

# SPILTAN INVEST

Prospekt avseende  
upptagande till handel av aktier  
i Investment AB Spiltan på  
NGM Main Regulated Equity

## PROSPEKTETS GILTIGHETSTID

Finansinspektionen godkände detta Prospekt den 15 maj 2024. Prospektet är giltigt under en tid av tolv månader efter godkännandet under förutsättning att Investment AB Spiltan fullgör skyldigheten att, i enlighet med (EU) 2017/1129 Prospektförordningen, tillhandahålla tillägg till Prospektet för det fall ny omständighet av betydelse, sakfel eller väsentlig felaktighet inträffar som kan påverka bedömningen av aktierna i Bolaget. Skyldigheten att upprätta tillägg till Prospektet gäller från tidpunkten för godkännandet till dess att Bolagets aktier har tagits upp till handel på NGM Main Regulated Equity. Bolaget har därefter ingen skyldighet att upprätta tillägg till Prospektet.

# VIKTIG INFORMATION TILL INVESTERARE

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av att Investment AB Spiltan, ett svenskt publikt aktiebolag, org. nr 556288-5417 ("Spiltan" eller "Bolaget") ansökt om upptagande till handel av Bolagets aktier på **NGM Main Regulated Equity**. Upptagandet till handel av Bolagets aktier sker genom ett byte av handelsplats från **NGM PepMarket** i Stockholm. Bolaget är moderbolag i en koncern bestående av 9 bolag i enlighet med vad som framgår under avsnittet "Legal koncernstruktur" ("Koncernen").

## GODKÄNNANDE AV PROSPEKTET

Prospektet har upprättats som ett förenklat prospekt i enlighet med artikel 14 i **Europaparlamentets** och rådets förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen"). Prospektet har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt Prospektförordningen. **Finansinspektionen** har godkänt detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Godkännandet av Prospektet bör inte betraktas som något slags stöd för Bolaget eller för kvaliteten på de värdepapper som avses i detta Prospekt. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att olika sakuppgifter i Prospektet är riktiga eller fullständiga. Varje investerare uppmanas att göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i Bolaget.

För Prospektet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av Prospektet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt, varvid **Stockholms tingsrätt** ska utgöra första instans.

## UPPTAGANDE TILL HANDEL PÅ NGM MAIN REGULATED EQUITY

Prospektet har upprättats endast med anledning av ansökan om upptagande till handel av Spiltans aktier på NGM Main Regulated Equity och innehåller inte något erbjudande om att teckna eller på annat sätt förvärva aktier eller andra finansiella instrument i Bolaget, vare sig i Sverige eller i någon annan jurisdiktion.

Inga aktier eller andra värdepapper utgivna av Spiltan har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 ("US Securities Act") enligt dess nuvarande lydelse, och inte heller enligt någon motsvarande lag i någon delstat i USA, eller tillämplig lag i annat land och får inte erbjudas, säljas eller på annat sätt överföras direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom enligt ett tillämpligt undantag från, eller genom en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i US Securities Act och i enlighet med värdepapperslagstiftningen i relevant delstat eller annan jurisdiktion i USA. Varken USA:s **Securities and Exchange Commission** eller någon statlig värdepapperskommission i

USA har godkänt eller avvisat eller uttalat sig om Prospektets riktighet eller lämplighet. Alla påståenden om det motsatta är en brottslig handling i USA.

## INVESTERINGSUPPLYSNING

En investering i värdepapper är förenat med risker, se avsnittet "Riskfaktorer". När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Bolaget enligt detta Prospekt, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i detta Prospekt samt eventuella tillägg till detta Prospekt. Ingen person har fått tillstånd att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta Prospekt och, om så ändå sker, ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Bolaget och Bolaget ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden.

## FRAMÅTRIKTAD INFORMATION OCH FRAMÅTBlickANDE UT TALANDEN

Prospektet innehåller viss framåtriktad marknadsinformation som återspeglar Bolagets aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avses", "bedöms", "förväntas", "kan", "planerar", "uppskattar" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender och som inte är grundade på historiska fakta, utgör framåtriktad information.

Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framåtriktad information.

Faktorer som kan medföra att Bolagets framtida resultat och utveckling avviker från vad som uttalas i framåtriktad information innefattar, men är inte begränsade till, det som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer". Framåtriktad information i detta Prospekt gäller endast per dagen för Prospektets offentliggörande. Bolaget lämnar inga utfästelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktad information till följd av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter annat än vad som följer av tillämplig lagstiftning.

## BRANSCH- OCH MARKNADSINFORMATION

Prospektet innehåller information från tredje part samt statistik och beräkningar hämtade från branschrapporter och studier, offentligt tillgänglig information

samt kommersiella publikationer. Bolaget anser att sådan information är användbar för investerares förståelse för den bransch i vilken Bolaget är verksam och Bolagets ställning inom branschen. Bolaget har emellertid inte tillgång till de fakta och antaganden som ligger bakom olika uppgifter, marknadsinformation och annan information som hämtats från offentligt tillgängliga källor. Bolaget har inte gjort några oberoende verifieringar av den information om marknaden som har tillhandahållits genom tredje part, branschen eller allmänna publikationer. Även om Bolaget är av uppfattningen att dess interna analyser är tillförlitliga, har dessa inte verifierats av någon oberoende källa och Bolaget kan inte garantera deras fullständighet eller riktighet. Bolaget bekräftar att den information som tillhandahållits av tredje part har återgivits korrekt och såvitt Bolaget känner till och kan försäkra sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av dessa källor har inte några uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

## FINANSIELL INFORMATION

Avrundning har gjorts vid uträkningar i vissa delar av den finansiella informationen och procentsatserna som är inkluderade i Prospektet. Som ett resultat av detta utgör de numeriska värden som visas som totalbelopp i vissa tabeller inte alltid de exakta summeringarna av de egentliga värdena. Alla belopp anges i svenska kronor ("SEK") om inte annat anges. Med förkortningen "KSEK" avses tusen svenska kronor. Med "MSEK" avses miljoner svenska kronor. Om inget annat uttryckligen anges, har ingen finansiell information i Prospektet reviderats eller granskats av Bolagets revisor. Belopp och procentsatser angivna inom parentes bredvid aktuella belopp avser föregående räkenskapsårs siffror och har inkluderats i Prospektet för att utvisa Bolagets och Koncernens utveckling i förhållande till föregående räkenskapsår.

## RÅDGIVARE

**CMS Wistrand Advokatbyrå** ("CMS Wistrand") är legal rådgivare åt Bolaget i samband med Prospektet. CMS Wistrand har förlitat sig på information tillhandahållen av Bolaget och då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från Bolaget friskriver sig CMS Wistrand från allt ansvar i förhållande till investerare och aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta konsekvenser till följd av investeringsbeslut eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Prospektet.

## TILLGÄNGLIGHET

Prospektet finns tillgängligt på Spiltans hemsida ([www.spiltan.se](http://www.spiltan.se)) och Finansinspektionens hemsida ([www.fi.se](http://www.fi.se)).

# INNEHÅLL

Sammanfattning	4
Riskfaktorer	9
Bakgrund och motiv	12
Verksamhets- och marknadsbeskrivning	13
Översikt av historisk finansiell information	17
Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information	18
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	20
Aktiekapital och ägarförhållanden	26
Legala frågor och kompletterande information	29
Handlingar införlivade genom hänvisning	31
Adresser	32

## PRELIMINÄR TIDSPLAN

Sista dag för handel på NGM Pep Market	14 maj 2024
Första dag för handel på NGM Main Regulated Equity	20 maj 2024

## INFORMATION OM AKTIEN

Kortnamn (ticker) på NGM Pep Market	SPLTN
Kortnamn (ticker) på NGM Main Regulated Equity	SPLTN
ISIN-kod	SE0013382546

## FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport januari-juni 2024 (Q2)	12 juli 2024
Delårsrapport januari-september 2024 (Q3)	11 okt 2024
Bokslutskommuniké 2024	24 januari 2025

# SAMMANFATTNING

## INTRODUKTION OCH VARNINGAR

<b>Varningar</b>	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av hela Prospektet från investeraren. Investeraren kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital. Om talan väcks i domstol angående informationen i Prospektet kan den investerare som är kärande enligt svensk rätt bli tvungen att stå för kostnaden för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delarna av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.
<b>Namn och ISIN-kod</b>	Värdepapperets namn är Investment AB Spiltan med kortnamn SPLTN. Bolagets ISIN-kod är SE0013382546.
<b>Identitet, adress och LEI-kod</b>	Investment AB Spiltan, med LEI-kod 5493001BIDO3E2AOA590 och org. nr. 556288-5417.  Bolagets kontorsadress är: Erik Dahlbergsallén 15, 115 20 Stockholm med telefonnummer: 08-570 310 00.  Bolagets webbplats är <a href="http://www.spiltan.se">www.spiltan.se</a> .
<b>Uppgifter om behörig myndighet som godkänt prospekt</b>	Prospektet har granskats och godkänts av Finansinspektionen den 15 maj 2024. Finansinspektionen är den svenska behöriga myndigheten för godkännande av prospekt under Prospektförordningen. Kontaktinformation till Finansinspektionen är:  Finansinspektionen Besöksadress: Brunnsgränd 3 Postadress: Box 7821, 103 97 Stockholm, finansinspektionen@fi.se, 08-408 980 00, <a href="http://www.fi.se">www.fi.se</a>
<b>Datum för godkännande av prospektet</b>	15 maj 2024.

## NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN

VEM ÄR EMITTENT AV VÄRDEPAPPAREN?																			
<b>Emittentens hemvist, juridiska form och lagstiftning</b>	Investment AB Spiltan med LEI-kod 5493001BIDO3E2AOA590 är ett publikt aktiebolag bildat i Sverige. Styrelsen har sitt säte i Stockholm. Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551).																		
<b>Emittentens huvudsakliga verksamhet</b>	Spiltan är ett investmentbolag som investerar i minoritetsandelar i noterade och onoterade svenska tillväxtbolag. I dag äger Spiltan en portfölj som består av bolag inom sektorerna tech, finans, fastighet och industri. Spiltan följer den amerikanska investeraren Warren Buffetts investeringsfilosofi och dess målsättning är att behålla bolagen långsiktigt. Vid en investering har Spiltan därför aldrig någon uttalad exitstrategi.																		
<b>Större aktieägare</b>	<p>Av tabellen nedan framgår, såvitt Bolaget känner till, samtliga aktieägare med innehav överstigande fem procent av samtliga aktier och röster i Spiltan per den 31 mars 2024, inklusive därefter kända förändringar fram till dagen för Prospektet. Bolaget har endast emitterat ett aktieslag och samtliga aktier har lika röstvärde. Såvitt styrelsen känner till finns det inga kontrollerande aktieägare och styrelsen känner inte till att det föreligger några aktieägaravtal, andra överenskommelser eller liknande mellan Spiltans aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Spiltan. Såvitt styrelsen känner till finns det inga aktieägare som utövar eller kan utöva självständig kontroll.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>AKTIEÄGARE</th> <th>ANTAL AKTIER</th> <th>ANDEL AKTIER OCH RÖSTER (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Per H Börjesson*</td> <td>4 545 650</td> <td>14,6</td> </tr> <tr> <td>Br Börjessons Pensionsstiftelse</td> <td>1 957 180</td> <td>6,3</td> </tr> <tr> <td><b>Totalt aktieägare med innehav överstigande fem procent</b></td> <td><b>6 502 830</b></td> <td><b>20,9</b></td> </tr> <tr> <td>Övriga aktieägare</td> <td>24 554 971</td> <td>79,1</td> </tr> <tr> <td><b>TOTALT</b></td> <td><b>31 057 801</b></td> <td><b>100,0</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>*) Inklusive bolag.</p>	AKTIEÄGARE	ANTAL AKTIER	ANDEL AKTIER OCH RÖSTER (%)	Per H Börjesson*	4 545 650	14,6	Br Börjessons Pensionsstiftelse	1 957 180	6,3	<b>Totalt aktieägare med innehav överstigande fem procent</b>	<b>6 502 830</b>	<b>20,9</b>	Övriga aktieägare	24 554 971	79,1	<b>TOTALT</b>	<b>31 057 801</b>	<b>100,0</b>
AKTIEÄGARE	ANTAL AKTIER	ANDEL AKTIER OCH RÖSTER (%)																	
Per H Börjesson*	4 545 650	14,6																	
Br Börjessons Pensionsstiftelse	1 957 180	6,3																	
<b>Totalt aktieägare med innehav överstigande fem procent</b>	<b>6 502 830</b>	<b>20,9</b>																	
Övriga aktieägare	24 554 971	79,1																	
<b>TOTALT</b>	<b>31 057 801</b>	<b>100,0</b>																	
<b>Ledande befattningshavare och styrelse</b>	Bolagets styrelse består av <b>Kasper Ljungkvist</b> (ordförande), <b>Per H Börjesson</b> (VD), <b>Per Bouveng</b> , <b>Jessica von Otter</b> , <b>Johan Sjöberg</b> , <b>Caroline af Ugglas</b> , <b>Wilhelm Börjesson</b> och <b>Sara Arildsson</b> . Med ledande befattningshavare avses <b>Göran Pallmar</b> (COO), <b>Kent Söderström</b> (CFO) samt Bolagets VD Per H Börjesson.																		
<b>Revisor</b>	Revisionsbolaget <b>Grant Thornton Sweden AB</b> med den auktoriserade revisorn <b>Carl Niring</b> som huvudansvarig revisor.																		

## FINANSIELL NYCKELINFORMATION FÖR EMITTENTEN

Finansiell nyckelinformation	
	Nedan presenteras vissa finansiella nyckelposter för Bolaget avseende räkenskapsåren 1 januari 2022–31 december 2022 och 1 januari 2023–31 december 2023 samt delårsinformation avseende perioden 1 januari 2024–31 mars 2024. Den finansiella informationen avseende räkenskapsåren 1 januari 2022–31 december 2022 och 1 januari 2023–31 december 2023 har hämtats från Bolagets historiska finansiella information vilka har upprättats, liksom finansiella rapporter för Koncernen, i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS") utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) och tolkningar som utfärdats av <b>IFRS Interpretations Committee</b> (IFRS IC) såsom de antagits av EU.
<b>Utvalda resultaträkningsposter</b>	
<b>KSEK</b>	<b>RÄKENSKAPSÅRET</b> 2023      2022 <b>KVARTALSPERIODEN SOM AVSLUTADES DEN 31 MARS</b> Q1 2024      Q1 2023
Rörelseintäkter	654 984      312 818      -322 392      917 501
Rörelseresultat	624 739      288 192      -328 579      910 490
Periodens resultat	612 100      328 771      -326 028      912 720
Resultat per aktie (SEK)	19,71      10,59      -10,50      29,40
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	19,62      10,57      -10,45      29,33
<b>Utvalda balansräkningsposter</b>	
<b>KSEK</b>	<b>RÄKENSKAPSÅRET</b> 2023      2022 <b>KVARTALSPERIODEN SOM AVSLUTADES DEN 31 MARS</b> Q1 2024      Q1 2023
Summa tillgångar	9 227 260      8 444 772      8 826 243      9 381 596
Summa eget kapital	9 104 802      8 419 572      8 785 008      9 356 445
<b>Utvalda kassaflödesposter</b>	
<b>KSEK</b>	<b>RÄKENSKAPSÅRET</b> 2023      2022 <b>KVARTALSPERIODEN SOM AVSLUTADES DEN 31 MARS</b> Q1 2024      Q1 2023
Kassaflöde löpande verksamheten	227 286      50 497      -20 112      8 025
Kassaflöde investeringsverksamheten	-191 214      -219 818      -22 116      -70 601
Kassaflöde finansieringsverksamheten	-29 795      -29 857      -      -

## SAMMANFATTNING

### NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN, FORTS.

#### SPECIFIKA NYCKELRISKER FÖR EMITTENTEN

Huvudsakliga risker som är specifika för Bolaget

#### AFFÄRSMÄSSIGA OCH OPERATIONELLA RISKER

##### Investeringar i portföljbolag

Att upprätthålla ett ansvarsfullt ägande i bolag och därpå följande eventuella avyttringar i bolag innebär affärsmässiga risker. Sådana risker kan utgöras av att ha 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. Vidare kan förvaltad kapital i Bolagets portföljbolag komma att inte växa som förväntat till följd av omvärldsläget och omständigheter utanför Bolagets kontroll, vilket kan påverka värdet på innehaven i Bolaget negativt. Störst enskild operationell risk föreligger i portföljbolagen och utgörs av processen avseende investeringar i dessa bolag samt bolagsstyrningen och uppföljningen av dessa.

##### Förändringar i marknadsvärde

Spiltan och dess finansiella innehav exponeras genom sin verksamhet för affärsmässiga risker och finansiella risker, där Koncernen främst exponeras för förändringar i noterade aktiekurser, förändrade parametrar vid värdering av icke-noterade aktier och finansieringsrisk, medan fondbolaget, **Spiltan Fonder AB**, främst exponeras för kredit- och likviditetsrisk. 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.

