | 147 775          | 147 775          | 147 775          |
| Balanserat resultat                          |     | 8 546 186        | 8 931 296        | 8 761 026        |
| Periodens resultat                           |     | -357 851         | -385 044         | -13 670          |
|                                              |     |                  |                  |                  |
| <b>Summa eget kapital</b>                    |     | <b>8 374 022</b> | <b>8 731 939</b> | <b>8 933 043</b> |
|                                              |     |                  |                  |                  |
|                                              |     |                  |                  |                  |
| <b>Långfristiga skulder</b>                  |     |                  |                  |                  |
| Uppskjuten skatt                             |     | 432              | 442              | 432              |
| Övriga skulder                               |     | 750              | 4 426            | 750              |
|                                              |     |                  |                  |                  |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>            |     | <b>1 182</b>     | <b>4 868</b>     | <b>1 182</b>     |
|                                              |     |                  |                  |                  |
|                                              |     |                  |                  |                  |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                  | 4   |                  |                  |                  |
| Skulder dotterföretag                        |     | 63 831           | 36 289           | 39 959           |
| Leverantörsskulder                           |     | 359              | 772              | 111              |
| Aktuell skatteskuld                          | 5   | 2 154            | 4 933            | 2 154            |
| Övriga skulder                               |     | 1 136            | 1 661            | 5 103            |
| Checkräkningskredit                          |     | -                | 85 034           | -                |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter |     | 2 995            | 1 463            | 2 106            |
|                                              |     |                  |                  |                  |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>            |     | <b>70 475</b>    | <b>130 152</b>   | <b>49 432</b>    |
|                                              |     |                  |                  |                  |
| <b>Summa skulder</b>                         |     | <b>71 657</b>    | <b>135 020</b>   | <b>50 614</b>    |
|                                              |     |                  |                  |                  |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>        |     | <b>8 445 679</b> | <b>8 866 959</b> | <b>8 983 657</b> |

# FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

## INVESTMENTFÖRETAGET

| BELOPP I TKR                             | AKTIEKAPITAL  | ÖVRIGT TILL-<br>SKJUTET KAPITAL | BALANSERAT<br>RESULTAT | SUMMA<br>EGET KAPITAL |
|------------------------------------------|---------------|---------------------------------|------------------------|-----------------------|
| <b>Ingående eget kapital 2024-01-01</b>  | <b>37 912</b> | <b>147 775</b>                  | <b>8 926 006</b>       | <b>9 111 693</b>      |
| Amortering dotterföretagsfordran         | -             | -                               | 57 600                 | 57 600                |
| Utdelning                                | -             | -                               | -31 058                | -31 058               |
| Återköp egna aktier                      | -             | -                               | -192 193               | -192 193              |
| Teckningsoptioner utgivna 2024           | -             | -                               | 671                    | 671                   |
| Periodens resultat tillika totalresultat | -             | -                               | -13 670                | -13 670               |
| <b>Utgående eget kapital 2024-12-31</b>  | <b>37 912</b> | <b>147 775</b>                  | <b>8 747 356</b>       | <b>8 933 043</b>      |
|                                          |               |                                 |                        |                       |
|                                          |               |                                 |                        |                       |
| <b>Ingående eget kapital 2025-01-01</b>  | <b>37 912</b> | <b>147 775</b>                  | <b>8 747 356</b>       | <b>8 933 043</b>      |
| Amortering dotterföretagsfordran         | -             | -                               | -12 423                | -12 423               |
| Utdelning                                | -             | -                               | -65 665                | -65 665               |
| Återköp egna aktier                      | -             | -                               | -123 485               | -123 485              |
| Teckningsoptioner utgivna 2025           |               |                                 | 403                    | 403                   |
| Periodens resultat tillika totalresultat | -             | -                               | -357 851               | -357 851              |
| <b>Utgående eget kapital 2025-09-30</b>  | <b>37 912</b> | <b>147 775</b>                  | <b>8 188 335</b>       | <b>8 374 022</b>      |

