

# River Oak inför positiva förändringar för investerare och introducerar kvartalsvis handelsfönster

6 mars, 2025

## Sammanfattning

Med start 2025 kommer våra totala rörelsekostnader ("OpEx") att hållas under 1 % av våra tillgångar vid årets början, med målet att de ska gå mot 0.5 % på sikt

- Våra OpEx kostnader har i genomsnitt varit 1.1 % per år sedan start och något högre de senaste två åren.

Utdelningen på A-aktier kommer att sänkas från 20 % av vår årliga ökning i bokfört substansvärde till 10 %, med ett ytterligare villkor att vårt nettoresultat *efter* en sådan utdelning måste överstiga vårt jämförelseindex det året

- Detta innebär att en utdelning på A-aktier endast kommer ske om vårt bokförda substansvärde per aktie vid årets slut är högre än alla tidigare år, samt att det nya villkoret är uppfyllt.
- Om båda villkoren är uppfyllda så kommer utdelningen att vara 10 % av överskottet över vårt tidigare högsta bokförda substansvärde per aktie, istället för nuvarande 20 %.
- Denna förändring kommer att föreslås och röstas om vid vår årsstämma i maj. Om den godkänns träder den i kraft omedelbart och kommer därmed att tillämpas på våra resultat för 2025.

Följande tabell visar våra resultat samt hur vår ökning av substansvärde per aktie skulle ha sett ut under den nya strukturen:

Annual percentage change in	Investment return (pretax)	Book value per share	OMXS30 incl. div. (pretax)	Book value per share New structure incl OpEx 1%	Book value per share New structure incl OpEx 0.5%
2017 (from Feb 7)	13,2%	8,6%	5,4%	10,7%	11,2%
2018	0,0%	-6,0%	-7,0%	-1,5%	-1,0%
2019	61,7%	50,1%	30,7%	53,6%	54,1%
2020	104,0%	74,3%	7,4%	92,3%	92,7%
2021	14,3%	10,8%	32,7%	12,9%	13,4%
2022	-26,9%	-28,8%	-13,0%	-28,3%	-27,8%
2023	5,7%	4,0%	21,0%	3,7%	4,2%
2024	20,1%	17,5%	6,8%	18,0%	18,5%
Overall Gain	296,0%	157,5%	105,5%	219,2%	230,5%
Compounded Annual Gain	19,0%	12,7%	9,5%	15,8%	16,3%

## Öppning av kvartalsvis handelsfönster

- Bokfört substansvärde kommer att skickas ut vid varje kvartalsskifte, och aktieägare samt nya investerare kommer ha några dagar på sig att anmäla sitt intresse. Om sälj- och köpefterfrågan inte matchar kommer tilldelning att ske pro rata.
- Priset i dessa transaktioner kommer att vara det aktuella bokförda substansvärdet per aktie i enlighet med River Oaks informationsmemorandum.
- Köpare och säljare som redan har meddelat intresse före idag kommer att ha prioritet tills nvarande köp- och säljlistor är tömda.
- Observera att köpare och säljare alltid kan komma överens om andra transaktionsdatum och priser mellan handelsfönstren enligt "först till kvarn"-principen, precis som de kan idag.
- Handelsfönstren kommer ibland sannolikt att kompletteras med kapitalanskaffningar och aktieåterköp.

## VD & Grundare Daniel Glaser kommenterar

Ingen aktieägare har bett mig eller någon av våra styrelsemedlemmar att justera våra kostnader, så jag vill dela med mig av varför vi gör dessa förändringar.

Sedan vi startade har River Oaks "rena" värdeskapande över index – vår investeringavkastning före skatt minus indexavkastningen före skatt – i genomsnitt varit 9,5 % per år.

De flesta av River Oaks investerare har fått 3,8 % av detta per år (eller 3,2 % för de som inte är svenska småföretagare). Du hittar en utförlig förklaring i fotnoten nedan.