##### Risker relaterade till anställda

Som ett investeringsbolag är framtida strategiska investeringsbeslut av mycket stor betydelse för utvecklingen av Spiltans portfölj. Konkurrenten om kvalificerade personer är hård och om Spiltan inte kan rekrytera och behålla sådana personer skulle detta kunna ha en negativ inverkan på såväl Bolagets verksamhet som resultat samt kunna äventyra Bolagets utveckling, företagskultur och viktiga relationer med intressenter.

##### Risker relaterade till konkurrens om investeringsobjekt

Det finns fler investerare än Spiltan som är intresserade av tillväxtbolag. Konkurrenten från andra investerare kan begränsa Bolagets tillgång till attraktiva investeringsmöjligheter samt driva upp priset på potentiella investeringar vilket kan påverka Bolagets förmåga att säkra lönsamma investeringar och därmed påverka dess övergripande avkastning negativt. Om Bolaget inte lyckas konkurrera effektivt mot andra investerare kan detta resultera i förlorade möjligheter, ökade investeringskostnader samt en svagare position i marknaden.

#### FINANSIELLA RISKER

##### Värderingsrisker avseende onoterade portföljbolag

Bolagets onoterade portföljbolag är i regel svenska tillväxtföretag aktiva inom sektorerna tech, finans, fastighet och industri som befinner sig i ett tidigt skede av sin utveckling och per den 31 mars 2024 bestod 38 procent av Bolagets portföljinnehav av onoterade bolag. Bolaget värderar finansiella tillgångar till verkligt värde i enlighet med IFRS 13 varvid de onoterade innehaven värderas utifrån anskaffningsvärde och relevanta multiplar. Det kan vara multiplar baserade på bolagens historia eller förväntade försäljning eller resultat, alternativt värdering av framtida kassaflöden. Det finns en risk att uppskattningar av verkligt värde är felaktiga och att dessa värden kan förändras väsentligt, vilket i sin tur har en påverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning. Dessutom kan den realiserade vinsten för en investering avvika väsentligt från den senaste uppskattningen av det verkliga värdet.

Förändringar i verkligt värde kan medföra betydande förändringar i värdet av Bolagets finansiella anläggningstillgångar och intäkter i form av värdeförändringar av Bolagets värdepappersinnehav samt Bolagets resultat över olika rapporteringsperioder, vilket i sin tur kan ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och framtidsutsikter.

##### Prisrisk (Aktiekursrisk)

En väsentlig marknadsrisk är prisrisken inom investeringsverksamheten och innefattar noterade innehav och bedömning av marknadsvärdet på onoterade innehav. Av Spiltans totala tillgångar (exklusive kassa) den 31 december 2023 var 66 procent (2022: 70 procent) hänförligt till noterade innehav och 34 procent (2022: 30 procent) hänförligt till onoterade innehav. Det enskilt största innehavet utgörs av noterade innehavet **Paradox Interactive**, som utgjorde 45 procent av substansvärdet per 31 december 2023. En nedgång med 20 procent i aktiekursen för Paradox skulle kunna innebära en nedgång i substansvärdet med 820 MSEK. Spiltans strategi är att vara en långsiktig investerare. Det finns därför ingen strategi för att hantera kortvariga förändringar i aktiekurser för de noterade innehaven.

## NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN, FORTS.

SPECIFIKA NYCKELRISKER FÖR EMITTENTEN	
<p>Huvudsakliga risker som är specifika för Bolaget, forts.</p>	<p><b>LEGALA OCH REGULATORISKA RISKER</b></p> <p><b>Återkallelse av för Koncernen nödvändiga tillstånd</b> För att Bolagets indirekt ägda dotterbolag <b>Spiltan Fonder AB</b> ska kunna bedriva sin verksamhet är dotterbolaget beroende av tillstånd från Finansinspektionen avseende bland annat att driva fondverksamhet. Om Spiltan Fonder AB:s tillstånd att bedriva fondverksamhet och/eller alternativa investeringsfonder skulle återkallas av Finansinspektionen kommer det att påverka Spiltan Fonder AB:s möjlighet att bedriva sin verksamhet i dess nuvarande form. Detta skulle även påverka Bolagets finansiella ställning och renommé.</p> <p><b>Förändringar i den regulatoriska miljön i vilket Koncernen bedriver verksamhet</b> Stora delar av Koncernens verksamhet, innefattandes bland annat Spiltan Fonder AB:s fondverksamhet, är föremål för omfattande regulatoriska krav syftandes till att förebygga och stävja missbruk och säkerställa konsumentskyddet. Det finns inga garantier för att Bolaget eller Koncernen ska lyckas förebygga att Bolaget eller Koncernen självt, eller av Bolaget eller Koncernen anlita externa parter för vilka Bolaget eller Koncernen ansvarar, agerar i strid med sådana regulatoriska krav. Åtgärder som Bolaget eller Koncernen vidtar för att förebygga brister kan visa sig otillräckliga för att kontrollera okända och ej hanterade risker och förluster eller för att skydda Bolaget eller Koncernen från statliga utredningar eller andra åtgärder eller stämningar som härrör från ett misslyckande att handla i enlighet med sådana lagar och förordningar.</p> <p>Om någon av ovan nämnda risker realiserats skulle det kunna få en påverkan på Bolaget och Koncernens möjligheter att fortsättningsvis bedriva den verksamhet som bedrivs per dagen för Prospektet, vilket väsentligt skulle kunna begränsa Bolagets och Koncernens förmåga att generera intäkter/och eller att intäkter helt skulle utebli samt resultera i väsentligt ökade kostnader.</p> <p><b>Risker relaterade till otillräckligt skydd för immateriella rättigheter</b> Bolaget innehar inga registrerade varumärken innebärande att exempelvis Bolagets logotyp inte är immaterialrättsligt skyddad. Bolaget och Koncernen kanske inte har ett tillräckligt skydd för de varumärken, logotyper och namn som används i verksamheten och skulle kunna ha svårigheter att försvara sina immateriella rättigheter. Vidare kan utomståendes användning eller felaktiga användning av Bolagets varumärke påverka Bolaget negativt. Om Bolaget och Koncernen inte lyckas skydda och upprätthålla sina immateriella rättigheter skulle det kunna leda till förluster för Bolaget och Koncernen. Vidare kan, för det fall Bolagets portföljbolag inte har ett tillräckligt skydd för deras immateriella rättigheter eller om ett sådant portföljbolag skulle anklagas för att ha överträtt andras immateriella rättigheter, detta få en negativ inverkan på Bolaget.</p>

## NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPAREN

VÄRDEPAPPERENS VIKTIGASTE EGENSKAPER	
<p>Värdepapperens valuta, valör, nominella värde, antal och löptid</p>	<p>Aktierna är denominerade i SEK och ISIN-koden för Bolagets aktier är SE0013382546. Aktiekapitalet uppgår till 37 911 587 SEK och antalet aktier i Spiltan uppgår per dagen för Prospektet till 31 057 801. Samtliga aktier är emitterade och fullt betalda. Kvotvärdet uppgår till cirka 1,22 SEK.</p>
<p>Rättigheter sammanhängande med Värdepapperen</p>	<p>Bolaget har endast ett aktieslag. Varje aktie ger lika rätt till andel av Bolagets tillgångar och vinst. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar.</p>
<p>Värdepapperens relativa senioritet i emittentens kapitalstruktur</p>	<p>Spiltans aktier är av det slag att de bär Bolagets förluster först och borgenärer bär förluster först efter aktieägarna. Aktieägarnas förlust är begränsad till det kapital som initialt satsats, givet att inga derivat ingåtts med Spiltans aktier som underliggande tillgång.</p>
<p>Aktiernas överlåtbarhet</p>	<p>Det föreligger inga inskränkningar i rätten att fritt överlåta aktier i Bolaget.</p>
<p>Utdelningspolicy</p>	<p>Bolagets policy är att löpande återföra värde till aktieägarna genom antingen aktieåterköp, utdelning, inlösen eller en kombination av dessa. Tillvägagångssättet utvärderas årligen utifrån vad som anses vara bäst för bolagets aktieägare. Storleken på värdet som återförs är beroende av tillgänglig likviditet, förutsättningar för nya investeringar och behov av kapital till befintliga investeringar.</p>

## SAMMANFATTNING

### NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPEREN, FORTS.

VAR KOMMER VÄRDEPAPPEREN ATT HANDLAS?	
<b>Upptagande till handel på NGM Main Regulated Equity</b>	Aktierna i Spiltan är per dagen för Prospektet föremål för handel på den multilaterala handelsplattformen och tillväxtmarknaden för små och medelstora företag <b>NGM Pep-Market</b> . NGM:s noteringskommitté har den 14 maj 2024 bedömt att Spiltan uppfyller kraven för att Bolagets aktier ska kunna tas upp till handel på <b>NGM Main Regulated Equity</b> , förutsatt att sedvanliga villkor uppfylls, däribland att ett prospekt godkänns och registreras av Finansinspektionen. Första dag för handel på NGM Main Regulated Equity förväntas bli den 20 maj 2024.
VILKA NYCKELRISKER ÄR SPECIFIKA FÖR VÄRDEPAPPEREN?	
<b>Huvudsakliga risker som är specifika för värdepapperen</b>	<b>Aktiekursens utveckling</b> En investering i Bolagets aktier medför en risk och det kan inte förutses hur aktiekursen kommer att utvecklas. Det pris som aktierna handlas till och kan komma att handlas till kommer att påverkas av ett stort antal faktorer. Utvecklingen av Bolagets aktiekurs beror på ett flertal faktorer, såsom utvecklingen av Bolagets verksamhet, förändringar i Bolagets resultat och finansiella ställning, förändringar i marknadens förväntningar på resultat, framtida vinster och utdelningar, samt utbud och efterfrågan på Bolagets aktier. Det finns således en risk att en försäljning kommer att behöva ske till ett lägre pris än investeringsbeloppet till följd av exempelvis fluktuationer i underliggande tillgångar. Om så sker finns det därmed även en risk för att kursen för Bolagets aktie blir volatil. Aktiekursen kan således sjunka avsevärt utan att Bolaget aviserat någon nyhet och investerare kan därmed förlora stora värden. <b>Volatilitet i aktiekursen</b> Bolagets aktier har tidigare handlats på veckobasis innebärande att aktiekursen stundvis har varit volatil. Även om Bolaget tror att bytet till daglig handel kommer att medföra en utökad stabilitet för aktiekursen går det inte att utesluta fortsatt volatilitet i aktiekursen. <b>Försäljning av befintliga aktieägare</b> Kursen för Bolagets aktie kan sjunka om det sker omfattande försäljning av aktier i Bolaget, särskilt om det skulle ske omfattande försäljningar av Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare och större aktieägare eller när ett större antal aktier säljs.

### NYCKELINFORMATION OM UPPTAGANDE TILL HANDEL PÅ NGM MAIN REGULATED EQUITY

PÅ VILKA VILLKOR OCH ENLIGT VILKEN TIDSPLAN KAN JAG INVESTERA I DETTA VÄRDEPAPPER?	
<b>Allmänt</b>	Prospektet avser upptagande till handel av Bolagets aktier på <b>NGM Main Regulated Equity</b> och innehåller inte något erbjudande om att teckna eller att på annat sätt förvärva aktier eller andra värdepapper i Bolaget.
<b>Förväntad tidplan för upptagande till handel på NGM Main Regulated Equity</b>	NGM:s noteringskommitté har den 14 maj 2024 bedömt att Spiltan uppfyller kraven för att Bolagets aktier ska kunna tas upp till handel på NGM Main Regulated Equity, förutsatt att sedvanliga villkor uppfylls, däribland att ett prospekt godkänns och registreras av Finansinspektionen. Första dag för handel på NGM Main Regulated Equity förväntas bli den 20 maj 2024.
<b>Kostnader för upptagande till handel</b>	Bolagets kostnader i samband med upptagandet till handel på NGM Main Regulated Equity förväntas uppgå till cirka 2 MSEK. Kostnaderna är framförallt hänförliga till kostnader för revisorer, börsrevisor, legal och skattemässig rådgivning, noteringskostnader till NGM Main Regulated Equity och avgift till Finansinspektionen för granskning av Prospektet
VARFÖR UPPRÄTTAS DETTA PROSPEKT?	
<b>Bakgrund och motiv</b>	Sedan noteringen på NGM PepMarket i oktober 2021 har Spiltan fått drygt 15 000 fler aktieägare. Per den 31 mars 2024 uppgick antalet till 20 924. På motsvarande sätt har substansvärdet ökat från 6 482 MSEK den 30 september 2021 till 8 811 MSEK den 31 mars 2024. Både antalet aktieägare och Spiltans ökade substansvärde får anses motivera en flytt till daglig handel. En daglig handel skulle kunna öka likviditeten ytterligare eftersom det är något som har efterfrågats av såväl privatsparare som större institutioner. Det möjliggör i sin tur även en bredare aktiebas.
<b>Intressen och intressekonflikter</b>	Bolaget bedömer att det inte finns några väsentliga intressekonflikter med anledning av Bolagets ansökan om upptagande till handel på NGM Main Regulated Equity.



# RISKFAKTORER

Nedan redogörs för ett antal riskfaktorer som bedöms ha påverkan på Spiltans framtidsutsikter. De riskfaktorer som presenteras nedan är begränsade till sådana risker som enligt Bolaget är specifika och väsentliga för Spiltan och dess värdepapper. Bolaget har bedömt riskernas väsentlighet med beaktande av sannolikheten att riskerna förverkligas och den förväntade omfattningen av riskernas negativa effekter. Riskfaktorerna presenteras i ett begränsat antal kategorier, vilka omfattar risker relaterade till Spiltans verksamhet, bransch, legala och regulatoriska risker, finansiella risker samt risker relaterade till aktien. Varje risks väsentlighet betecknas av Bolaget med en uppskattad risknivå (låg/medel/hög) på en kvalitativ skala. Nedan redogörelse är baserad på information som är tillgänglig per dagen för Prospektet. De riskfaktorer som per dagen för Prospektet bedöms vara mest väsentliga presenteras först inom varje kategori medan riskfaktorerna därefter presenteras utan särskild rangordning.

Belopp och procentsatser angivna inom parentes bredvid aktuella belopp avser föregående räkenskapsårs siffror och har inkluderats i Prospektet för att utvisa Bolagets och Koncernens utveckling i förhållande till föregående räkenskapsår.

## AFFÄRSMÄSSIGA OCH OPERATIONELLA RISKER

### INVESTERINGAR I PORTFÖLJBOLAG

Bolaget är ett investeringsbolag och per dagen för Prospektet består Bolagets portföljbolag av bland annat följande entiteter, **Garpco Aktiebolag, Clira AB, Realforce AB, Ljung & Sjöberg Aktiebolag, Alleima AB, Solid Försäkring AB, Alcadon Group AB, Collaboration Art AB, Försäkring JustInCase AB, Hyttbäcken Invest AB, Carbomax Aktiebolag, Soft Cap Holding Sweden AB, Paradox Interactive AB (publ), AktivBo Group AB, Captario AB, Amanda AI AB, XMReality AB (publ), PicHit.Me AB, NuvoAir AB, Emerse Sverige AB, United Robots i Sverige AB, Berkshire Hathaway Inc., Pepins Sweden AB, Kollektiva Innovation Studios AB, P&E Fastigheter, Train Alliance Sweden AB (publ), Bonäsudden Holding AB (publ), Berkway AB, TeqNion AB, Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB (publ), Sura Magnets Aktiebolag, Tielman Group Holding AB, Flattered AB, KlaraBo Sverige AB, Spiltan Fonder AB, CoolStuff AB, Qvalia AB, Besedo Global Services AB, Svenska Fribrevsbolaget Partners Sweden AB och Active Properties AB (publ).**

Att upprätthålla ett ansvarsfullt ägande i ett större antal bolag och därpå följande eventuella avyttringar i bolag innebär affärsmässiga risker. Sådana risker kan utgöras av att till exempel ha 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. Vidare kan förvaltad kapital i Bolagets portföljbolag komma att inte växa som förväntat till följd av omvärldsläget och omständigheter utanför Bolagets kontroll vilket kan påverka de investeringsintäkter som genereras hos Bolaget negativt. Störst enskild operationell risk föreligger i nuläget i portföljbolagen och utgörs av processen avseende investeringar i dessa bolag samt bolagsstyrningen och uppföljningen av dessa. Alla aktiviteter i portföljbolagen innebär olika risker som kan resultera i

förluster. Dessa risker inkluderar, men är inte begränsade till, otillräckliga processer, misslyckanden i att utveckla och förbättra funktioner och kvalitet hos befintliga produkter och tjänster, oförmåga att bibehålla konkurrenskraft eller att introducera nya produkter och tjänster, samt svårigheter att effektivisera produktionen och genomföra kostnadsbesparingar. Dessutom finns risker relaterade till portföljbolags förmåga att inte adekvat anpassa sig till förändrade affärsmiljöer, inklusive digitalisering, implementering av ny teknologi, hantering av leverantörsavtal och upprätthållande av kundrelationer. Förekomsten av eventuella negativa effekter på verksamheten i flera portföljbolag skulle kunna få en negativ påverkan på Bolagets resultat och avkastning på investeringar vid en avyttring. Bolagets väsentliga tillgångar utgörs av innehav i portföljbolagen vilket innebär att Bolaget är beroende av att erhålla tillräckliga intäkter i form av utdelningar och realisationsvinster från portföljbolagen för att Bolaget ska kunna uppfylla sina förpliktelser. För att hantera och styra Koncernens olika affärsmässiga risker arbetar Spiltan med diversifiering i sitt investeringsåtagande. Bolaget har styrdokument som reglerar vilka moment som ska genomföras i samband med tilläggsinvesteringar, avyttringar, bolagsstyrning och uppföljning av befintliga bolag.