# KASSAFLÖDESANALYS

## INVESTMENTFÖRETAGET

| BELOPP I TKR                                                                        | NOT | 2025<br>JUL-SEP | 2024<br>JUL-SEP | 2025<br>JAN-SEP | 2024<br>JAN-SEP |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>                                                     |     |                 |                 |                 |                 |
| Rörelseresultat                                                                     |     | -212 365        | 738 945         | -371 782        | -389 891        |
| varav erhållen utdelning                                                            |     | 392             | 780             | 101 390         | 83 312          |
| Justering av poster som inte ingår i kassaflödet                                    |     | 190 688         | -775 726        | 438 016         | 462 743         |
| Erhållen ränta                                                                      |     | 2 387           | 2 367           | 15 261          | 7 906           |
| Erlagd ränta                                                                        |     | -305            | -1 386          | -1 330          | -2 875          |
| Betald skatt                                                                        |     | -               | -               | -               | -9 388          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b> |     | <b>-19 595</b>  | <b>-35 800</b>  | <b>80 165</b>   | <b>68 495</b>   |
|                                                                                     |     |                 |                 |                 |                 |
| <b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>                                |     |                 |                 |                 |                 |
| Förändring kortfristiga fordringar                                                  |     | -12 314         | 9 981           | -13 090         | 74 371          |
| Förändring skulder av rörelsekaraktär                                               |     | 507             | 54 103          | 21 043          | 21 484          |
|                                                                                     |     |                 |                 |                 |                 |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                     |     | <b>-31 402</b>  | <b>28 284</b>   | <b>88 117</b>   | <b>164 350</b>  |
|                                                                                     |     |                 |                 |                 |                 |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                                                     |     |                 |                 |                 |                 |
| Investering i finansiella tillgångar värderade till verkligt värde                  |     | -71 834         | -211 377        | -482 892        | -512 314        |
| Försäljning av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde                 |     | 197 387         | 172 844         | 677 876         | 419 744         |
| Ökning av långfristiga fordringar                                                   |     | -28 925         | -8 522          | -61 645         | -127 016        |
| Minskning av långfristiga fordringar                                                |     | 24 201          | 18 636          | 26 577          | 48 648          |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                     |     | <b>120 829</b>  | <b>-28 419</b>  | <b>159 916</b>  | <b>-170 938</b> |
|                                                                                     |     |                 |                 |                 |                 |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                                    |     |                 |                 |                 |                 |
| Inbetald optionspremie                                                              |     | 403             | -               | 403             | -               |
| Utdelning                                                                           |     | -               | -               | -65 665         | -31 058         |
| Återköp egna aktier                                                                 |     | -41 753         | -               | -123 485        | -               |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                    |     | <b>-41 350</b>  | <b>-</b>        | <b>-188 747</b> | <b>-31 058</b>  |
|                                                                                     |     |                 |                 |                 |                 |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                                                         |     | <b>48 077</b>   | <b>-135</b>     | <b>59 286</b>   | <b>-37 646</b>  |
|                                                                                     |     |                 |                 |                 |                 |
| <b>Likvida medel vid periodens början</b>                                           |     | <b>79 163</b>   | <b>39 046</b>   | <b>67 955</b>   | <b>76 557</b>   |
|                                                                                     |     |                 |                 |                 |                 |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>                                             |     | <b>127 241</b>  | <b>38 911</b>   | <b>127 241</b>  | <b>38 911</b>   |

# RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

## MODERBOLAGET

| BELOPP I TKR                         | NOT | 2025<br>JUL-SEP | 2024<br>JUL-SEP | 2025<br>JAN-SEP | 2024<br>JAN-SEP |
|--------------------------------------|-----|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                                      |     |                 |                 |                 |                 |
| Rörelseintäkter                      |     | 31 426          | 25 424          | 386 558         | 185 003         |
|                                      |     |                 |                 |                 |                 |
| Rörelsens kostnader                  |     |                 |                 |                 |                 |
| Administrationskostnader             |     | -5 891          | -4 934          | -23 093         | -23 489         |
| Rörelseresultat                      |     | 25 535          | 20 490          | 363 466         | 161 514         |
|                                      |     |                 |                 |                 |                 |
| Finansiella poster                   |     |                 |                 |                 |                 |
| Finansnetto                          |     | 1 298           | 481             | 13 931          | 189             |
| Resultat efter finansiella poster    |     | 26 833          | 20 971          | 377 397         | 161 703         |
|                                      |     |                 |                 |                 |                 |
| PERIODENS RESULTAT OCH TOTALRESULTAT |     | 26 833          | 20 971          | 377 397         | 161 703         |

# BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

## MODERBOLAGET

| BELOPP I TKR                       | NOT | 2025-09-30       | 2024-09-30       | 2024-12-31       |
|------------------------------------|-----|------------------|------------------|------------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                  |     |                  |                  |                  |
|                                    |     |                  |                  |                  |
| <b>Anläggningstillgångar</b>       |     |                  |                  |                  |
| Finansiella anläggningstillgångar  | 4   | 3 199 201        | 3 043 733        | 3 074 514        |
| Materiella anläggningstillgångar   |     | 1 340            | 1 117            | 1 133            |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b> |     | <b>3 200 541</b> | <b>3 044 850</b> | <b>3 075 648</b> |
|                                    |     |                  |                  |                  |
| <b>Omsättningstillgångar</b>       |     |                  |                  |                  |
| Kortfristiga fordringar            | 4   | 117 087          | 109 208          | 91 575           |
| Kassa och bank                     |     | 127 241          | 38 911           | 67 955           |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b> |     | <b>244 328</b>   | <b>148 119</b>   | <b>159 530</b>   |
|                                    |     |                  |                  |                  |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>            |     | <b>3 444 869</b> | <b>3 192 969</b> | <b>3 235 178</b> |

| BELOPP I TKR                          | NOT | 2025-09-30       | 2024-09-30       | 2024-12-31       |
|---------------------------------------|-----|------------------|------------------|------------------|
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>       |     |                  |                  |                  |
|                                       |     |                  |                  |                  |
| Eget kapital                          |     | 3 373 644        | 3 058 392        | 3 184 995        |
| Långfristiga skulder                  |     | 750              | 4 446            | 750              |
| Kortfristiga skulder                  | 4   | 70 475           | 130 151          | 49 432           |
|                                       |     |                  |                  |                  |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b> |     | <b>3 444 869</b> | <b>3 192 969</b> | <b>3 235 178</b> |

# NOTER OCH TILLÄGGSUPPLYSNINGAR

## 1. REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

### 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.

### 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. I Investmentföretagets delårsrapporter tillämpas IAS 34, liksom övriga redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som tillämpas i årsredovisningen.

### 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 har publicerats men ännu ej antagits av EU, 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 11 *Finansiella instrument*. Verkligt värde utgör en rimlig approximation av redovisat värde för kundfordringar och andra fordringar, övriga kortfristiga fordringar, kassa och övriga likvida medel, leverantörsskulder och övriga skulder.

#### *Verkligt värde via resultatet*

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 egenkap 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 231 398 SEK och antalet aktier med 181 000 stycken.

#### *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,

## 1. REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER forts.

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 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 invest- mentföretaget med de undantag och tillägg som stipuleras av årsredovisningslagen och RFR 2. Samtliga leasingavtal kostnads- förs linjärt över leasingperioden.

#### *Dotter- och intresseföretag*

Dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde. Moderbolaget tillämpar de uppställningsformer som återfinns i årsredovis- ningslagen.

## 2. VÄSENTLIGA BEDÖMNINGAR OCH UPPSKATTNINGAR

### **INVESTMENTFÖRETAGETS VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR VID TILLÄMPNINGAR AV INVEST- MENTFÖRETAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER**

Bolagets viktigaste uppskattningar är det verkliga värdet på onoterade dotter- och intresseföretag samt övriga värdepappers- innehav, främst innehavet i Spiltan Fonder AB. Att upprätta finan- siella 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 er- farenheter, marknadsinformation och antaganden som företags- ledningen anser vara rimliga under gällande omständigheter. Upp- skattningarna 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 klassifi- ceras 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 (ojuste- rade) 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 förekom- mande 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 ex- empel 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.