Inget dåligt resultat, men vi är nu i en helt annan situation än när vi startade 2017. Då var vårt huvudsakliga mål kort och gott att komma igång, och ge oss själva en möjlig väg mot ett lyckat företag över tid. Vi hade inte mycket till valmöjligheter när det gällde hur vi skulle sätta upp vår "Dag 1"-kostnadsstruktur, pga vår ödmjuka startsumma på 4,4 miljoner kronor.

Saker och ting har utvecklats bättre än vi initialt förväntade oss. Vi har nu alternativ och det är bara rättvist att alla aktieägare nu får en större del av vårt potentiella värdeskapande framöver.

En annan faktor är skatten på vårt investeringskonto som har varierat avsevärt sedan vår start. År 2017 betalade vi 0,3 % av våra tillgångar vid årets början, medan vi 2024 betalade 1,1 %. Det ser för närvarande sannolikt ut att den kommer ligga lägre än så över tid, men den har haft en inverkan på vårt nettoresultat jämfört med när vi startade.

Slutligen, och kanske viktigast, så ser skillnaden mellan vår investeringsavkastning och nettoresultat under vår nya "Dag 2"-struktur mycket bättre ut för oss alla i styrelsen och är mycket mer i linje med vad vi anser att den bör se ut som i ett bra och effektivt skött investmentbolag.

Jag ser fram emot att sätta den i spel!

<sup>1</sup> Skillnaden mellan vår investeringavkastning före skatt och vårt nettoresultat beror främst på höga fasta kostnader i % under våra första år pga vår ödmjuka startsumma, samt på utdelningen på A-aktier som var starkt koncentrerad till treårsperioden 2018-2020 när utdelningsnivån fortfarande var 25 %.

För att komma från vår investeringavkastning före skatt till vårt bokförda substansvärde per aktie, har vi först en skatt på vårt investeringskonto som i genomsnitt varit 0,6 % per år sedan start, men har varit högre de senaste åren. Den beror på den svenska regeringens låneränta och har varierat avsevärt över åren. År 2017 betalade vi 0,3 % av våra tillgångar vid årets början, medan vi 2024 betalade 1,1 %. Det ser för närvarande sannolikt ut att den kommer att ligga under 1 % i genomsnitt över tid.

Om du är en svensk småföretagare, vilket en majoritet av River Oaks aktieägare är, så skulle du betala samma skatt om du investerade i vårt jämförelseindex OMXS30 inklusive utdelningar, så för dig har denna skatt ingen inverkan på River Oaks värdeskapande.

Vi betalar också källskatt på utdelningar vi får från utländska företag, varav merparten automatiskt återbetalas till oss några år senare. Dessa skatter bör således vara i stort sett försumbara för oss över tid men de har hittills kostat oss 0,1 % netto per år i genomsnitt.

Slutligen har vi kostnader för att hålla River Oak öppet som i genomsnitt varit 1,1 % per år sedan start. De var betydligt högre under de första två åren. Om vi gör bra ifrån oss och om vi avslutar ett år över vårt tidigare högsta bokförda substansvärde per aktie vid årets slut, så sker även en utdelning på A-aktier enligt vår bolagsordning.

Jag har alltid ansett att om man inte tillför värde efter alla kostnader, så bör det inte finnas några prestationsrelaterade förmåner utan endast de nödvändiga kostnaderna för att driva företaget bör täckas.

Självklart kan mycket värde skapas över tid även om vissa enskilda år inte bidrar, men ett år är den enklaste tidsperioden vi har för utvärdering, så därför kommer vi att använda det som vår måttstock när vi avgör om det ska ske någon utdelning på A-aktier eller inte. Medan vi har opererat enligt detta synsätt sedan Dag 1, så kommer det nu också formellt att finnas med i vår bolagsordning.

Uppsala i mars 2025

Styrelsen för River Oak Capital AB



© 2025 River Oak Capital AB

Eklundshovsvägen 5, 752 37 Uppsala

[www.riveroakcapital.se](http://www.riveroakcapital.se)