Sannolikheten för riskens inträffande bedöms som medel. Riskens väsentlighet bedöms som låg.

### FÖRÄNDRINGAR I MARKNADSVÄRDE

Spiltan och dess finansiella innehav exponeras genom sin verksamhet för affärsmässiga risker och finansiella risker, där Koncernen främst exponeras för förändringar i noterade aktiekurser, förändrade parametrar vid värdering av icke-noterade aktier och finansieringsrisk, medan fondbolaget, **Spiltan Fonder AB**, främst exponeras för kredit- och likviditetsrisk. Spiltan exponeras även för politiska, legala och regulatoriska samt 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 ono-

terade innehav. En riskbedömningsanalys görs årligen av styrelsen som beslutar om riktlinjer för riskhanteringen och arbetet med riskhantering enligt dessa riktlinjer utförs av Koncernens ekonomiavdelning i samarbete med de enskilda operativa enheterna inom Spiltan-gruppen samtliga bolag. Den finansiella målsättningen för Spiltan är att ha en god finansiell ställning som bidrar till att bibehålla investerares, kreditgivares och marknadsens förtroende samt utgör en grund för fortsatt utveckling av affärsverksamhet, samtidigt som den långsiktiga avkastningen som genereras till investerarna är tillfredsställande. Spiltan investerar huvudsakligen i svenska bolag som bedöms vara rimligt värderade. Investeringsansvariga är väl förtrogna med de marknader där merparten av investeringar sker. Vidare har man ofta en aktiv roll via styrelserna i portföljbolagen, vilket ger god inblick i verksamheterna och de branscher som bolagen är verksamma i.

Sannolikheten för riskens inträffande bedöms som medel. Riskens väsentlighet bedöms som låg.

### RISKER RELATERADE TILL ANSTÄLLDA

Som ett investeringsbolag är framtida strategiska investeringsbeslut av mycket stor betydelse för utvecklingen av Spiltans portfölj. Spiltans strategi är att vara en långsiktig och aktiv investerare i sina portföljbolag. Bolagets investeringsverksamhet och förvaltningen av portföljen är därför beroende av Bolagets möjligheter att rekrytera och behålla erfarna och skickliga anställda, däribland investeringsansvariga, på nyckelpositioner. Konkurrensen om kvalificerade personer är hård och om Spiltan inte kan rekrytera och behålla sådana personer skulle detta kunna ha en negativ inverkan på såväl Bolagets verksamhet som resultat samt kunna äventyra Bolagets utveckling, företagskultur och viktiga relationer med intressenter. För att möta eventuell konkurrens om kvalificerade nyckelpersoner kan Bolaget behöva höja sina ersättningsnivåer vilket skulle öka Bolagets personalkostnader och negativt påverka dess resultat. Vidare består Bolagets ledningsgrupp av en mindre grupp om tre personer. Om någon

## RISKFaktorER

av dessa skulle lämna Bolaget och Bolaget, till följd av konkurrens som beskrivet ovan, inte kan rekrytera en ersättare, finns det en risk att Bolaget inte kan bedriva sin verksamhet som avsett vilket kan inverka negativt på Bolagets finansiella ställning och utveckling.

Sannolikheten för riskens inträffande bedöms som låg. Riskens väsentlighet bedöms som låg.

### RISKER RELATERADE TILL KONKURRENS OM INVESTERINGS-OBJEKT

Det finns fler investerare än Spiltan som är intresserade av tillväxtbolag som drivs av

duktiga entreprenörer. Eftersom gränserna för den kapitalmängd som investeras i ett enskilt portföljbolag är flytande och bolagets potential bedöms från fall till fall kan konkurrensen variera. Family offices är ofta beredda att investera långsiktigt i onoterade bolag och har ofta en liknande investeringsprofil och placeringshorisont som Bolaget, vilket kan medföra en konkurrens.

Även investerare med en passiv ställning kan vara konkurrenter till Bolaget. Detta är investerare som inte arbetar löpande med företagen och vars mål är att förvalta kapital. Dessa består framför allt av olika fondbolag och de investerar främst när målbolaget närmar sig en IPO.

Konkurrensen från andra potentiella investerare kan begränsa Bolagets tillgång till attraktiva investeringsmöjligheter samt driva upp priset på potentiella investeringar vilket kan påverka Bolagets förmåga att säkra lönsamma investeringar och därmed påverka dess övergripande avkastning negativt. Om Bolaget inte lyckas konkurrera effektivt mot andra investerare, kan detta resultera i förlorade möjligheter, ökade investeringskostnader samt en svagare position i marknaden.

Sannolikheten för riskens inträffande bedöms som låg. Riskens väsentlighet bedöms som medel.

## FINANSIELLA RISKER

### VÄRDERINGSRISKER AVSEENDE ONOTERADE PORTFÖLJBOLAG

Bolagets onoterade portföljbolag är i regel svenska tillväxtföretag aktiva inom sektorerna tech, finans, fastighet och industri som befinner sig i ett tidigt skede av sin utveckling och per den 31 mars 2024 bestod 38 procent av Bolagets portfölj innehav av onoterade bolag. Bolaget värderar finansiella tillgångar till verkligt värde i enlighet med IFRS 13 varvid de onoterade innehaven värderas utifrån anskaffningsvärde och relevanta multiplar. Det kan vara multiplar baserade på bolagens historia eller förväntade försäljning eller resultat, alternativt värdering av framtida kassaflöden. Uppskattningar av verkligt värde på onoterade portföljbolag är således komplicerade och baseras på exempelvis antaganden om framtida utveckling eller förväntad försäljning, vilka kan vara felaktiga och/eller inte realiserats som förväntat. Det finns därför en risk att uppskattningar av verkligt värde är felaktiga och att dessa värden kan förändras väsentligt, vilket i sin tur har en påverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning. Förutsättningar för att göra korrekta värderingar kan påverkas negativt av olika omvärldshändelser och andra geopolitiska händelser, såsom kriget i Ukraina eller utbrott av pandemier, vilket kan leda till betydande förändringar av räntenivåer och störningar i det finansiella systemet och som i sin tur kan resultera i betydande förändringar i värderingarna och därigenom i Bolagets resultat. Dessutom kan den realiserade vinsten för en investering avvika väsentligt från den senaste uppskattningen av det verkliga värdet.

Förändringar i verkligt värde kan medföra betydande förändringar i värdet av Bolagets finansiella anläggningstillgångar och intäkter i form av värdeförändringar av Bolagets värdepappersinnehav samt Bolagets resultat över olika rapporteringsperioder, vilket i sin tur kan ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och framtidsutsikter.

Sannolikheten för riskens inträffande bedöms som medel. Riskens väsentlighet bedöms som medel.

### PRISRISK (AKTIEKURSRISK)

Spiltans strategi är att huvudsakligen investera i och arbeta med bolag som, efter en noggrann analys, har stor potential att växa. Av Spiltans totala tillgångar (exklusive kassa) den 31 december 2023 var 66 procent (70 procent) hänförligt till noterade innehav och 34 procent (30 procent) hänförligt till onoterade innehav. Det föreligger således en väsentlig prisrisk inom investeringsverksamheten som innefattar kursen för noterade innehav och bedömning av marknadsvärdet på onoterade innehav. Det enskilt största innehavet utgörs av det noterade innehavet **Paradox Interactive**, vilket utgjorde 45 procent av Bolagets substansvärde per 31 december 2023. En nedgång med 20 procent i aktiekursen för Paradox skulle kunna innebära en nedgång i substansvärdet med 820 MSEK. Spiltans strategi är emellertid att vara en långsiktig investerare och 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 procent av kurserna på samtliga Bolagets aktieinnehav som värderas till verkligt värde per 31 december 2023 skulle påverka Koncernens resultat och eget kapital med 914 MSEK (837).

Sannolikheten för riskens inträffande bedöms som medel. Riskens väsentlighet bedöms som medel.

### LIKVIDITETSRIK

Bolagets mål är att ha tillräcklig likviditet för att uppfylla sina finansiella åtaganden när de förfaller under både normala och stressade förhållanden, utan att ådra sig oacceptabla förluster eller riskera skador på investmentbolagets rykte. Investerat kapital i bolag uppgår till 2 617 MSEK (2 499) och Koncernens skulder uppgår till 122 MSEK (25). En checkräkningskredit om 400 MSEK finns upptagen i Bolaget och Koncernen. Per den 31 mars 2024 var totalt 700 KSEK utnyttjat av ovanstående 400 MSEK. Eftersom Bolaget bedriver investeringsverksamhet och inte är rörelse-drivande, har Bolaget ingen egen omsätt-

ning. Det finns således en risk att Bolaget inte kommer att ha likvida medel för att kunna uppfylla sina finansiella åtaganden när de förfaller vilket kan leda till försämrade möjligheter att erhålla lån på för Bolaget fördelaktiga villkor samt att det kan inverka förtroendeskadligt på Koncernen.

Sannolikheten för riskens inträffande bedöms som låg. Riskens väsentlighet bedöms som låg.

### KREDITRISK

Bolaget har utlåning till portföljbolag och bolag inom Koncernen. Detta medför att Koncernen exponeras för en kreditrisk. Kortfristiga fordringar hos koncern- och portföljbolag regleras löpande under året och samtliga bolag innehar god likviditet. Bolagets koncernfordringar är betalbara på anmodan. Ingen reserv för befarade kundförluster i Koncernen och dess portföljbolag har redovisats per årsboksluten 2023 respektive 2022 eller per den 31 mars 2024. Risken hanteras genom restriktiv utlåning samt definierad rutin för utlåning som hanteras av Spiltans VD och CFO tillsammans med den för respektive bolag ansvariga investment manager. Även om portföljbolagen och bolag inom Koncernen erhåller rådgivningsintäkter och innehar god likviditet finns det inga garantier för att dessa bolag framöver kommer att kunna uppfylla sina återbetalningsskyldigheter. För det fall dessa bolags likviditet minskar till följd av exempelvis omständigheter utanför sådant bolags kontroll kan det resultera i kreditförluster hos Bolaget. Mot bakgrund av att inga reserver för redovisade kundförluster har redovisats finns det en risk att dessa förluster kan bli betydande vilket kan påverka Bolagets finansiella ställning negativt. För det fall portföljbolagen och bolag inom Koncernen inte kan reglera sina skulder kan detta leda till en negativ effekt på Bolagets likviditet, resultat och finansiella ställning samt leda till att Bolaget kan möta svårigheter att uppfylla sina egna åtaganden.

Sannolikheten för riskens inträffande bedöms som låg. Riskens väsentlighet bedöms som låg.

## LEGALA OCH REGULATORISKA RISKER

### ÅTERKALLELSE AV FÖR KONCERNEN NÖDVÄNDIGA TILLSTÅND

För att Bolagets indirekt ägda dotterbolag **Spiltan Fonder AB** ska kunna bedriva sin verksamhet är dotterbolaget beroende av tillstånd från **Finansinspektionen** avseende bland annat att driva fondverksamhet. Om Spiltan Fonder AB:s tillstånd att bedriva fondverksamhet och/eller alternativa investeringsfonder skulle återkallas av Finansinspektionen kommer det att påverka Spiltan Fonder AB:s möjlighet att bedriva sin verksamhet i dess nuvarande form. Detta skulle även påverka Bolagets finansiella ställning och renommé.

Sannolikheten för riskens inträffande bedöms som låg. Riskens väsentlighet bedöms som hög.

### FÖRÄNDRINGAR I DEN REGULATÖRSKA MILJÖ I VILKEN KONCERNEN BEDRIVER VERKSAMHET

Stora delar av Koncernens verksamhet, innefattandes bland annat Spiltan Fonder AB:s fondverksamhet, är föremål för omfattande regulatoriska krav syftandes till att förebygga och stävja missbruk och säkerställa konsumentskyddet. Nämnade regulatoriska krav ställer inte bara krav på aktiviteternas utförande, däribland värderingsprocessen och värderingsmetoden, utan även på förekomsten av andra rutiner samt policys.

Det finns inga garantier för att Bolaget eller Koncernen ska lyckas förebygga att Bolaget eller Koncernen självt, eller av Bolaget eller Koncernen anlitate externa parter för vilka Bolaget eller Koncernen ansvarar, agerar i strid med sådana regulatoriska krav. Åtgärder som Bolaget eller Koncernen vidtar för att förebygga brister kan visa sig otillräckliga för att kontrollera okända och ej hanterade risker och förluster eller för att skydda Bolaget eller Koncernen från statliga utredningar, andra åtgärder eller stämningar som härrör från ett misslyckande att handla i enlighet med sådana lagar och förordningar.

Om någon av ovan nämnda risker realiserats skulle det kunna få en påverkan på Bolaget och Koncernens möjligheter att fortsättningsvis bedriva den verksamhet som bedrivs per dagen för Prospektet, vilket väsentligt skulle kunna begränsa Bolagets och Koncernens förmåga att generera intäkter/och eller att intäkter helt skulle utebli samt resultera i väsentligt ökade kostnader.

Sannolikheten för riskens inträffande bedöms som låg. Riskens väsentlighet bedöms som hög.

### RISKER RELATERADE TILL OTILLRÄCKLIGT SKYDD FÖR IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Bolaget innehar inga registrerade varumärken innebärande att exempelvis Bolagets

logotyp inte är immaterialrättsligt skyddat. Bolaget och Koncernen kanske inte har ett tillräckligt skydd för de varumärken, logotyper och namn som används i verksamheten och skulle kunna ha svårigheter att försvara sina immateriella rättigheter. Vidare kan utomståendes användning eller felaktiga användning av Bolagets varumärke påverka Bolaget negativt, exempelvis om sådana utomstående parter bedriver verksamhet som Bolaget och Koncernen inte vill förknippas med. Om Bolaget och Koncernen inte lyckas skydda och upprätthålla sina immateriella rättigheter skulle det kunna leda till förluster för Bolaget och Koncernen och dess affärsmöjligheter. Vidare kan, för det fall Bolagets portföljbolag inte har ett tillräckligt skydd för deras immateriella rättigheter eller om ett sådant portföljbolag skulle anklagas för att ha överträtt andras immateriella rättigheter, detta få en negativ inverkan på Bolaget, Bolagets varumärke och renommé.

Sannolikheten för riskens inträffande bedöms som låg. Riskens väsentlighet bedöms som låg.

## RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS AKTIER

### AKTIEKURSENS UTVECKLING

En investering i Bolagets aktier medför en risk och det kan inte förutses hur aktiekursen kommer att utvecklas. Det pris som aktierna handlas till och det pris till vilket investerare kan genomföra sin investering på **NGM Main Regulated Equity** kommer att påverkas av ett stort antal faktorer, varav några är specifika för Bolaget och dess verksamhet medan andra är generella för noterade bolag. Utvecklingen av Bolagets aktiekurs beror på ett flertal faktorer, såsom utvecklingen av Bolagets verksamhet, förändringar i Bolagets resultat och finansiella ställning, förändringar i marknadens förväntningar på resultat, framtida vinster och utdelningar, samt utbud och efterfrågan på Bolagets aktier. Aktierna i Bolaget har handlats på den oreglerade handelsplattformen **NGM PepMarket** sedan oktober 2021 och Bolaget har beslutat att ansöka om upptagande till handel av aktierna på NGM Main Regulated Equity. Transaktionsfrekvensen och volymnivåerna på handeln med Bolagets aktier fluktuerar över tid beroende på Koncernens och portföljbolagens resultat och utveckling. Det finns således en risk att en försäljning kommer att behöva ske till ett lägre pris än investeringsbeloppet till följd av fluktuationer i underliggande tillgångar. Om så sker

finns det därmed även en risk för att kursen för Bolagets aktie blir volatil. Aktiekursen kan således sjunka avsevärt utan att Bolaget aviseras någon nyhet och investerare kan därmed förlora stora värden.

Sannolikheten för riskens inträffande bedöms som medel. Riskens väsentlighet bedöms som medel.

### VOLATILITET I AKTIEKURSEN

Bolagets aktier har tidigare handlats på veckobasis innebärande att aktiekursen stundvis har varit volatil. Även om Bolaget tror att bytet till daglig handel kommer att medföra en utökad stabilitet för aktiekursen går det inte att utesluta fortsatt volatilitet i aktiekursen medförande en risk att priset för Bolagets aktie sjunker vilket kan leda till förluster för investerare. Volatiliteten i aktiekursen kan även inverka negativt på investerares förmåga att fatta rationella investeringsbeslut i Bolagets aktier med hänsyn till svårigheter för investerare att härleda svängningarna i aktiekursen.

Sannolikheten för riskens inträffande bedöms som låg. Riskens väsentlighet bedöms som medel.