Posten *Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde* i balans- räkningen innehåller långfristiga värdepappersinnehav (se nedan). Värderingen av onoterade innehav görs med utgångspunkt i *International Private Equity and Venture Capital Valuations Guide- lines*. 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 innehavens prognosticerade framtida kassaflöden, så kallad DCF-värde- ring, eller genom relevanta multiplar applicerade på innehavens historiska och/eller prognosticerade försäljning eller resultat. Multiplar som används är i huvudsak P/E, EV/EBIT, EV/SALES och EV/ARR. Multiplarna är hämtade från jämförbara noterade bolag eller jämförbara onoterade transaktioner. Hänsyn tas till att onoterade innehav har lägre likviditet än noterade innehav och justeras därför med en likviditetsrabatt.

Den data som används representeras av följande urval:

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

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

Förändringen i verkligt värde av finansiella tillgångar avser be- fintliga innehav. Realisationsvinster avser netto av försäljningar under perioden.

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

#### Investmentföretaget

| BELOPP I TKR                                                              | 2025<br>JAN-SEP  | 2024<br>JAN-SEP  | 2024-12-31       |
|---------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>AKTIER OCH ANDELAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE, SAMTLIGA INNEHAV</b> |                  |                  |                  |
| <b>Anskaffningsvärde</b>                                                  |                  |                  |                  |
| Vid årets början                                                          | 2 817 729        | 2 623 692        | 2 623 692        |
| Årets förvärv                                                             | 482 892          | 512 314          | 499 086          |
| Årets avyttringar                                                         | -392 491         | -318 306         | -305 049         |
| <b>Totalt anskaffningsvärde</b>                                           | <b>2 908 130</b> | <b>2 817 700</b> | <b>2 817 729</b> |
|                                                                           |                  |                  |                  |
| <b>Värdeförändring via resultaträkningen</b>                              |                  |                  |                  |
| Vid årets början                                                          | 5 815 417        | 6 289 211        | 6 289 211        |
| Årets värdeförändring via resultaträkningen                               | -450 145         | -449 966         | -73 926          |
| Justering värdeförändring avyttrade innehav                               | -285 386         | -77 700          | -399 868         |
| <b>Total värdeförändring via resultaträkningen</b>                        | <b>5 079 886</b> | <b>5 761 545</b> | <b>5 815 417</b> |
|                                                                           |                  |                  |                  |
| <b>Redovisat värde</b>                                                    | <b>7 988 016</b> | <b>8 579 245</b> | <b>8 633 146</b> |
|                                                                           |                  |                  |                  |
| <b>AKTIER OCH ANDELAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE (NIVÅ 3)</b>          |                  |                  |                  |
| <b>Anskaffningsvärde</b>                                                  |                  |                  |                  |
| Vid årets början                                                          | 1 173 443        | 1 123 172        | 1 123 278        |
| Årets förvärv                                                             | 217 092          | 165 534          | 95 055           |
| Årets avyttringar                                                         | -124 748         | -119 404         | -44 784          |
| <b>Totalt anskaffningsvärde</b>                                           | <b>1 265 788</b> | <b>1 169 302</b> | <b>1 173 443</b> |
|                                                                           |                  |                  |                  |
| <b>Värdeförändring via resultaträkningen</b>                              |                  |                  |                  |
| Vid årets början                                                          | 2 076 432        | 1 733 960        | 1 733 960        |
| Årets värdeförändring via resultaträkningen                               | 95 174           | 269 527          | 342 472          |
| <b>Total värdeförändring via resultaträkningen</b>                        | <b>2 171 606</b> | <b>2 003 487</b> | <b>2 076 432</b> |
|                                                                           |                  |                  |                  |
| <b>Redovisat värde</b>                                                    | <b>3 437 393</b> | <b>3 172 789</b> | <b>3 249 875</b> |