### FÖRSÄLJNING AV BEFINTLIGA AKTIEÄGARE

Bolagets grundare, tillika VD, **Per H Börjesson** är direkt och indirekt större aktieägare i

Bolaget. Därutöver har samtliga av Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare innehav i Bolaget. För det fall en av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare skulle frånträda sin roll i Bolaget kan det leda till ett minskat incitament till att fortsättningsvis äga aktier i Bolaget med hänsyn till minskad identifikation med Bolaget och minskat inflytande över Bolagets styrning och strategiska inriktning. Kursen för Bolagets aktie kan sjunka om det sker omfattande försäljning av aktier i Bolaget, särskilt om det skulle ske omfattande försäljningar av Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare och större aktieägare eller när ett större antal aktier säljs.

Sannolikheten för riskens inträffande bedöms som medel. Riskens väsentlighet bedöms som låg.

# BAKGRUND OCH MOTIV

Styrelsen för Spiltan är ansvarig för innehållet i detta Prospekt. Enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.

Spiltan har investerat i svenska företag i mer än 35 år. Verksamheten startade som en aktiesparklubb av vänner som studerat industriell ekonomi på Tekniska Högskolan vid **Linköpings universitet**. 1986 blev aktiesparklubben ett aktiebolag och sedan dess har investmentbolaget fortsatt att växa och utvecklas.

Handel med aktien i Spiltan sker för närvarande en gång i veckan, på tisdagar. Nuvarande marknadsplats är **NGM PepMarket**, som startade som ett samarbete mellan **Nordic Growth Market** (NGM) och **Pepins**. Sedan noteringen på NGM PepMarket i oktober 2021 har Spiltan fått drygt 15 000 fler aktieägare. Per den 31 mars 2024 uppgick antalet till 20 924. På motsvarande sätt har substansvärdet ökat från 6 482 MSEK den 30 september 2021 till 8 811 MSEK den 31 mars 2024. Både antalet aktieägare och Spiltans ökade substansvärde får anses motivera en flytt till daglig handel. Exempelvis är antalet aktieägare numera så pass högt att handel av aktien inte behöver samlas till enskilda dagar för att få en tillräckligt hög likviditet. I stället finns det skäl att anta att en daglig handel skulle kunna öka likviditeten ytterligare eftersom det är något som har efterfrågats av såväl privatsparare som större institutioner. Det möjliggör i sin tur även en bredare aktiebas.

Då styrelsen för Spiltan anser att NGM som marknadsplats har fungerat till belåtenhet är det ett naturligt val att välja NGM som marknadsplats också för daglig handel. På den reglerade marknaden kommer aktien, precis som tidigare, att handlas via NGM:s medlemmar, som nätmäklare och banker. Det kommer även fortsatt vara möjligt att handla aktien via investeringssparkonton och kapitalförsäkring.

Då Spiltan inte har behov av ytterligare kapital kommer ingen nyemission att ske i samband med noteringen. Ett listbyte ska i stället ses som ett sätt att öka tillgängligheten på Spiltans aktie. Likaså är förhoppningen att en daglig handel kan resultera i en ökad uppmärksamhet och bevakning av aktien från marknadsaktörer. Detta eftersom intresset för daglig handel är större än veckohandel, inte minst bland institutionella investerare som oftast begär detta.

En flytt till en reglerad marknad kommer även ge Spiltan möjlighet att genomföra återköp av egna aktier om bolaget har god likviditet och aktien handlas till en rabatt. Återköp kan antingen ske direkt på marknaden eller via större affärer utanför marknaden.

Mot bakgrund av det ovanstående har styrelsen för Spiltan ansökt om upptagande till handel av Bolagets aktier på **NGM Main Regulated Equity**. NGM:s noteringskommitté har den 14 maj 2024 bedömt att Spiltan uppfyller kraven för att Bolagets aktier ska kunna tas upp till handel på NGM Main Regulated Equity, förutsatt att sedvanliga villkor uppfylls, däribland att ett prospekt godkänns och registreras av Finansinspektionen. Första dag för handel på NGM Main Regulated Equity förväntas bli den 20 maj 2024.

15 maj 2024

Investment Aktiebolaget Spiltan  
Styrelsen

# DEN EGNA VERKSAMHETEN

Spiltan är ett investmentbolag som investerar i minoritetsandelar i noterade och onoterade svenska tillväxtföretag aktiva inom sektorerna tech, finans, fastighet och industri. Genom att äga minoritetsandelar vill Spiltan ge företagsledningarna och skickliga entreprenörer möjlighet till fortsatt stort ägande, inflytande och ansvar i det egna bolaget. Med hjälp av långsiktighet, kompetens, erfarenhet och personligt engagemang är målsättningen att skapa förutsättningar för fortsatt framgång och tillväxt i portföljbolagen. Alla bolag har olika förutsättningar och insatserna anpassas efter rådande behov, oavsett om det är på en strategisk, operativ eller strukturell nivå. Spiltan arbetar även i nära samarbete med delägare, företagsledningarna och styrelser samt portföljbolagens övriga intressenter.

Av egen erfarenhet vet Spiltan att det tar tid att bygga bra tillväxtföretag. En central utgångspunkt i verksamheten är

därför att fokusera på att skapa uthålligt värde över tid, snarare än enskilda kvartal. Det finns av denna anledning ingen bestämd tidsgräns för respektive investering. Målsättningen är att behålla innehaven lika länge som Spiltan kan vara med och utveckla dessa. Det kan även bli aktuellt med en försäljning om det dyker upp en annan ägare som passar portföljbolaget bättre, alternativt om entreprenörerna som investerat tillsammans med Spiltan vill avveckla sitt innehav eller göra en exit.

## SPILTAN INVESTS AFFÄRSIDÉ

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

## SPILTAN INVESTS VISION

Spiltan ska vara den självklara ägaren av minoritetsposter för entreprenörer som vill få sina bolag att växa.

## FINANSIELLA MÅL

*Substansvärde* – Spiltan eftersträvar en årlig totalavkastning på mer än 15 procent över en konjunkturcykel.

*Belåning* – Spiltan ska ha en låg belåningsgrad.

*Utdelning/aktieåterköp* – Spiltan ska löpande återföra värde till aktieägarna genom antingen aktieåterköp, utdelning eller en kombination av dessa.

# INVESTERINGSPROCESSEN

Varje år inkommer hundratals investeringsförslag till Spiltan. De mest intressanta lägger bolaget ett omfattande utvärderingsarbete på. En medveten strategi är att inte ha några mål kring antalet genomförda nyinvesteringar, utan prioriteringen är att göra affärer med kvalitet och avvägd risk/uppsida. Därför varierar också antalet nyinvesteringar år för år. Innan en investering äger rum sker en samlad bedömning av nedanstående kriterier:

## TEAM

Finns det ett kunnigt, drivet och passionerat team i bolaget? Gärna med kompetenser och erfarenheter som kompletterar varandra.

## BRANSCH

Vilken bransch verkar bolaget inom? Spiltan investerar i sektorerna tech, finans, fastighet och industri, i bolag med varierande

mognadsfaser. Investeringar sker inte i verksamheter som ej överensstämmer med bolagets värderingar. Spiltan undviker exempelvis investeringar i tobak, vapen, blancolån och betting.

## GEOGRAFI

Var är bolaget verksam? Spiltans fokus är noterade och onoterade svenska företag. Många av de portföljbolagen har även en global och växande marknad för sina tjänster och produkter.

## SKALBAR AFFÄR

Är affärsmodellen skalbar och bevisad? Det ska finnas en betalningsvilja för ett bolags produkter och tjänster. Även marknaden får gärna vara växande och ha stor potential.

## STORLEK PÅ INVESTERINGEN

Finns möjligheten för Spiltan att vara en aktiv och engagerad investerare genom

att äga en betydande minoritetsandel i bolaget under längre tid? Spiltan brukar investera från 20 till 100 MSEK vid en första investering och genomför följdinvesteringar vid behov.

## HÅLLBARHET

Är affärsmodellen och verksamheten hållbar? Spiltan bedömer att det finns en stark koppling mellan långsiktigt värdeskapande och hållbara affärsmodeller.

# MARKNADEN

### MARKNADENS AKTÖRER

Den svenska investerarmarknaden består av flertalet aktörer, däribland investmentbolag, Private Equity-bolag, Venture Capital-bolag, family offices samt affärsänglar.

**Investmentbolag** har som affärsidé att investera i andra aktiebolag. Investmentbolagens uttalade syfte är att i så stor utsträckning som möjligt öka värdet på de underliggande innehaven, det vill säga portföljbolagen. Exempel på investmentbolag utöver Spiltan är **Investor, Latour, Industrivärden, Lundbergföretagen, Creades, Bure Equity, Kinnevik** och **Svolder**. Själva termen investmentbolag är en svensk samlingsterm och det finns investerarföretag med andra benämningar och investeringsfokus.

**Private Equity-bolag** gör aktiva investeringar i onoterade bolag, det vill säga bolag utanför börsen. Private Equity-bolagen strävar ofta efter att uppnå majoritets-

ägande och investeringarna sker vanligtvis genom en fond, som i regel har en bestämd ägandehorisont. Det finns med andra ord ett uttalat syfte att efter en bestämd tid sälja portföljbolagen vidare till andra parter. Då det krävs mycket kapital för att få investera i fonder är aktörerna normalt institutionella investerare såsom pensionsfonder, försäkringbolag och stora kapitalförvaltare. Exempel på Private Equity-bolag är **EQT, Nordic Capital, Procuritas** och **Altor**.

Medan Private Equity tenderar att investera i mer mogna bolag, ofta med stabila och starka kassaflöden, fokuserar **Venture Capital-bolagen** på att äga minoritetsandelar i onoterade bolag i tidigare skeden. Dessa ska som regel ha hög innovationsgrad och internationellt skalbara affärsmodeller och återfinns därför ofta i exempelvis teknik- eller life science-sektorn. Precis som hos Private Equity-bolagen sker VC-investeringarna ofta via fonder. Exempel på svenska VC-aktörer är **Northzone, Creandum, EQT Ventures** och **Verdane**.

Det finns även så kallade **family offices**. Dessa förvaltar större privata förmögenheter, inte sällan åt tidigare entreprenörer som har genomfört exits (det vill säga sålt hela eller delar av sitt bolag) och aktivt vill förvalta sitt kapital.

**Affärsänglar** är privatpersoner som normalt investerar mindre belopp i ännu tidigare skeden än Venture Capital-aktörer. De investerar eget kapital och är ofta aktiva ägare. Det förekommer att affärsänglar samlas i formella eller informella affärsängelnätverk för att saminvestera.

Ovanstående beskrivna aktörer har ofta en aktiv inställning till sitt ägande. Det finns dock även investerare vars syfte är att förvalta kapital som har en mer passiv inställning. Dessa utgörs exempelvis av fonder eller fondbolag som **Swedbank Robur, Handelsbanken, SEB, Nordea** och **TIN Fonder**.

# SPILTANS POSITIONERING SOM INVESTERARE

Spiltan är, som tidigare beskrivet, ett investmentbolag som fokuserar på att investera i svenska företag, både noterade och onoterade. Som de flesta av Sveriges investmentbolag har Spiltan en stor andel av värdet i noterade bolag. Spiltan har även ett medvetet fokus på onoterade aktier, då värdetillväxten utanför börsen kan vara större. Av de fyra sektorerna tech, finans, fastigheter och industri utgör tech den största andelen i portföljen, både sett till andelen bolag och andel av substansvärdet.

Spiltans fokus på techbolag delas med flera andra svenska noterade investmentbolag, såsom **Kinnevik** och **Creades**. Det är dock en stor skillnad i storlek på Spiltans investeringar jämfört med både Kinnevik och Creades. Spiltan har valt att satsa på fler och mindre, skalbara techbolag, ofta i tidigare fas och med lägre kapitalbehov. I Spiltans strategi ingår det att hitta mindre tillväxtbolag som har stor potential att utvecklas – en strategi som snarare delas med Venture Capital-bolag och family offices.

Spiltan satsar på långvarigt ägande och engagemang i sina portföljbolag under en längre tid. Till skillnad från Venture Capital-fonder har Spiltan ingen bestämd tidsgräns för hur länge ett enskilt portföljinnehav kan ägas. Den egenskapen delas med exempelvis investmentbolagen Creades och **Bure Equity** samt family offices.

# KONKURRENS OM BRA INVESTERINGSOBJEKT

Det finns fler investerare än Spiltan som är intresserade av tillväxtbolag som drivs av duktiga entreprenörer. Eftersom gränserna för den kapitalmängd som investeras i ett enskilt portföljbolag är flytande och bolagets potential bedöms från fall till fall kan konkurrensen variera.

Family offices är ofta beredda att investera långsiktigt i onoterade bolag. Spiltan strävar efter att investera cirka 20-100

MSEK i kapital vid en första investering i ett nytt portföljbolag, även om undantag kan göras. Family offices har ofta en liknande investeringsprofil och placeringshorisont, vilket kan medföra en konkurrens.

Riskkapitalbolag inom Venture Capital söker sig generellt till bolag med högre riskprofil och större kapitalbehov än vad Spiltans investeringsstrategi tillåter. Affärsänglar investerar i stället ofta mindre

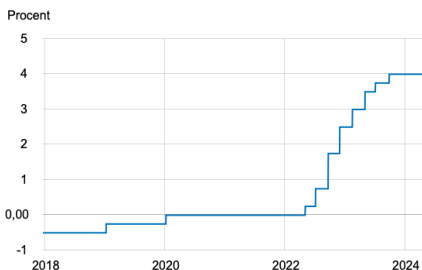
kapital och i ett tidigare skede än Spiltan. Därför är konkurrensen i regel inte lika hård från riskkapitalbolag och affärsänglar.

Även investerare med en passiv ställning kan vara konkurrenter. Detta är investerare som inte arbetar löpande med företagen och vars mål är att förvalta kapital. Dessa består framför allt av olika fondbolag och de investerar främst när målbolaget närmar sig en IPO.

# MARKNADSLÄGET OCH TRENDER

Under 2022 och 2023 har den globala ekonomin påverkats negativt av inflation. Detta har naturligtvis ställt även svenska bolag inför betydande utmaningar. Energipriserna har stigit kraftigt – främst i Europa – till stor del till följd av Ukrainakriget som skapat en ansträngd situation mellan Ryssland och Europa.

Centralbankerna har höjt sina styrräntor, så även i Sverige. Från maj 2022 till september 2023 höjde Riksbanken den svenska styrräntan med fyra procentenheter – något som påverkade såväl investerare som bolag. Det förändrade ränteläget skapade en mer återhållsam kapitalmarknad, där investerare blev mer restriktiva. För många bolag blev det svårare att ta in kapital, samtidigt som riskaptiten i allmänhet minskade. Spiltan Invest har dock haft tillgång till likvida medel under perioden och har vid behov kunnat gå in med mer kapital i befintliga portföljbolag. Senast var i januari 2024, när Spiltan Invest, tillsammans med **Stella Capital**, gick in med 42 MSEK i det onoterade portföljbolaget **Qvalia**. Spiltan Invest har även kunnat utnyttja marknadsläget till att göra nya investeringar i onoterade bolag, senast i november 2023 då Spiltan Invest tog in dåvarande **AreaChica**, nuvarande **Clira**, i portföljen. Under 2023 tog Spiltan Invest in även **Ljung & Sjöberg** och **Realforce** i portföljen.



Den svenska styrräntans utveckling sedan 2018. Källa: Riksbanken.

Räntekänsliga verksamheter har också drabbats av kraftigt fallande värderingar. Fastighetsmarknaden har – på grund av just sin räntekänslighet – drabbats tämligen hårt. Detta gäller även flera av Spiltan In-

vests portföljbolag. Fastighetsmarknaden har dessutom mött utmaningar relaterade till minskad efterfrågan på både kommersiella och bostadsfastigheter. Spiltans förhållningssätt har emellertid varit att en framtida sänkning av räntan kommer att gynna fastighetssektorn. Spiltan Invest har därför valt att investera ytterligare i befintliga fastighetsbolag. Under slutet av 2023 började inflationen att vända neråt och närma sig målen, vilket fick tongångarna från centralbankerna att förändras. Spiltan Invests noterade portföljbolag **KlaraBo** är ett bra exempel på marknadsläget i just fastighetsbranschen under de senaste åren. År 2022 gick KlaraBo:s aktie ned 62 procent, under 2023 gick den ner ytterligare 7 procent för att under Q1 2024 stiga med 23 procent. Naturligtvis har de mer positiva tongångarna gällande ränteläget givit bra bränsle till börsen som helhet, vilket gav en positiv avslutning på det turbulenta börsåret 2023. Även börsåret 2024 har inletts starkt.

Även om tongångarna nu förändrats och riskviljan verkar ha återvänt har vi per dagen för Prospektet ännu inte sett några faktiska räntesänkningar. Faktum är att både privatpersoner och företag fortfarande har höga ränteutgifter. En undersökning från analysföretaget **Infostat** i januari 2024 visar exempelvis att nästan 35 procent av svenskarna skulle ha svårt eller omöjligt att klara en oväntad utgift på 5 000 SEK inom en vecka.



Många privatpersoner har svårt eller omöjligt att klara en oväntad utgift. Källa: Infostat.

En konsekvens har blivit att även många bolag som är beroende av att personer har marginaler, till både konsumtion och sparande, har påverkats. Exempelvis såg Spiltans dotterbolag **Spiltan Fonder** en nedgång, om än marginell, i månads-sparandet under 2023. Under Q1 2024 har de förvaltade volymerna ökat och i dag förvaltar fondbolaget närmare 100 miljarder SEK – vilket är i nivå med tidigare rekordsummor.

Den största delen av Spiltans portfölj utgörs av techbolag. Det finns en stor bredd på de bolag som ingår i denna sektor och resultaten varierar därefter. Överlag har dock omsättningen i den svenska techsektorn ökat, även om många bolag har haft problem med lönsamheten.

Spiltans enskilt största innehav, spelutvecklaren **Paradox Interactive**, utgjorde i mars 2024 38 procent av Spiltans portfölj. Utvecklingen av substansvärdet i Spiltan är med andra ord korrelerad med utvecklingen av Paradox Interactives aktiekurs.

Under det senaste året har det varit en stor konkurrens med många lanseringar på spelmarknaden. En avgörande faktor kan antas vara att många spelbolag valde att vänta med nya spelsläpp under pandemi-åren. Större bolag har överlag klarat sig bättre på marknaden än mindre bolag.

Spelbranschen har även påverkats av enskilda aktörers utveckling. Under 2023 fick exempelvis spelbolaget **Embracer** ekonomiska problem, med sparpaket och försäljning av vissa delar av verksamheten som följd. Det fick även negativa konsekvenser för andra aktörer på marknaden. Paradox befinner sig emellertid inte i samma läge då bolaget har varit försiktigt med förvärv och i slutet av 2023 hade en kassa på 1 295 MSEK.

Likaså har spelmarknaden påverkats av att konsumenter under senaste åren har fått en sämre ekonomi och därmed minskade medel för inköp för nöjen såsom data- och tv-spel. I takt med att hushållens ekonomi stabiliserar sig kan dock denna utveckling antas vända.

# BOLAGETS PORTFÖLJBOLAG

Spiltan är ett investmentbolag som investerar i minoritetsandelar i noterade och onoterade svenska tillväxtbolag. Per dagen för Prospektet äger Spiltan en portfölj som består av bolag inom sektorerna tech, finans, fastighet och industri. Anskaffningsvärdet för hela Bolagets portfölj uppgick per den 31 mars 2024 till 2 616 350 313 SEK. Av Bolagets totala innehav i portföljbolag bestod 62 procent av noterade aktier och 38 procent av onoterade aktier. Portföljens fördelning avseende sektorer såg per den 31 mars 2024 ut som följer; tech 49

procent, finans 24 procent, fastighet 13 procent och industri 14 procent.

Nedan följer en beskrivning av väsentliga portföljbolag till Bolaget och dess verksamhet uppdelat på de sektorer som Spiltan investerar i. 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 för-

säljning eller resultat, alternativt värdering av framtida kassaflöden. I beskrivningen nedan anges substansvärde per den 31 mars 2024, varvid nedanstående bolag stod för 65 procent av det totala substansvärdet. Marknadsvärdet är detsamma som substansvärdet.

**TECH**



**PARADOX INTERACTIVE**

Paradox Interactive AB är en svensk börsnoterad spelutvecklare.

Ägarandel per den 31 mars 2024: 17,3 %.

Substans- och marknadsvärde per den 31 mars 2024: 3 350 035 795 SEK.

**FINANS**



**SPILTAN FONDER AB**

Spiltan Fonder AB bedriver fondförvaltning med fokus på aktiv förvaltning av fonder.

Ägarandel per den 31 mars 2024: 80 %.

Substans- och marknadsvärde per den 31 mars 2024: 1 104 720 000 SEK.

**FINANS**

**BERKSHIRE HATHAWAY INC.**

Berkshire Hathaway Inc. är ett amerikanskt multinationellt konglomerat med huvudkontor i Omaha, Nebraska. VD är Warren Buffett.

Ägarandel per den 31 mars 2024: 0,00002 %.

Substans- och marknadsvärde per den 31 mars 2024: 338 998 105 SEK.

**FASTIGHET**



**KLARABO SVERIGE AB**

KlaraBo är ett fastighetsbolag som förvärvar, uppför, äger och förvaltar attraktiva bostäder. Företaget grundades 2017 och agerar över hela landet

Ägarandel per den 31 mars 2024: 11,7 %.

Substans- och marknadsvärde per den 31 mars 2024: 281 875 737 SEK.

**FASTIGHET**



**P&E FASTIGHETER**

P&E Fastigheter bedriver förvaltning och utveckling av fastigheter i samarbete med institutionella investerare.

Ägarandel per den 31 mars 2024: 20,0 %.

Substans- och marknadsvärde per den 31 mars 2024: 201 279 147 SEK.

**INDUSTRI**



**TEQNION AB**

Teqniön är en svensk industrikoncern som grundades 2006. Koncernens bolag verkar inom smala teknisker i ett brett spektrum av branscher.

Ägarandel per den 31 mars 2024: 10,8 %.

Substans- och marknadsvärde per den 31 mars 2024: 408 652 205 SEK.

**Dessa sex bolag stod tillsammans för 65 procent av Spiltan Invests substansvärde per den 31 mars 2024.**





## ÖVERSIKT AV HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

Den historiska finansiella informationen som omfattas av Prospektet består av Spiltans historiska finansiella information avseende räkenskapsåren 1 januari 2022–31 december 2022 och 1 januari 2023–31 december 2023, vilka har upprättats, liksom finansiella rapporter för Koncernen, i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS") utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) och tolkningar som utfärdats av IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) såsom de antagits av EU. Bolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som Koncernen med de undantag och tillägg som stipuleras av årsredovisningslagen och RFR 2. Samtliga leasingavtal kostnadsförs linjärt över leasingperioden. Dotterbolag redovisas till anskaffningsvärde. Spiltan konsoliderar **Spiltan Fastigheter AB**. In-

vestment AB Spiltan utgör ett investmentbolag enligt IFRS 10 och konsoliderar därför inte sina dotterbolag enligt IFRS 3 Rörelseförvärv, med undantag för att Bolaget till och med den finansiella perioden 1 januari 2023–31 december 2023 konsoliderade det dotterbolag som tillhandahåller tjänster med koppling till investmentbolagets investeringsverksamhet. Från och med den finansiella perioden 1 januari 2024–31 mars 2024 konsolideras inte längre nämnda dotterbolag. I koncernredovisningen värderas i stället innehav i koncern- och intressebolag utifrån verkligt värde via resultaträkningen i enlighet med IFRS 9 Finansiella instrument.

Ingen information i Prospektet, utöver vad som anges ovan, har reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisor såvida inget annat uttryckligen anges.

Den historiska finansiella informationen som anges ovan har införlivats i Prospektet genom hänvisning, se avsnittet "Handlingar införlivade genom hänvisning" i Prospektet. De handlingar som Spiltan har valt att införliva genom hänvisning finns tillgängliga på Bolagets hemsida, [www.spiltan.se](http://www.spiltan.se).

# KAPITALSTRUKTUR, SKULDSÄTTNING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION

Tabellerna i detta avsnitt beskriver Bolagets kapitalstruktur och skuldsättning på koncernnivå per den 31 mars 2024 så som angivet i den oreviderade delårsrapporten för perioden 1 januari 2024–31 mars 2024. Se avsnittet ”Aktiekapital och ägarförhållanden” för ytterligare information om Bolagets aktiekapital och aktier. Informationen i detta avsnitt baseras på, och bör läsas tillsammans med, Koncernens oreviderade, delårsrapport för perioden 1 januari 2024–31 mars 2024 som har införlivats i Prospektet genom hänvisning, se avsnittet ”Handlingar införlivade genom hänvisning”.

## KAPITALSTRUKTUR OCH SKULDSÄTTNING

Följande tabeller redogör för Koncernens eget kapital och skuldsättning.

### REDOGÖRELSE FÖR KAPITALISERING

BELOPP I KSEK	2024-03-31
<b>Summa kortfristiga skulder</b> (inklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)	<b>32 957</b>
För vilka garanti ställts	0
Mot annan säkerhet	0
Utan säkerhet	32 957
<b>Summa långfristiga skulder</b> (exklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)	<b>8 279</b>
Garanterade	0
Med säkerhet	0
Utan garanti/säkerhet	8 279
<b>Eget kapital</b>	<b>188 152</b>
Aktiekapital	37 912
Reservfond	150 240
Andra reserver	0
<b>TOTALT</b>	<b>229 388</b>

## KAPITALSTRUKTUR, SKULDSÄTTNING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION

Koncernens nettoskuldsättning per 31 mars 2024 presenteras i tabellen nedan. Tabellen omfattar räntebärande skulder. Koncernen har per 31 mars 2024 inga indirekta skulder. Koncernen har per 31 mars 2024 inga eventualförpliktelser.

### REDOGÖRELSE FÖR SKULDSÄTTNING

BELOPP I KSEK	2024-03-31
A. Kassa och bank	34 329
B. Andra likvida medel	0
C. Övriga finansiella tillgångar	24 059
<b>D. Likviditet (A+B+C)</b>	<b>58 388</b>
E. Kortfristiga finansiella skulder (inklusive skuldinstrument, men exklusive den kortfristiga andelen av långfristiga finansiella skulder.	0
F. Kortfristig andel av långfristiga finansiella skulder	0
<b>G. Kortfristig finansiell skuldsättning (E+F)</b>	<b>0</b>
<b>H. Kortfristig finansiell skuldsättning netto (G-D)</b>	<b>-58 388</b>
I. Långfristiga finansiella skulder (exklusive kortfristig andel och skuldinstrument)	7 529
J. Skuldinstrument	750
K. Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder	0
<b>L. Långfristig finansiell skuldsättning (I+J+K)</b>	<b>8 279</b>
<b>M. Total finansiell skuldsättning (H+L)</b>	<b>-50 109</b>

Då Bolaget inte har några leasingskulder innehåller de finansiella skulderna inte några sådana poster.

### REDOGÖRELSE FÖR RÖRELSEKAPITAL

Bolaget bedömer att Bolagets befintliga rörelsekapital per dagen för Prospektet är tillräckligt för att tillgodose Bolagets behov under den kommande tolv månadersperioden. Rörelsekapital avser här Bolagets möjlighet att få tillgång till likvida medel för att uppfylla sina betalningsförpliktelser när de förfaller till betalning.

### TRENDER

Utöver de trender som beskrivs i avsnittet "Marknadsläget och trender" anser Bolaget, per dagen för Prospektet, att det inte finns några kända trender relaterade till produktion, försäljning, lager, kostnader och försäljningspriser under perioden från utgången av räkenskapsåret 2023 fram till dagen för Prospektet. Bolaget har, per dagen för Prospektet, inte heller någon kännedom om andra trender, osäkerheter, krav, åtaganden eller andra händelser som med rimlig sannolikhet kommer att få en väsentlig inverkan på Bolagets framtidsutsikter under det innevarande räkenskapsåret.

### VÄSENTLIGA PÅGÅENDE INVESTERINGAR OCH ÅTAGANDEN OM FRAMTIDA VÄSENTLIGA INVESTERINGAR

Koncernen har sedan datumet för det senaste offentliggjorda årsbokslutet, 31 december 2023, investerat 87 686 792 SEK i noterade och onoterade bolag. Investeringarna är gjorda inom sektorerna finans, industri och tech enligt nedan.

- Finans: 10 601 360 SEK
- Industri: 43 832 436 SEK
- Tech: 28 192 996 SEK
- Fastighet: 5 060 000 SEK

Investeringarna i noterade bolag uppgår sammanlagt till 74 993 295 SEK samt 12 693 497 SEK i onoterade bolag. Utöver detta har Koncernen inte några väsentliga pågående investeringar eller åtaganden om väsentliga framtida investeringar.

### BETYDANDE FÖRÄNDRINGAR I BOLAGETS FINANSIELLA STÄLLNING

Det har inte skett några betydande förändringar i Koncernens finansiella ställning efter den 31 mars 2024 fram till och med dagen för Prospektet.

### BETYDANDE FÖRÄNDRINGAR I BOLAGETS FINANSIELLA RESULTAT

Det har inte skett några betydande förändringar i Koncernens finansiella resultat efter den 31 mars 2024 fram till och med dagen för Prospektet.

# NUVARANDE STYRELSE

Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst fyra eller högst åtta ledamöter med högst två suppleanter. Bolagets styrelse består per dagen för Prospektet av åtta ledamöter utan suppleanter. Styrelseledamöterna är valda för tiden intill slutet av årsstämman 2024. Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress i avsnittet "Adresser".

I tabellen nedan presenteras Bolagets styrelseledamöter per datumet för Prospektet, vilken tidpunkt de blev invalda i styrelsen, om de är oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning samt större aktieägare samt deras respektive aktieinnehav i Bolaget.

NAMN	POSITION	LEDAMOT SEDAN	OBEROENDE AV BOLAGET OCH DESS LEDNING	OBEROENDE AV STÖRRE AKTIEÄGARE	AKTIEINNEHAV I BOLAGET
Kasper Ljungkvist	Styrelseordf.	2005 (ordförande sedan 2020)	Ja	Ja	526 500 aktier
Per H Börjesson	Ledamot, VD	1986 (heltid sedan 1997)	Nej	Nej	4 545 650 aktier*, 20 000 syntetiska optioner, 10 000 teckningsoptioner av serie 2022/2025 samt 10 000 teckningsoptioner av serie 2023/2026
Sara Arildsson	Ledamot	2023	Ja	Ja	493 aktier
Per Bouveng	Ledamot	1988	Ja	Ja	215 000 aktier
Wilhelm Börjesson	Ledamot	2023	Nej	Nej	159 300 aktier
Johan Sjöberg	Ledamot	2009	Ja	Ja	400 000 aktier*
Caroline af Ugglas	Ledamot	2022	Ja	Ja	2 480 aktier
Jessica von Otter	Ledamot	2009	Ja	Ja	12 150 aktier

\*) Inklusive bolag.

## KASPER LJUNGKVIST (ORDFÖRANDE)

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

Övriga betydande uppdrag: Berkway AB (styrelseledamot), **55Plus AB** (styrelseledamot), **Perido AB** (styrelseledamot), **Ljungkvist Capital Management** (styrelseledamot) och **Wonderful Times Group AB** (styrelseledamot).

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): – Utbildning: Civilingenjör industriell ekonomi LiTH.

Aktieinnehav i Spiltan (inklusive närståendes innehav): 526 500.

## SARA ARILDSSON

Född 1974. Styrelseledamot i Spiltan Invest sedan 2023. Har tidigare varit VD för **Teamtailor**, COO för **iZettle** och VD för **Fortnox**. Har även en lång karriär på **IBM** inom sälj och i ledande positioner, såväl nationellt som internationellt.

Övriga betydande uppdrag: Inga.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): **Ludvig & Co Group** (styrelseledamot),

**Teamtailor AB** (VD), **EcoOnline AS** (styrelseledamot), **iZettle AB** (COO respektive styrelseledamot), **iZettle Merchant Services AB** (styrelsesuppleant).

Utbildning: Kandidatexamen i företags ekonomi samt en magisterexamen i IT från Lunds universitet.

Aktieinnehav i Spiltan (inklusive närståendes innehav): 493.

## PER H BÖRJESSON

Född 1954. Spiltan Invests VD sedan 1986 (heltid sedan 1997). Erfarenheter från familjeföretag, onoterade aktier och kapitalförvaltning. Under 1980-talet marknadsförare på **Ericsson** i USA och företagskonsult på **SIAR** i Stockholm. Författare till böckerna Så här kan alla svenskar bli miljonärer. Så här blev Warren Buffett världens rikaste person. Så här blir du miljonär i hängmattan med flera.

Övriga betydande uppdrag: **Br Börjessons bil AB:s Pensionsstiftelse**, **P&E Oskarshamn Invest AB** (styrelseledamot), **COSP Holding AB** (styrelseledamot), **KlaraBo Sverige AB** (styrelseledamot), **Björnhovda Fastighetsbolag AB** (styrelseledamot), **P&E Samhällsfastigheter AB** (styrelseledamot), **P&E Fastighetsinvest AB** (styrelseledamot), **P&E Persson AB**

(styrelseledamot), **Emerse Sverige AB** (styrelsesuppleant), **Nordsvensk Filmunderhållning AB** (styrelseledamot), **Bil-Börje i Ängelholm Aktiebolag** (styrelsesuppleant), **Qvalia AB** (styrelsesuppleant), **Bröderna Börjessons Bil AB** (styrelseledamot) och **Företagspartner IBP Invest Aktiebolag** (styrelseledamot och VD).

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): **Palissadbostäder AB** (styrelseledamot), **Kollektiva Innovation Studios AB** (styrelseledamot), **Collaboration Art AB** (styrelseledamot), **Försäkring Just In Case AB** (styrelseledamot), **UG Partners Sweden AB** (styrelseledamot), **Aktivbo Aktiebolag** (styrelsesuppleant), **KlaraBo Bostadsförvaltning AB** (styrelseledamot och styrelsesuppleant), **KlaraBo Projektutveckling AB** (styrelsesuppleant), **Mfin AB** (styrelseledamot), **Pep Securities AB** (styrelseledamot), **Mfin Finans AB** (styrelseledamot), **Bergslagens Fakturabelåning AB** (styrelseledamot) och **Pepins Sweden AB** (styrelseledamot).