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

Innehav

| BELOPP I TKR                     | 2025-09-30 |                | 2024-09-30 |                | 2024-12-31 |                |
|----------------------------------|------------|----------------|------------|----------------|------------|----------------|
|                                  | ANTAL      | VERKLIGT VÄRDE | ANTAL      | VERKLIGT VÄRDE | ANTAL      | VERKLIGT VÄRDE |
| LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV |            |                |            |                |            |                |
| Onoterade innehav Nivå 3         |            |                |            |                |            |                |
| Övriga onoterade innehav         |            | 236 453        |            | 326 174        |            | 292 793        |
| Noterade innehav Nivå 1          |            |                |            |                |            |                |
| ALCADON                          | 4 496 726  | 91 733         | 3 895 893  | 159 732        | 3 895 893  | 112 981        |
| BERKSHIRE HATHAWAY A             | -          | -              | 44         | 306 486        | 44         | 330 317        |
| BYGGM A J AHLSTRÖM B             | 442 309    | 119 866        | 561 205    | 140 408        | 467 309    | 128 043        |
| IDUN INDUSTRIER B                | 276 969    | 93 892         | 276 969    | 65 088         | 276 969    | 83 091         |
| TEQNION                          | 1 958 100  | 305 855        | 1 849 105  | 355 028        | 1 849 105  | 305 172        |
| TRAIN ALLIANCE                   | 5 334 197  | 98 416         | 5 334 197  | 106 684        | 5 334 197  | 98 949         |
| Övriga noterade innehav          |            | 849 687        |            | 847 667        |            | 816 915        |
|                                  |            |                |            |                |            |                |
| ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG        |            |                |            |                |            |                |
| Onoterade innehav Nivå 3         |            |                |            |                |            |                |
| P&E PERSSON                      |            | 205 532        |            | 201 279        |            | 203 576        |
| Övriga onoterade innehav         |            | 714 502        |            | 769 422        |            | 829 481        |
| Noterade innehav Nivå 1          |            |                |            |                |            |                |
| PARADOX                          | 16 129 534 | 2 822 668      | 17 940 965 | 3 225 786      | 16 129 534 | 3 313 006      |
|                                  |            |                |            |                |            |                |
| ANDELAR I DOTTERFÖRETAG*         |            |                |            |                |            |                |
| Onoterade innehav Nivå 3         |            |                |            |                |            |                |
| Övriga onoterade innehav         |            | 2 280 906      |            | 1 875 914      |            | 1 924 025      |
| Noterade innehav Nivå 1          |            |                |            |                |            |                |
| BONÄSUDDEN                       | 1 195 073  | 168 505        | 1 195 073  | 199 577        | 1 195 073  | 194 797        |
|                                  |            |                |            |                |            |                |
| TOTALT FINANSIELLA TILLGÅNGAR    |            | 7 988 016      |            | 8 579 245      |            | 8 633 146      |

## 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 ekonomiavdelning i samarbete med de enskilda operativa enheterna inom Spiltan-gruppens samtliga bolag.

Den finansiella målsättningen för Investment AB Spiltan är att ha en god finansiell ställning, som bidrar till att bibehålla investerares, 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. Styrdokument reglerar vilka moment som ska genomföras i samband med tilläggsinvesteringar, avyttringar, bolagsstyrning och uppföljning av befintliga bolag. Ledningen för investmentföretaget bedömer därmed att investmentföretagets styrdokument 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 valuta-exponering. 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 september 2025 var 55 % hänförligt till noterade innehav och 45 % hänförligt till onoterade innehav. Motsvarande siffror per 30 september 2024 var 61 % respektive 39 %. Det enskilt största innehavet utgörs av det noterade innehavet i Paradox Interactive, som utgjorde 33,5 % av substansvärdet per 30 september 2025. En nedgång med 20 % i aktiekursen för Paradox skulle kunna innebära en nedgång i substansvärdet med 565 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 september 2025, skulle påverka investmentföretagets resultat och eget kapital med 799 Mkr, jämfört med 857 Mkr per den 30 september 2024.

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.

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 2025-09-30

| BELOPP I TKR                        | VERKLIGT VÄRDE<br>VIA RESULTATET | FINANSIELLA TILL-<br>GÅNGAR TILL UPPLUPET<br>ANSKAFFNINGSVÄRDE | FINANSIELLA SKULDER<br>TILL UPPLUPET<br>ANSKAFFNINGSVÄRDE |
|-------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| Innehav i dotterföretag             | 2 449 412                        | -                                                              | -                                                         |
| Innehav långfristiga värdepapper    | 5 535 445                        | -                                                              | -                                                         |
| Innehav bostadsrätter               | 3 160                            | -                                                              | -                                                         |
| Vinstandelslån                      | 36 963                           | -                                                              | -                                                         |
| Övriga långfristiga fordringar*     | -                                | 261 319                                                        | -                                                         |
| Kortfristiga fordringar**           | -                                | 30 799                                                         | -                                                         |
| Likvida medel                       | -                                | 127 241                                                        | -                                                         |
| <b>Summa finansiella tillgångar</b> | <b>8 024 980</b>                 | <b>419 359</b>                                                 | <b>-</b>                                                  |
|                                     |                                  |                                                                |                                                           |
| Långfristiga skulder                | 1 182                            | -                                                              | -                                                         |
| Leverantörsskulder                  | -                                | -                                                              | 359                                                       |
| Övriga kortfristiga skulder***      | 67 963                           | -                                                              | -                                                         |
| <b>Summa finansiella skulder</b>    | <b>69 145</b>                    | <b>-</b>                                                       | <b>359</b>                                                |

\*) 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.

##### INVESTMENTFÖRETAGET 2024-09-30

| BELOPP I TKR                        | VERKLIGT VÄRDE<br>VIA RESULTATET | FINANSIELLA TILL-<br>GÅNGAR TILL UPPLUPET<br>ANSKAFFNINGSVÄRDE | FINANSIELLA SKULDER<br>TILL UPPLUPET<br>ANSKAFFNINGSVÄRDE |
|-------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| Innehav i dotterföretag             | 561 585                          | -                                                              | -                                                         |
| Innehav långfristiga värdepapper    | 8 014 540                        | -                                                              | -                                                         |
| Innehav bostadsrätter               | 3 120                            | -                                                              | -                                                         |
| Vinstandelslån                      | 30 119                           | -                                                              | -                                                         |
| Övriga långfristiga fordringar*     | -                                | 202 842                                                        | -                                                         |
| Kortfristiga fordringar**           | -                                | 14 725                                                         | -                                                         |
| Likvida medel                       | -                                | 38 911                                                         | -                                                         |
| <b>Summa finansiella tillgångar</b> | <b>8 609 364</b>                 | <b>256 478</b>                                                 | <b>-</b>                                                  |
|                                     |                                  |                                                                |                                                           |
| Långfristiga skulder                | 4 868                            | -                                                              | -                                                         |
| Leverantörsskulder                  | -                                | -                                                              | 772                                                       |
| Övriga kortfristiga skulder***      | 124 446                          | -                                                              | -                                                         |
| <b>Summa finansiella skulder</b>    | <b>129 314</b>                   | <b>-</b>                                                       | <b>772</b>                                                |

\*) 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.

#### 4. FINANSIELLA INSTRUMENT OCH FINANSIELL RISKHANTERING forts.

##### MODERBOLAGET 2025-09-30

| BELOPP I TKR                        | FINANSIELLA TILL-<br>GÅNGAR TILL UPPLUPET<br>ANSKAFFNINGSVÄRDE | FINANSIELLA SKULDER<br>TILL UPPLUPET<br>ANSKAFFNINGSVÄRDE |
|-------------------------------------|----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| Innehav i dotterföretag             | 456 700                                                        | -                                                         |
| Innehav i intresseföretag           | 969 159                                                        | -                                                         |
| Innehav långfristiga värdepapper    | 1 475 060                                                      | -                                                         |
| Vinstandelslån                      | 36 963                                                         | -                                                         |
| Övriga långfristiga fordringar*     | 261 319                                                        | -                                                         |
| Kortfristiga fordringar**           | 117 088                                                        | -                                                         |
| Kassa och bank                      | 127 241                                                        | -                                                         |
| <b>Summa finansiella tillgångar</b> | <b>3 443 529</b>                                               | <b>-</b>                                                  |
| Långfristiga skulder                | -                                                              | 750                                                       |
| Leverantörsskulder                  | -                                                              | 359                                                       |
| Övriga kortfristiga skulder***      | -                                                              | 67 963                                                    |
| <b>Summa finansiella skulder</b>    | <b>-</b>                                                       | <b>69 072</b>                                             |

\*) 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.