Utbildning: Civilingenjör LiTH, MBA Columbia University.

Innehav i Spiltan (inklusive närståendes innehav): 7 278 293 aktier, 20 000 syntetiska optioner, 10 000 teckningsoptioner av serie 2022/2025 samt 10 000 teckningsoptioner av serie 2023/2026.

#### WILHELM BÖRJESSON

Född 1991. Styrelseledamot i Spiltan Invest sedan 2023. Verksam som finanschef på fastighetsbolaget **Hemvist**. Har tidigare jobbat med affärsutveckling på **Svea fastigheter** samt som aktieanalytiker på **Andra AP-fonden**.

Övriga betydande uppdrag: **SBB Kåpan Bostad AB** (CFO), **Bonäsudden Holding AB** (styrelseledamot), **Bonäsudden Fastighets AB** (styrelseledamot), **Bonäsudden Norrköping AB** (styrelseledamot), **Solid Försäkringsaktiebolag** (ledamot av valberedningen) **Hemvist Förvaltning 1 AB** (styrelsesuppleant) och **Hemvist Förvaltning 2 AB** (styrelsesuppleant).

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): **Sveafastigheter Bostad Södra Hallsta Radhus AB** (styrelseledamot).

Utbildning: Ekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm och Uppsala universitet.

Aktieinnehav i Spiltan (inklusive närståendes innehav med undantag för sådan närståendes innehav som redovisas separat i detta avsnitt): 159 300.

#### PER BOUVENG

Född 1954. Styrelseledamot i Spiltan Invest sedan 1988. Entreprenör inom IT-branschen 1983-1997. I dag fristående konsult och aktieplacerare.

Övriga betydande uppdrag: **DIF Invest AB** (VD och styrelseledamot), **Nordsvensk Filmunderhållning AB** (VD och styrelseordförande), **Sura Magnets Aktiebolag** (styrelseledamot), **Svartinge Golf Aktiebolag** (styrelseledamot), **Mikael Ahlström Films AB** (styrelseledamot) och **Aktiebolaget Baccarat** (styrelseledamot).

Tidigare uppdrag (senaste fem åren):

**XTZ Partners** (VD och styrelseledamot), **DC Partners** (styrelseledamot), **Escapat Partners Sweden AB** (styrelseledamot), **SkyMap Partners Sweden AB** (VD och styrelseledamot), **Superfruit Partners Sweden AB** (styrelseledamot), **WTSC Partners AB** (styrelseledamot), **Pepins Sweden AB** (styrelseledamot), **Pepsec AB** (VD, styrelseledamot) och **Pep Securities AB** (styrelseledamot).

Utbildning: Civilingenjör LiTH.

Aktieinnehav i Spiltan (inklusive närståendes innehav): 215 000.

#### JESSICA VON OTTER

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

Övriga betydande uppdrag: **Spiltan Fonder** (styrelseordförande), **Svensk Information i Stockholm AB** (VD, styrelseledamot samt delägare), **Jvo Stockholm AB** (styrelseledamot och delägare), **Yra AB** (styrelseledamot och delägare), **Brain Accounting** (styrelsesuppleant) och **Brf Brännaren** (styrelseledamot).

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): **Captor Fund Management AB** (styrelseledamot).

Utbildning: Civilekonom Lunds universitet.

Aktieinnehav i Spiltan (inklusive närståendes innehav): 19 597.

#### JOHAN SJÖBERG

Född 1952. Styrelseledamot i Spiltan Invest sedan 2009. Har lång erfarenhet som ägare av småländska bolag som bland annat **Sjöberg Workbenches** och möbelföretaget **Svenssons i Lammhult**.

Övriga betydande uppdrag: **AB Nevo-tex** (styrelseledamot), **Sjöberg Workbenches AB** (styrelsesuppleant), **Omnia Garden AB** (styrelsesuppleant), **Maja Sjöberg AB** (styrelseledamot), **Investment AB Chiffonjén** (styrelseledamot), **Möbelriket AB** (styrelseledamot), **Designarenan** (styrelseledamot), **Idun Wood AB** (styrelsesuppleant) och **Johan Sjöberg i Stockaryd AB** (styrelseledamot).

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): **Johan Sjöberg Holding AB** (styrelseledamot), **Omnia Garden AB** (ordförande), **Svenssons Fastigheter i Lammhult AB** (styrelseledamot), **E. Svenssons i Lammhult Aktiebolag** (styrelseledamot) samt **E. Svenssons i Lammhult Holding Aktiebolag** (styrelseledamot).

Aktieinnehav i Spiltan (inklusive närståendes innehav): 400 000.

#### CAROLINE AF UGGLAS

Född 1958. Styrelseledamot i Spiltan sedan 2022. Har tidigare varit vice VD i **Svenskt Näringsliv** och dessförinnan aktiechef på **Skandia Liv**.

Övriga betydande uppdrag: **Beijer Alma** (styrelseledamot), **Bilia** (styrelseledamot), **Lifco** (styrelseledamot), **Trapets** (styrelseledamot), **Trapetsintressenter** (styrelseledamot), **Hans Åberg AB** (styrelsesuppleant) och **Förvaltnings AB Lennartsnäs** (styrelseordförande).

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): **ACQ Bure** (styrelseledamot), **AMF Pension** (styrelseledamot), **Svenskt Näringsliv Förvaltning** (styrelseledamot), och **Svenskt Näringsliv** (vice VD).

Utbildning: Ekonomexamen från Stockholms universitet.

Aktieinnehav i Spiltan (inklusive närståendes innehav): 2 480.

# FÖRESLAGNA STYRELSELEDAMÖTER

Bolagets valberedning har inför årsstämman 2024 föreslagit Jan Wäreby som ny styrelseordförande samt Magnus Trast som ny styrelseledamot i Bolaget. De föreslagna nya ledamöterna måste emellertid genomgå en ägarledningsprövning av Finansinspektionen då Bolaget har ett kvalificerat innehav i ett antal portföljbolag som står under Finansinspektionens tillsyn.

Valberedningen föreslår därvid inför årsstämman 2024 omval av styrelseledamöterna Sara Arildsson, Per H Börjesson, Wilhelm Börjesson, Kasper Ljungkvist (som avböjt omval som ordförande), Jessica von Otter och Caroline af Ugglas samt nyval av Magnus Trast och Jan Wäreby, som föreslås bli ny ordförande. Per Bouveng och Johan Sjöberg har därmed avböjt omval.

I nedan tabell presenteras de föreslagna styrelseledamöterna, om de är oberoende till Bolaget och dess ledning samt större aktieägare samt deras respektive aktieinnehav i Bolaget.

NAMN	POSITION <sup>1</sup>	OBEROENDE AV BOLAGET OCH DESS LEDNING	OBEROENDE AV STÖRRE AKTIEÄGARE	AKTIEINNEHAV I BOLAGET
Jan Wäreby	Styrelseordförande	Ja	Ja	25 000
Magnus Trast	Ledamot	Ja	Ja	1 078 683*

\*) Genom bolagen Investment AB Chiffonjén, Canola AB, Eneo AB.

## JAN WÄREBY

Född 1956. Har lång erfarenhet inom försäljning och marknadsföring och från flera roller i **Ericssons** koncernledning, bland annat som ansvarig för mobiltelefoner och multimedia. Jans sista position var Senior Vice President Sales och medlem i koncernledningen. Efter Ericsson har Jan varit engagerad i ett antal styrelser i onoterade och noterade bolag. Jan Wäreby har även varit aktiv investerare i ett antal onoterade bolag.

Övriga betydande uppdrag: **RISE AB** (styrelseordförande), **Robii AB** (styrelseledamot), **KebNi AB** (styrelseledamot), **ASTGW AB** (styrelseledamot), **Agapi AB** (styrelseledamot), **Oblexius AB** (styrelseordförande), **Winespac AB** (styrelseordförande) och **Exportkreditnämnden** (ledamot).

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): **Imsys AB** (styrelseledamot), **Astor Technologies AB** (styrelseledamot), **Gapwaves**

**AB** (styrelseledamot), **Polarium Energy Solutions AB** (styrelseledamot), **Defentry AB** (styrelseledamot) och **Wineally** (styrelseledamot).

Utbildning: Civilingenjörsexamen från Chalmers tekniska högskola.

Aktieinnehav i Spiltan (inklusive närståendes innehav): 25 100.

## MAGNUS TRAST

Född 1967. Har sedan 2016 varit VD för **Investment AB Chiffonjén**, som investerar långsiktigt i onoterade och noterade tillväxtbolag. Han har tidigare varit ekonomichef/CFO i flera bolag, bland annat **Gröna Lunds Tivoli AB** och **Parks & Resorts Scandinavia AB**. Vid sidan av uppdraget i Chiffonjén är han även VD i det familjeägda bolaget **Canola AB**.

Övriga betydande uppdrag: Investment AB Chiffonjén (VD, styrelseledamot och delägare), Canola (VD, styrelseledamot och delägare), **Eneo** (VD, styrelseledamot och delägare), **Vänerexpressen** i **Sverige**

**AB** (styrelseledamot), **KarlssonGruppen AB** (styrelseledamot), **Finjagården AB** (styrelseordförande), **Omnia Garden AB** (styrelseledamot), **Aweria AB** (styrelseledamot), **Boel & Jan Holding** (VD och styrelseordförande), **Rådhuset AB** (styrelseordförande), **Frelind AB** (styrelseordförande), **EA Verkstad** (styrelseledamot), **Svenska EA Bussar AB** (styrelseledamot) och **Wetlandia AB** (styrelseledamot).

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): **Home of Textile AB** (styrelseordförande), **Prototypen AB** (VD), **Gigantic Duck** (styrelseordförande), **Eaz pac AB** (styrelseledamot), **Hjärnfemman AB** (styrelseordförande), **HF Maskinuthyrning & Entreprenad AB** (styrelseordförande) och **Longstream Investment AB** (styrelseordförande).

Utbildning: Civilekonomexamen från Linköpings universitet.

Aktieinnehav i Spiltan (inklusive närståendes innehav): 1 078 923.

<sup>1</sup> Notera att detta är de föreslagna positionerna av valberedningen som respektive ledamot föreslås att inneha.

# LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Bolagets ledningsgrupp består av VD, COO och CFO. Nedan följer en sammanställning.

NAMN	POSITION	ANSTÄLLD SEDAN	ANDRA UPPDRAG	AKTIEINNEHAV	UTBILDNING
Per H Börjesson	VD	1986	Br Börjessons bil AB:s Pensions-stiftelse, P&E Oskarshamn Invest AB (styrelseledamot), COSP Holding AB (styrelseledamot), KlaraBo Sverige AB (styrelseledamot), Björnhovda Fastighetsbolag AB (styrelseledamot), P&E Samhällsfastigheter AB (styrelseledamot), P&E Fastighetsinvest AB (styrelseledamot), P&E Persson AB (styrelseledamot), Emerse Sverige AB (styrelsesuppleant), Nordsvensk Filmunderhållning AB (styrelseledamot), Bil-Börje i Ängelholm Aktiebolag (styrelsesuppleant), Qvalia AB (styrelsesuppleant), Bröderna Börjessons Bil Aktiebolag (styrelseledamot) och Företagspartner IBP Invest Aktiebolag (styrelseledamot och VD).	4 545 650 aktier*, 20 000 syntetiska optioner, 10 000 teckningsoptioner av serie 2022/2025 samt 10 000 teckningsoptioner av serie 2023/2026.	Civilingenjör LiTH, MBA Columbia University.
Kent Söderström	CFO	2018	Ledamot i valberedningen för XMReality AB, Teqnon AB, KlaraBo Sverige AB, Guideline Geo AB, Active-Properties AB (styrelseledamot) och Högbom-Söderström AB (VD).	1 750 aktier, 20 000 syntetiska optioner, 10 000 teckningsoptioner av serie 2022/2025 samt 10 000 teckningsoptioner av serie 2023/2026.	Civilekonom, Stockholms universitet.
Göran Pallmar	COO	2018	Realforce AB (styrelseledamot och delägare), Internet Legends AB (styrelseledamot, styrelseordförande och delägare), Ljung & Sjöberg Aktiebolag (styrelseledamot), Alfa Rehabilitering Aktiebolag (styrelseledamot), Amanda AI AB (styrelseledamot och styrelseordförande), L&S Intressenter (styrelseledamot), United Robots i Sverige AB (styrelseledamot och delägare), Comax 2AB (styrelseledamot och delägare), Carbomax Aktiebolag (styrelseledamot och delägare), Hyttbäcken Invest AB (styrelsesuppleant och delägare), Försäkring Just in Case AB (styrelseledamot, styrelseordförande och delägare), Soft Cap Holding Sweden AB (styrelseledamot, styrelseordförande och delägare), Hejmo Kredit AB (styrelseledamot och delägare), Kollektiva Innovation Studios AB (styrelseledamot och delägare), COSP Holding AB, (styrelseledamot, styrelseordförande och delägare), Collaboration Art AB (styrelseledamot, styrelseordförande och delägare), Pepins Sweden AB (styrelseledamot och delägare), Provider Investment AB (styrelseledamot), Besedo AB (styrelsesuppleant och delägare), Flattered AB (styrelseledamot, styrelseordförande och delägare), Internet Myths AB (styrelseordförande och delägare), Repsorp Ventures AB (styrelseledamot och delägare), Bladsjön AB (styrelsesuppleant).	41 000 aktier*, 20 000 syntetiska optioner, 10 000 teckningsoptioner av serie 2022/2025 samt 10 000 teckningsoptioner av serie 2023/2026.	MBA, Henley Business School, University of Reading.

\*) Inklusive bolag.

## PER H BÖRJESSON

Se ovan under "Styrelse".

## GÖRAN PALLMAR

Född 1980. Började på Spiltan 2018. Göran, som tidigare varit VD på **Provider Investment**, har lång erfarenhet av att investera i bolag.

Övriga betydande uppdrag: **Realforce AB** (styrelseledamot och delägare), **Internet Legends AB** (styrelseledamot,

styrelseordförande och delägare), **Ljung & Sjöberg Aktiebolag** (styrelseledamot), **Alfa Rehabilitering Aktiebolag** (styrelseledamot och styrelseordförande), **L&S Intressenter** (styrelseledamot), **United Robots i Sverige AB** (styrelseledamot och delägare), **Comax 2 AB** (styrelseledamot och delägare), **Carbomax Aktiebolag** (styrelseledamot och delägare), **Hyttbäcken Invest AB** (styrelsesuppleant och delägare), **Försäkring Just in Case AB** (styrelseledamot, styrelseordförande och delägare), **Soft Cap**

**Holding Sweden AB** (styrelseledamot, styrelseordförande och delägare), **Hejmo Kredit AB** (styrelseledamot och delägare), **Kollektiva Innovation Studios AB** (styrelseledamot och delägare), **COSP Holding AB**, (styrelseledamot, styrelseordförande och delägare), **Collaboration Art AB** (styrelseledamot, styrelseordförande och delägare), **Pepins Sweden AB** (styrelseledamot och delägare), **Provider Investment AB** (styrelseledamot), **Besedo AB** (styrelsesuppleant och delägare), **Flattered AB** (styrelseledamot, styrelseordförande och

## STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR

delägare), **Internet Myths AB** (styrelseordförande och delägare), **Repсор Venures AB** (styrelseledamot och delägare), **Bladsjön AB** (styrelsesuppleant).

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): **Ljung & Sjöberg Holding AB** (styrelseledamot), **Besedo Malta Ltd.** (styrelseledamot), **Investment AB Spiltan** (vice VD), Kollektiva Innovation Studios AB (styrelseledamot), **Besedo Global Services AB** (styrelseordförande), **Pep Securities AB** (styrelseordförande och styrelseledamot), **Pepsec AB** (styrelseordförande och styrelseledamot), **Pepins Group AB** (styrelseledamot), **Pepins Nordic AB** (styrelseledamot), United Robots i Sverige AB (styrelsesuppleant), **Comax AB** (styrelseledamot), **Pepins Sweden AB** (styrelseordförande), **Bidtheatre AB** (styrelsesuppleant och delägare), **Quedro Solutions AB** (styrelseledamot och delägare), **Pepicon AB** (styrelseordförande och styrelseledamot), **Boulebar Sverige AB** (styrelseordförande, styrelseledamot och delägare), **Pied Tanca Group AB** (styrelseordförande, styrelseledamot och delägare), **Boulebar Parcon AB** (styrelseordförande, styrelseledamot och

delägare), **Tanca AB** (styrelseordförande, styrelseledamot och delägare), **Parcon Consulting AB** (styrelseordförande, styrelseledamot och delägare), **Bistrobar Sverige AB** (styrelseordförande, styrelseledamot och delägare), **Marieberg 1:15 AB** (styrelseordförande, styrelseledamot och delägare), **Boulebar Danmark ApS** (styrelseordförande, styrelseledamot och delägare) och **Brf Callisto 2** (styrelseledamot och delägare).

Utbildning: MBA, Henley Business School, University of Reading.