##### MODERBOLAGET 2024-09-30

| BELOPP I TKR                        | FINANSIELLA TILL-<br>GÅNGAR TILL UPPLUPET<br>ANSKAFFNINGSVÄRDE | FINANSIELLA SKULDER<br>TILL UPPLUPET<br>ANSKAFFNINGSVÄRDE |
|-------------------------------------|----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| Innehav i dotterföretag             | 178 821                                                        | -                                                         |
| Innehav i intresseföretag           | 1 103 718                                                      | -                                                         |
| Innehav långfristiga värdepapper    | 1 528 233                                                      | -                                                         |
| Vinstandelslån                      | 30 119                                                         | -                                                         |
| Övriga långfristiga fordringar*     | 202 842                                                        | -                                                         |
| Kortfristiga fordringar**           | 109 208                                                        | -                                                         |
| Kassa och bank                      | 38 911                                                         | -                                                         |
| <b>Summa finansiella tillgångar</b> | <b>3 191 852</b>                                               | <b>-</b>                                                  |
| Långfristiga skulder                | -                                                              | 4 426                                                     |
| Leverantörsskulder                  | -                                                              | 772                                                       |
| Övriga kortfristiga skulder***      | -                                                              | 124 446                                                   |
| <b>Summa finansiella skulder</b>    | <b>-</b>                                                       | <b>129 644</b>                                            |

\*) 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 checkräkningskredit och 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                                |      | INKÖP FRÅN<br>NÄRSTÅENDE<br>BOLAG | FÖRSÄLJNING<br>TILL NÄRSTÅENDE<br>BOLAG | SKULDER TILL<br>NÄRSTÅENDE<br>BOLAG | FORDRAN PÅ<br>NÄRSTÅENDE<br>BOLAG |
|---------------------------------------------|------|-----------------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------|
| <b>INVESTMENTFÖRETAGET</b> Närstående bolag |      |                                   |                                         |                                     |                                   |
| AktivBo Management 559537-7036              | 2025 |                                   |                                         |                                     | 14 799                            |
| Alwey Group 556979-4596                     | 2025 |                                   |                                         |                                     | 2 500                             |
| AOB Travel 5594446-7374                     | 2025 |                                   |                                         |                                     | 27 730                            |
| Collaboration Art 559316-8981               | 2025 |                                   |                                         |                                     | 17 930                            |
| Comax2 559369-7344                          | 2025 |                                   |                                         |                                     | 62 243                            |
| CoolStuff 556694-9342                       | 2025 |                                   |                                         |                                     | 900                               |
| Currimus 559448-6408                        | 2025 |                                   |                                         |                                     | 6 101                             |
| Flattered 556936-9027                       | 2025 |                                   |                                         |                                     | 10 000                            |
| Högbom & Söderström 556591-8520             | 2025 |                                   |                                         |                                     | 347                               |
| Ljung & Sjöberg Intressenter 559423-7181    | 2025 |                                   |                                         |                                     | 38 573                            |
| Nuvoair 556924-7686                         | 2025 |                                   |                                         |                                     | 37 606                            |
| P&E 98 Invest 559324-8494                   | 2025 |                                   |                                         |                                     | 51 270                            |
| Repsorp Ventures 559146-3277                | 2025 |                                   |                                         |                                     | 25 317                            |
| Rocksteady Turtles 1 559470-6532            | 2025 |                                   |                                         |                                     | 13 007                            |
| United Robots i Sverige 559063-4498         | 2025 |                                   |                                         |                                     | 1 117                             |
| <b>Totalt jan-sep 2025</b>                  |      |                                   |                                         |                                     | <b>309 440</b>                    |
|                                             |      |                                   |                                         |                                     |                                   |
| Collaboration Art 559316-8981               | 2024 |                                   |                                         |                                     | 15 200                            |
| CoolStuff 556694-9342                       | 2024 |                                   |                                         |                                     | 900                               |
| Comax2 559369-7344                          | 2024 |                                   |                                         |                                     | 60 410                            |
| Flattered 556936-9027                       | 2024 |                                   |                                         |                                     | 10 000                            |
| Högbom & Söderström 556591-8520             | 2024 |                                   |                                         |                                     | 330                               |
| Ljung & Sjöberg Intressenter 559423-7181    | 2024 |                                   |                                         |                                     | 42 648                            |
| Nuvoair 556924-7686                         | 2024 |                                   |                                         |                                     | 22 063                            |
| P&E 98 Invest 559324-8494                   | 2024 |                                   |                                         |                                     | 48 998                            |
| Repsorp Ventures 559146-3277                | 2024 |                                   |                                         |                                     | 24 452                            |
| Rocksteady Turtles 1 559470-6532            | 2024 |                                   |                                         |                                     | 7 715                             |
| <b>Totalt jan-sep 2024</b>                  |      |                                   |                                         |                                     | <b>232 716</b>                    |
|                                             |      |                                   |                                         |                                     |                                   |
| <b>MODERBOLAGET</b> Närstående bolag        |      |                                   |                                         |                                     |                                   |
| Spiltan Fastigheter 556597-2261             | 2025 |                                   |                                         | 16 724                              |                                   |
| Spiltan Partner 556932-6209                 | 2025 |                                   |                                         |                                     | 86 288                            |
| Spiltanhuset 559060-0127                    | 2025 | 360                               |                                         | 43 306                              |                                   |
| Spiltan Pension 556645-2545                 | 2025 |                                   |                                         | 226                                 |                                   |
| Sparklubben Media 556547-6081               | 2025 |                                   |                                         | 204                                 |                                   |
| <b>Totalt jan-sep 2025</b>                  |      | <b>360</b>                        |                                         | <b>60 460</b>                       | <b>86 288</b>                     |
|                                             |      |                                   |                                         |                                     |                                   |
| Spiltan Fastigheter 556597-2261             | 2024 |                                   |                                         | 13 010                              |                                   |
| Spiltan Partner 556932-6209                 | 2024 |                                   |                                         |                                     | 94 483                            |
| Spiltanhuset 559060-0127                    | 2024 |                                   |                                         | 22 735                              |                                   |
| Spiltan Pension 556645-2545                 | 2024 |                                   |                                         | 123                                 |                                   |
| Sparklubben Media 556547-6081               | 2024 |                                   |                                         | 421                                 |                                   |
| <b>Totalt jan-sep 2024</b>                  |      |                                   |                                         | <b>36 289</b>                       | <b>94 483</b>                     |

## 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.

|                                                       | 2025-09-30 | 2024-09-30 | 2024-12-31 |
|-------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Förändring verkligt värde finansiella tillgångar, Mkr | -450 736   | -449 966   | -73 926    |
| Likvida medel, Mkr                                    | 127 241    | 38 911     | 67 955     |
| Nettokassa, Mkr                                       | 127 241    | -46 213    | 67 955     |
| Soliditet, %                                          | 99         | 98         | 99         |
| Summa noterade portföljbolag, Mkr                     | 4 550 623  | 5 406 455  | 5 383 271  |
| Summa onoterade portföljbolag, Mkr                    | 3 765 657  | 3 419 298  | 3 529 923  |

### DEFINITIONER OCH BERÄKNINGAR

**Förändring verkligt värde finansiella tillgångar**

Det pris som vid värderingstidpunkten skulle erhållas vid försäljning av en tillgång eller betalas vid överlåtelse av en skuld genom en transaktion mellan marknadsaktörer under normala förhållanden.

**Likvida medel**

Företagets likvida tillgångar, exempelvis kontanter och kontotillgångar.

**Nettokassa**

Summan av investmentföretagets likvida medel minus krediter.

**Soliditet %**

Eget kapital i förhållande till balansomslutning.

**Noterade portföljbolag**

Summan av marknadsvärdet för noterade innehav.

**Onoterade portföljbolag**

Summan av det verkliga värdet för onoterade innehav.

## Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag (delårsrapport) upprättad i enlighet med IAS 34 och 9 kap. årsredovisningslagen (1995:1554)

### Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Investment Aktiebolaget Spiltan per 30 september 2025 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

### Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten, inte i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 15 oktober 2025

Grant Thornton Sweden AB



Carl Niring  
Auktoriserad revisor

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