Innehav i Spiltan (inklusive närståendes innehav): 41 000 aktier, 20 000 syntetiska optioner, 10 000 teckningsoptioner av serie 2022/2025 samt 10 000 teckningsoptioner av serie 2023/2026.

### KENT SÖDERSTRÖM

Född 1958. Började på Spiltan 2018. Kent kommer närmast från **Pepins** och var en av grundarna av **Alternativa aktiemarknaden**. Som CFO på Spiltan har Kent bland annat ansvar för såväl den interna rapporteringen som arbetet med portföljbolagen samt in-

vesterrelationer. Kent har lång erfarenhet som CFO från flertalet företag.

Övriga betydande uppdrag: Ledamot i valberedningen för **XMReality AB**, **Teqñion AB**, **KlaraBo Sverige AB**, **Guideline Geo AB**, **ActiveProperties AB** (styrelseledamot) och **Högbom-Söderström AB** (VD).

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): **UG Partners Sweden AB** (styrelsesuppleant), **Uppköpt Partners Sweden AB** (VD), **Pep Securities AB** (vice VD), **Pepins Sweden AB** (vice VD), **Gestio Ingarö AB** (styrelseledamot och styrelseordförande).

Utbildning: Civilekonom, Stockholms universitet.

Innehav i Spiltan (inklusive närståendes innehav): 4 470 aktier, 20 000 syntetiska optioner, 10 000 teckningsoptioner av serie 2022/2025 samt 10 000 teckningsoptioner av serie 2023/2026.

## ÖVRIG INFORMATION OM STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Familjerelation råder mellan **Per H Börjesson**, tillika VD och styrelseledamot i Bolaget, och styrelseledamoten **Wilhelm Börjesson**, medförande att sistnämnda ledamot inte är att anse som oberoende i förhållande till Bolagets ledning eller i förhållande till större aktieägare. Vidare är inte Per H Börjesson oberoende i förhållande till Bolagets ledning då denne innehar, och har under de senaste tre åren, innehaft en anställning i Bolaget som VD samt är majoritetsägare i Bolaget.

Det råder även en potentiell intressekonflikt i förhållande till styrelseordförande **Kasper Ljungkvist** då Bolaget har investerat i bolaget **Berkway** som Kasper Ljungkvist är huvudägare i. Med undantag för detta, har ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare några privata intressen som kan stå i strid med Bolagets intressen. Som framgår ovan har dock samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i Bolaget genom aktie- och/eller optionsinnehav. Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har valts eller utsetts till följd av en särskild överenskommelse med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter.

För att hantera potentiella intressekonflikter som kan uppkomma som en konsekvens av styrelsens sammansättning har styrelsen särskilt beaktat detta i styrelsens arbetsordning som ett komplement till de bestämmelser om jäv som finns i aktiebolagslagen (2005:551).

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna i Bolaget har under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) försatts i konkurs eller varit styrelseledamot eller ledande befattningshavare i ett bolag som försatts i konkurs eller ansökt om tvångslikvidation, (iii) av reglerings- eller tillsynsmyndighet (inbegripet erkända yrkessammanslutningar) bundits vid eller varit föremål för påföljd för brott, eller (iv) förbjudits av domstol att vara medlem i ett bolags förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller förbjudits att utöva ledande eller övergripande funktioner i ett bolag. **Kent Söderström**, Bolagets CFO, har emellertid under de senaste fem åren innehaft styrelseposition eller varit VD för följande bolag som samtliga försatts i likvidation, **UG Partners Sweden**, **Uppköpt Partners Sweden** samt **Gestio Ingarö**. Vidare har **Göran Pallmar**, Bolagets COO, under de senaste fem åren innehaft styrelseposition

för följande bolag som försatts i likvidation **PepSec** (publ) och **Pepins Group**. Bolagets VD, Per H Börjesson, har även under de senaste fem åren innehaft en styrelseposition i **UG Partners Sweden** som försatts i likvidation. Ytterligare har den av valberedningen inför årsstämman 2024 föreslagna styrelseordföranden, **Jan Wäreby**, varit styrelseledamot i **Wineally** som ansökt om konkurs i juni 2023.

Det har inte förekommit några särskilda överenskommelser med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilken någon i styrelsen eller annan ledande befattningshavare tillsatts. Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress Erik Dahlbergsallén 15, 115 20 Stockholm.



# SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING

Spiltan är ett svenskt publikt aktiebolag vars aktier varit noterade på **NGM PepMarket** sedan oktober 2021. Från och med noteringen på NGM PepMarket har bolagsstyrningen i Bolaget grundats på svensk lag, Bolagets bolagsordning, de regler tillämpliga för bolag på NGM PepMarket samt interna regler och föreskrifter. Efter noteringen av Bolagets aktier på **NGM Main Regulated Equity** kommer Spiltan att tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Vidare kommer Bolaget att tillämpa "Regler för emittenter vars finansiella instrument är upptagna till handel på Main Regulated".

Koden gäller för alla bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige och ska tillämpas från och med dagen för upptagande till handel på NGM Main Regulated Equity. Koden syftar till att utgöra vägledande regler för god bolagsstyrning och kompletterar svensk lagstiftning inom ett antal områden samt ställer i vissa avseenden högre krav än svensk lag. Bolag som tillämpar Koden måste inte följa samtliga regler i Koden utan har möjlighet att välja alternativa lösningar som bolaget bedömer passar bättre för bolaget och dess verksamhet, förutsatt att sådana eventuella avvikelser

redovisas samt den alternativa lösningen beskrivs och orsakerna därtill förklaras i bolagsstyrningsrapporten ("följ eller förklara-principen"). Bolaget har inte tidigare varit skyldiga att tillämpa Koden men har, förutom vad som anges nedan, följt Koden:

i. Bolaget avviker från punkt 1.1 i Koden då de inte tidigare angivit tidpunkten för aktieägare att anmäla ett ärende som de önskar få behandlat på årsstämman.

ii. Bolaget avviker från punkt 2.1 samt punkt 7.4 i Koden då Bolaget inte har ett revisionsutskott eller ersättningsutskott, styrelsen i sin helhet har fyllt dessa funktioner.

iii. Bolaget avviker från punkt 2.3 i Koden då Bolagets VD, Per H Börjesson, är ledamot i valberedningen.

iv. Bolaget avviker från punkt 7.7 i Koden då Bolagets halvårs- eller niomånadersrapport inte tidigare översiktligt granskats av Bolagets revisor.

v. Bolaget har avvikit från punkt 10 i Koden då de inte historiskt upprättat någon bolagsstyrningsrapport eller hållbarhetsrapport.

Bolaget avser att tillämpa Koden fullt ut med undantag från punkterna ii-iii ovan i samband med att dess aktier tas upp till

handel på NGM Main Regulated Equity. Skälen till dessa avvikelser är följande:

Avseende punkt 2.1 samt punkt 7.4 i Koden har inte Bolaget, och avser inte Bolaget att upprätta några sådana separata utskott då de har gjort bedömningen att ersättningsärenden respektive revisionsärenden bäst behandlas av styrelsen i sin helhet.

Avseende punkt 2.3 i Koden, enligt de principer för utseende av valberedning som fastställdes på årsstämman 2023 ska valberedningen bestå av representanter för de fyra största aktieägarna i Bolaget. Bolagets enskilt största aktieägare är Bolagets VD, **Per H Börjesson**, vilket berättigar till att denne medverkar som ledamot i valberedningen.

## REVISOR

Vid årsstämman den 13 maj 2023 i Bolaget beslutades det att utse **Grant Thornton Sweden AB** till revisor med den auktoriserade revisorn **Carl Niring** som huvudansvarig revisor. Bolaget har haft Grant Thornton som revisor sedan årsstämman den 22 juni 2021 varvid Bolaget dessförinnan haft **BDO Mälardalen AB** som revisor.

Carl Niring är auktoriserad revisor och medlem i **FAR, Föreningen Auktoriserade Revisorer**.

Grant Thornton Sweden AB:s adress är Kungsgatan 57, 111 22 Stockholm.

# AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Belopp och procentsatser angivna inom parentes bredvid aktuella belopp avser föregående räkenskapsårs siffror och har inkluderats i Prospektet för att utvisa Bolagets och Koncernens utveckling i förhållande till föregående räkenskapsår.

## ALLMÄN INFORMATION OM BOLAGETS AKTIER

Aktierna i Bolaget är per dagen för Prospektet av samma slag och är upptagna till handel vid **NGM PepMarket** under ISIN kod SE0013382546. Bolagets aktiebok förs av **Euroclear Sweden AB** och dess bolagsordning innehåller inte några överlåtelsebegränsningar avseende aktierna. Under år 2023 omsattes totalt 2 001 887 aktier (2 246 505) till ett värde av 471 MSEK (555). Det motsvarar en omsättningshastighet på 7,0 procent (7,2). Under året handlades aktien som lägst till 198,80 SEK och som högst till 262,50 SEK. Senast betalt vid år 2023 sista handelstillfälle var 217 SEK, en nedgång med 4 procent under året.

Per dagen för Prospektet får aktiekapitalet enligt Bolagets bolagsordning inte understiga 24 000 000 SEK och inte överstiga 96 000 000 SEK, och antalet aktier får inte understiga 24 000 000 och inte överstiga 96 000 000. Per den 31 mars 2024 och vid räkenskapsåret 2023 utgång uppgick aktiekapitalet i Bolaget till 37 911 587 SEK fördelat på 31 057 801 aktier. Per dagen för Prospektet uppgår aktiekapitalet i Spiltan Invest till 37 911 587 SEK fördelat på 31 057 801 aktier. Den senaste registrerade förändringen av aktiekapitalet i Bolaget registrerades år 2020.

Aktierna i Bolaget är denominerade i SEK och varje aktie har ett kvotvärde om cirka 1,22 SEK. Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara.

I samband med noteringen av Bolagets aktier på NGM PepMarket ingick aktieägarna **Per H Börjesson** samt **Företagspartner IBP Invest** ett lock up-åtagande innebärande att dessa inte, utan Bolagets styrelses samtycke, har rätt att erbjuda,

### Aktiekapitalets utveckling

År	Transaktion	Antal nya aktier	Aktiekapital (kr)	Totalt antal aktier	Teckningskurs (kr)
1985	Premiesparklubb	-	-	-	100
1986	Bolagsbildning	800	80 000	800	250
1989	Nyemission	3 100	390 000	3 900	250
1997	Nyemission	40 500	4 440 000	44 400	325
1999	Nyemission	109 550	15 395 000	153 950	440
2001	Teckning enligt optioner	14 650	16 860 000	168 600	338
2004	Nyemission	70 000	23 860 000	238 600	530
2004	Nyemission	10 000	24 860 000	248 600	285
2006	Konvertibellån	35 000	28 360 000	283 600	600
2011	Preferensaktier	56 720	34 032 000	340 320	700
2015	Teckning enligt optioner	16 200	35 652 000	356 520	868
2017	Inlösen	-34 070	36 701 500	322 450	(7 730)*
2019	Split 100:1	31 922 550	36 701 500	32 245 000	-
2019	Inlösen	-967 350	35 600 455	31 277 650	(125)*
2019	Fondemission	-	36 701 500	31 277 650	-
2020	Inlösen	-219 849	36 443 530	31 057 801	(170)*
2020	Fondemission	-	37 911 587	31 057 801	-

\*) Inlösenkurs

pantsätta, tilldela, sälja, ingå avtal om att sälja eller på annat sätt överföra eller avyttra, direkt eller indirekt, några av sina aktier eller värdepapper som kan konverteras till eller bytas ut mot sådana aktier eller ingå någon typ av arrangemang som överför, helt eller delvis, den ekonomiska risken för ägande av sådana aktier under perioden från och med den 26 oktober 2021 och 60 månader framåt, till annan. Detta gäller emellertid inte sådan försäljning eller annan avyttring av aktier eller värdepapper som kan konverteras till eller bytas mot sådana aktier som inte leder till en förändring av det slutgiltiga ägandet av sådana aktier förutsatt att förvärvaren åtar sig gentemot styrelsen i Bolaget att vara bunden av bestämmelserna i lock up-åtagandet samt att

inkludera sig i de undertecknade aktieägarnas skyldigheter enligt lock up-avtalet och att styrelsen på förhand skriftligen godkännt sådant förfarande. I samband med att Per H Börjesson genom gåva överlät aktier i Bolaget till sin fru samt barn, däribland styrelseledamoten **Wilhelm Börjesson**, har även de ingått samma avtal. Lock up-åtagandet avser totalt 4 969 750 aktier motsvarande cirka 16 procent av det totala antalet utestående aktier i Bolaget och löper till och med den 26 oktober 2026, det vill säga cirka 2 år och 5 månader från att Bolagets aktier avses att tas upp till handel på **NGM Main Regulated Equity**.

## VISSA RÄTTIGHETER FÖRENADE MED AKTIERNA

Rättigheter förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av Bolagets bolagsordning, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

### RÖSTRÄTT

Bolaget har endast givit ut aktier av ett aktieslag och en aktie i Bolaget berättigar till en röst. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för hela antalet ägda och företrädade aktier utan begränsning i rösträtten.

### RÄTT TILL UTDELNING OCH BETALNING VID LIKVIDATION

Samtliga aktier i Bolaget medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar, utdelning och till eventuellt överskott i händelse av Bolagets likvidation. Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman. Rätt till utdelning tillfaller den som på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är registrerad som innehavare av aktier i den av **Euroclear** förda aktieboken. Utdelningen utbetalas normalt till aktieägarna som ett kontant

belopp per aktie genom Euroclear, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nå genom Euroclear, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och begränsas i tiden genom regler om tioårig preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Det finns inga restriktioner avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Med förbehåll för begränsningar ålagda av banker och clearingsystem i berörd jurisdiktion görs utbetalningar till

sådana aktieägare på samma sätt som till aktieägare i Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt.

Vid insolvens har innehavare av aktier i Bolaget endast rätt till den del av Bolagets tillgångar som återstår sedan övriga fordringsägare fått fullt betalt för sina fordringar.

### FÖRETRÄDESRÄTT TILL NYA AKTIER M.M.

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler i samband med en kontant- eller kvittningsemission, har aktieägare företrädesrätt vad gäller att teckna sig för sådana värdepapper i pro-

portion till det antal aktier de innehar före emissionen. Per datumet för Prospektet finns det inget i Bolagets bolagsordning som begränsar möjligheten att emittera nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler med undantag för gränserna för antalet aktier och aktiekapitalet.

## INFORMATION OM UPPKÖPSERBJUDANDEN OCH INLÖSEN AV MINORITETSAKTIER

Aktierna är inte föremål för erbjudanden som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbudanden avseende aktierna i Bolaget under innevarande eller föregående räkenskapsår. Bolaget innehar inga egna aktier.

I händelse av att ett offentligt uppköpserbudande lämnas avseende aktierna i Bolaget tillämpas följande regler när Bolagets aktier är upptagna till handel på **NGM Main Regulated Equity**: lag (1991:980) om handel med finansiella instrument, lag (2006:451) om offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden ("LUA") samt Aktiemarknadens självregleringskommittés för **Nasdaq Stockholm** och **Nordic Growth Market NGM** 2024-01-01.

Om styrelsen eller VD i Bolaget, på grund av information som härrör från den

som avser att lämna ett offentligt uppköpserbudande avseende aktierna i Bolaget, har grundad anledning att anta att ett sådant erbjudande är nära förestående, eller om ett sådant erbjudande har lämnats, får Bolaget enligt 5 kap. 1 § LUA endast efter beslut av bolagsstämman vidta åtgärder som är ägnade att försämra förutsättningarna för erbjudandets lämnande eller genomförande. Bolaget får oaktat detta söka efter alternativa erbjudanden.

Vidare ska den som inte innehar några aktier eller innehar aktier som representerar mindre än tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i Bolaget och genom förvärv av aktier i Bolaget, ensam eller tillsammans med någon som är närstående, uppnår ett aktieinnehav som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i Bolaget omedelbart,

enligt 3 kap. 1 § LUA, offentliggöra hur stort hans eller hennes aktieinnehav i Bolaget är och, inom fyra veckor därefter, lämna ett offentligt uppköpserbudande avseende resterande aktier i Bolaget (så kallat budpliktsbud).

Under ett offentligt uppköpserbudande eller budpliktsbud står det aktieägarna fritt att bestämma huruvida de önskar avyttra sina aktier i det offentliga uppköpserbudandet eller budpliktsbudet. Om det offentliga uppköpserbudandet eller budpliktsbudet medför att den som lämnat erbjudandet uppnår ett innehav om minst nio tiondelar av aktierna i Bolaget så är denne berättigad att lösa in resterande aktieägarers aktier i enlighet med de allmänna reglerna om tvångsinlösen i 22 kap. aktiebolagslagen (2005:551).

## UTDELNINGSPOLICY

Bolagets policy är att löpande återföra värde till aktieägarna genom antingen aktieåterköp, utdelning eller en kombination av dessa. Tillvägagångssättet utvärderas årligen utifrån vad som anses vara bäst för bolagets aktieägare. Storleken

på värdet som återförs är beroende av tillgänglig likviditet, förutsättningar för nya investeringar och behov av kapital till befintliga investeringar. Till årsstämman 2024 föreslås att ordinarie utdelning ska vara 1 krona per aktie (1 kr). Utbetalning av

utdelningen föreslås ske fredag den 24 maj 2024 till dem som är införda i aktieboken på avstämningsdagen, som föreslås vara måndagen den 20 maj 2024.

## ÄGARSTRUKTUR

Tabellen nedan visar aktieägare med innehav om minst fem procent av aktierna eller rösterna (samt eventuella kända ytterligare innehav som ägs av sådana aktieägare) i Bolaget per den 31 mars 2023 inklusive därefter kända förändringar. Bolaget har enbart ett aktieslag och varje aktie medför en (1) röst på bolagsstämma. Såvitt styrelsen i Bolaget känner till finns det inga kontrollerande aktieägare och styrelsen känner inte till att det föreligger några aktieägaravtal, andra överenskommelser eller liknande mellan Spiltans aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Spiltan. Det finns vidare, såvitt Bolagets styrelse känner till inget direkt eller indirekt ägande som kan leda till förändrad kontroll av Bolaget.

Aktieägare	Antal aktier	Andel aktier och röster
Per H Börjesson*	4 545 650	14,6
Br Börjessons Pensionsstiftelse	1 957 180	6,3
<b>Totalt aktieägare med innehav överstigande fem procent</b>	<b>6 502 830</b>	<b>20,9</b>
Övriga aktieägare	24 554 971	79,1
<b>Totalt</b>	<b>31 057 801</b>	<b>100</b>

\*) Inklusive bolag

För att säkerställa att kontrollen över Bolaget inte missbrukas följer Bolaget tillämpliga regler för bolagsstyrning, till exempel aktiebolagslagen (2005:551) regelverket för NGM Nordic SME, och Svensk

kod för bolagsstyrning, vilka samtliga regelverk innehåller bestämmelser som är utformade för att tillvarata minoritetsaktieägarers intressen.

## AKTIEÄGARAVTAL

Bolagets styrelse känner inte till några avtal eller motsvarande som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras el-

ler något aktieägaravtal mellan Bolagets aktieägare som syftar till ett gemensamt inflytande över Bolaget.

## AKTIEKAPITAL OCH ÄGANDEFÖRHÅLLANDEN

### KONVERTIBLER, TECKNINGSOPTIONER ETC.

Utöver Bolagets två utestående teckningsoptionsprogram, serie 2022/2025 samt serie 2023/2026, fanns det per den 31 mars 2024 samt, finns det per dagen för Prospektet, inga utestående konvertibler eller andra finansiella instrument som kan berättiga till teckning av nya aktier eller på annat sätt påverka aktiekapitalet i Bolaget.

#### SERIE 2022/2025

På årsstämman den 21 maj 2022 beslutades det om en riktad nyemission av högst 140 000 teckningsoptioner av serie 2022/2025 till Bolagets anställda. Erbjudandet att köpa optioner kunde ske i poster om högst 10 000 stycken varvid anställda erbjöds högst en post. För det fall innehavarens anställning upphör eller om denne önskar vidareöverlåta teckningsoptionerna har Bolaget rätten att återköpa dessa. En teckningsoption berättigar innehavaren till att teckna en aktie under perioden 1 juni 2025 till och med 30 juni 2025 mot kontant betalning om 284,70 SEK per aktie. Totalt 57 500 teckningsoptioner har tecknats och registrerats hos Bolagsverket inom ramen för optionsprogrammet varvid aktiekapitalet som högst kan ökas med cirka 70 189,01 SEK genom utgivande av 57 500 nya aktier i Bolaget vilket motsvarar en utspädning om 0,19 procent baserat på antalet aktier i Bolaget per dagen för detta Prospekt.

Teckningsoptionerna emitterades till en kurs motsvarande ett beräknat marknadsvärde för teckningsoptionerna med

tillämpning av Black-Scholes-modellen och som vederlag för förvärvet av teckningsoptionerna erlade innehavarna en premie om 23,33 SEK (beräknad i enlighet med Black-Scholes värderingsmetod).

#### SERIE 2023/2026

På årsstämman den 13 maj 2023 beslutades det om en riktad nyemission av högst 140 000 teckningsoptioner av serie 2023/2026 till Bolagets anställda. Erbjudandet att köpa optioner kunde ske i poster om högst 10 000 stycken varvid anställda erbjöds högst en post. För det fall innehavarens anställning upphör eller om denne önskar vidareöverlåta teckningsoptionerna har Bolaget rätten att återköpa dessa. En teckningsoption berättigar innehavaren till att teckna en aktie under perioden 1 juni 2026 till och med 30 juni 2026 mot kontant betalning om 305,2 SEK per aktie. Totalt 83 100 teckningsoptioner har tecknats och registrerats hos Bolagsverket inom ramen för optionsprogrammet varvid aktiekapitalet som högst kan ökas med cirka 101 438,38 SEK genom utgivande av 83 100 nya aktier i Bolaget vilket motsvarar en utspädning om 0,27 procent baserat på antalet aktier i Bolaget per dagen för detta Prospekt.

Teckningsoptionerna emitterades till en kurs motsvarande ett beräknat marknadsvärde för teckningsoptionerna med tillämpning av Black-Scholes-modellen och som vederlag för förvärvet av teckningsoptionerna erlade innehavarna en

premie om 15,48 SEK (beräknad i enlighet med Black-Scholes värderingsmetod).

#### SYNTETISKA OPTIONER

På årsstämman den 22 juni 2021 beslutades det om att utfärda högst 140 000 syntetiska optioner till anställda. Totalt 124 034 optioner har förvärvats inom ramen för programmet motsvarande 1 644 691 SEK. Optionerna ger innehavaren rätt att vid en framtida tidpunkt erhålla ett penningbelopp av Bolaget baserat på den senaste noterade betalkursen för Bolagets aktie med avdrag för lösenpriset. Optionerna kan utnyttjas under perioden 30 juni 2024 till och med 30 september 2024 helt eller delvis. Optionerna är även belagda med överlåtelsebegränsningar innebärande att innehavaren ska erbjuda Bolaget att förvärva optionen innan denne äger rätt att överlåta dessa till tredje man varvid Bolaget ska erbjuda en marknadsmässig ersättning beräknad enligt Black & Scholes-modellen. Beräkningen av marknadsvärdet ska utföras av Bolaget.

### BEMYNDIGANDE ATT EMITTERA VÄRDEPAPPER

Bolagsstämman har inte beslutat om att bemyndiga Bolagets styrelse att emittera värdepapper sedan år 2016.

### HANDEL I BOLAGETS AKTIER

Aktierna i Bolaget är per dagen för Prospektet föremål för handel på **NGM Pep-  
Market**, ett handelssegment hos **NGM  
Nordic Growth Market**. NGM:s noteringskommitté har den 14 maj 2024 bedömt att

Spiltan uppfyller kraven för att Bolagets aktier ska kunna tas upp till handel på **NGM Main Regulated Equity**, förutsatt att sedvanliga villkor uppfylls, däribland att ett prospekt godkänns och registreras av

Finansinspektionen. Första dag för handel på NGM Main Regulated Equity förväntas bli den 20 maj 2024.

### CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVALTNING

Aktierna är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register hanteras av **Euroclear**, Box 191, 101 23

Stockholm. Kontoförande institut är Euroclear. ISIN-koden för Bolagets aktier är SE0013382546.

# LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

## GODKÄNNANDE AV PROSPEKTET

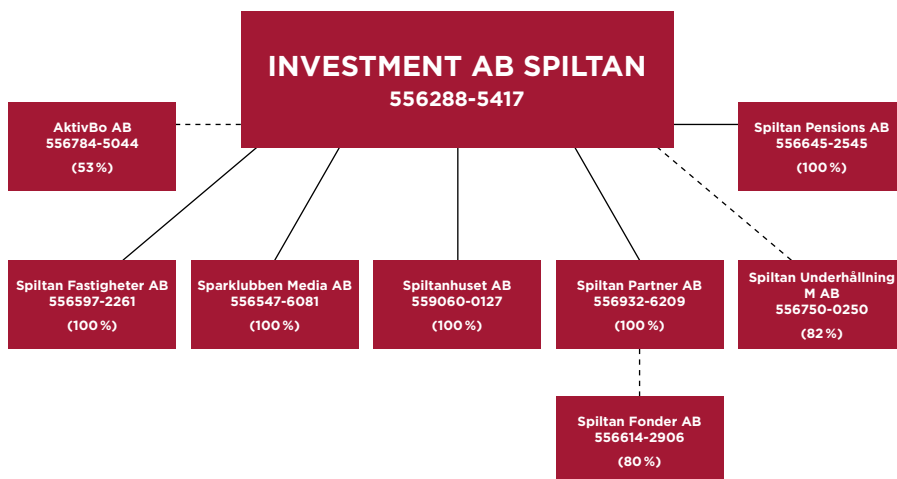
Prospektet har godkänts av **Finansinspektionen**, som behörig nationell myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen"). Prospektet har upprättats som ett förenklat prospekt i enlighet med artikel 14 i Prospektförordningen. Finansinspektionen godkänner Prospektet

enbart i så måtto att det uppfyller kraven på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Finansinspektionens godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för Bolaget eller av kvaliteten på värdepapperen som avses i Prospektet. Investerares bör göra

sin egen bedömning av lämpligheten i att investera i dessa värdepapper.

## LEGAL KONCERNSTRUKTUR

Bolaget är moderbolag i Koncernen bestående av 9 bolag enligt koncernskissen här bredvid.



## ALLMÄN BOLAGSINFORMATION

**Investment Aktiebolaget Spiltan**, org. nr 556288-5417, är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades i Sverige den 9 november 1986 och registrerades den 20 januari 1987. Bolagets företagsnamn registrerades 20 januari 1987 och är Bolagets kommersiella beteckning. Bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med svensk lag och dess identifieringskod för juridiska personer (LEI) är 5493001BIDO3E2AOA590. Spiltan har sitt säte i Stockholm och huvudkontor på adressen Erik Dahlbergsallén 15, 115 20 Stockholm och nås på telefonnummer 08-570 310 00. Bolagets webbplats är [www.spiltan.se](http://www.spiltan.se). Informationen på webbplatsen ingår inte i Prospektet såvida denna information inte införlivas i Prospektet genom hänvisning.

## VÄSENTLIGA AVTAL

Bolaget och Koncernen har inte ingått några väsentliga avtal de senaste två åren

eller andra övriga avtal som innefattar rättigheter eller skyldigheter av väsentlig betydelse för Bolaget (i båda fallen undantaget avtal som ingåtts som en del i den normala verksamheten).

## SAMMANFATTNING AV INFORMATION SOM HAR OFFENTLIGGJORTS ENLIGT MAR

Spiltan har inte offentliggjort någon information enligt Marknadsmissbruksförordningen (EU) nr 596/2014 ("MAR") under de tolv senaste månaderna som är relevant per dagen för Prospektet.

## INFORMATION OM MYNDIGHETS- FÖRFARANDE, RÄTTLIGA FÖRFARANDE ELLER SKILJE- FÖRFARANDE

Spiltan är inte, och har inte under de senaste tolv månaderna, varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inbegripet förfaranden som ännu inte är avgjorda eller som enligt

Bolagets kännedom riskerar att bli inledda), vilka kan få eller under den senaste tiden har haft betydande effekter på Bolaget eller Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

*Transaktioner med närstående från och med den 31 mars 2024 fram till dagen för Prospektet*

Under perioden från och med den 31 mars 2024 fram till dagen för Prospektet har inga väsentliga transaktioner med närstående förekommit.

*Transaktioner med närstående från och med den 31 december 2023 fram till den 31 mars 2024*

Under perioden från och med den 31 december 2023 fram till den 31 mars 2024 har inga väsentliga transaktioner med närstående förekommit vilket framgår på sida 9 i Spiltans kvartalsrapport för det första kvartalet 2024 som har införlivats i Prospektet genom hänvisning.

## LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

### KOSTNADER RELATERADE TILL UPPTAGANDET TILL HANDEL AV BOLAGETS AKTIER PÅ NGM MAIN REGULATED EQUITY

Bolagets kostnader i samband med upptagandet till handel på **NGM Main Regulated Equity** förväntas uppgå till cirka 2 MSEK. Kostnaderna är framförallt hänförliga till kostnader för revisorer, börsrevisor, legal och skattemässig rådgivning, noteringskostnader till NGM Main Regulated Equity och avgift till **Finansinspektionen** för granskning av Prospektet.

### RÅDGIVARES INTRESSEN

Bolaget bedömer att det inte finns några väsentliga intressekonflikter med anledning av Bolagets ansökan om upptagande till handel på NGM Main Regulated Equity. Inga av Bolagets rådgivare, finansiella intermediärer eller experter bedöms varken direkt eller indirekt ha några väsentliga intressen i Bolaget eller Bolagets byte av handelsplats. **CMS Wistrand Advokatbyrå Stockholm KB** kan komma att tillhandahålla ytterligare legal rådgivning till Bolaget.

### SKATTEKONSEKVENSER FÖR INVESTERARE

Investorare uppmärksammas på att skattelagstiftningen i Sverige eller i investerarens medlemsstat kan inverka på hur inkomster från värdepapperen beskattas. Varje aktieägare bör söka individuell rådgivning för att säkerställa de skattemässiga konsekvenser som kan uppkomma baserat på ägarens specifika situation, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och avtal.

### HEMSIDOR OCH HYPERLÄNKAR SOM OMNÄMNS I PROSPEKTET

Prospektet innehåller vissa hänvisningar till hemsidor och hyperlänkar. Informationen på dessa hemsidor och hyperlänkar har inte granskats och/eller godkänts av Finansinspektionen och informationen på webbplatsen ingår inte i Prospektet såvida denna information inte införlivas i Prospektet genom hänvisning.

### INFORMATION FRÅN TREDJE PART

Information som anskaffats från tredje part har i Prospektet återgetts korrekt och, så-

vitt Bolaget känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av denna tredje part, har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

### HANDLINGAR SOM HÅLLS TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Följande dokument finns tillgängliga på Bolagets webbplats, [www.spiltan.se](http://www.spiltan.se), under Prospektets giltighetstid:

- Spiltans bolagsordning
- Spiltans registreringsbevis



HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Spiltans årsredovisningar för räkenskaps- åren 2022 och 2023 samt delårsrapport för perioden januari-mars 2024 utgör en del av

Prospektet och ska läsas som en del därav, där hänvisningar görs enligt följande:



SPILTANS DELÅRSRAPPORT FÖR JANUARI-MARS 2024 (EJ REVIDERAD)

SIDHÄNVISNING

Resultaträkning koncernen	10
Balansräkning koncernen	11-12
Förändringar i eget kapital koncernen	13
Kassaflödesanalys koncernen	14
Noter och tilläggsupplysningar	16-24

Spiltans delårsrapport för perioden januari-mars 2024 finns på följande länk: <https://a.storyblok.com/f/126095/x/c386eba1fc/spiltan-delarsrapport-q1-2024.pdf>



SPILTANS ÅRSREDOVISNING FÖR 2023 (REVIDERAD)

SIDHÄNVISNING

Resultaträkning koncernen	55
Balansräkning koncernen	56-57
Förändringar i eget kapital koncernen	58
Kassaflödesanalys koncernen	59
Noter	66-84
Revisionsberättelse	86-87

Spiltans årsredovisning för år 2023 finns på följande länk: <https://a.storyblok.com/f/126095/x/f0138fe0b5/spiltan-invests-arsredovisning-2023.pdf>



SPILTANS ÅRSREDOVISNING FÖR 2022 (REVIDERAD)

SIDHÄNVISNING

Resultaträkning koncernen	59
Balansräkning koncernen	60-61
Förändringar i eget kapital koncernen	62
Kassaflödesanalys koncernen	63
Noter	71-91
Revisionsberättelse	92-93

Spiltans årsredovisning för år 2022 finns på följande länk: <https://a.storyblok.com/f/126095/x/043980ec48/arsredovisning-2022.pdf>

De delar av den finansiella informationen som inte har införlivats genom hänvisning är antingen inte relevanta för en investerare eller återfinns på annan plats i Prospektet. Spiltans årsredovisningar för räkenskaps- åren 2022 och 2023 har reviderats av Bolagets revisor och revisionsberättelserna är fogade till årsredovisningarna. Förutom Spiltans reviderade årsredovisningar för

räkenskapsåren 2022 och 2023 har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Observera att informationen på Spiltans eller tredje parts hemsida inte ingår i Prospektet såvida inte denna information införlivas i Prospektet genom hänvisning. Informationen som införlivas genom hänvisning finns tillgänglig under Prospektets giltighetstid på Spiltans

hemsida ([www.spiltan.se](http://www.spiltan.se)). Information på Spiltans eller tredje parts hemsida har inte granskats och godkänts av **Finansinspektionen**, såvida informationen inte införlivas i Prospektet genom hänvisning.

**BOLAGET**

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

**LEGAL RÅDGIVARE**

CMS Wistrand Advokatbyrå Stockholm KB  
Regeringsgatan 65  
103 93 Stockholm

**BOLAGETS REVISOR**

Grant Thornton Sweden AB  
Kungsgatan 57  
111 22 Stockholm