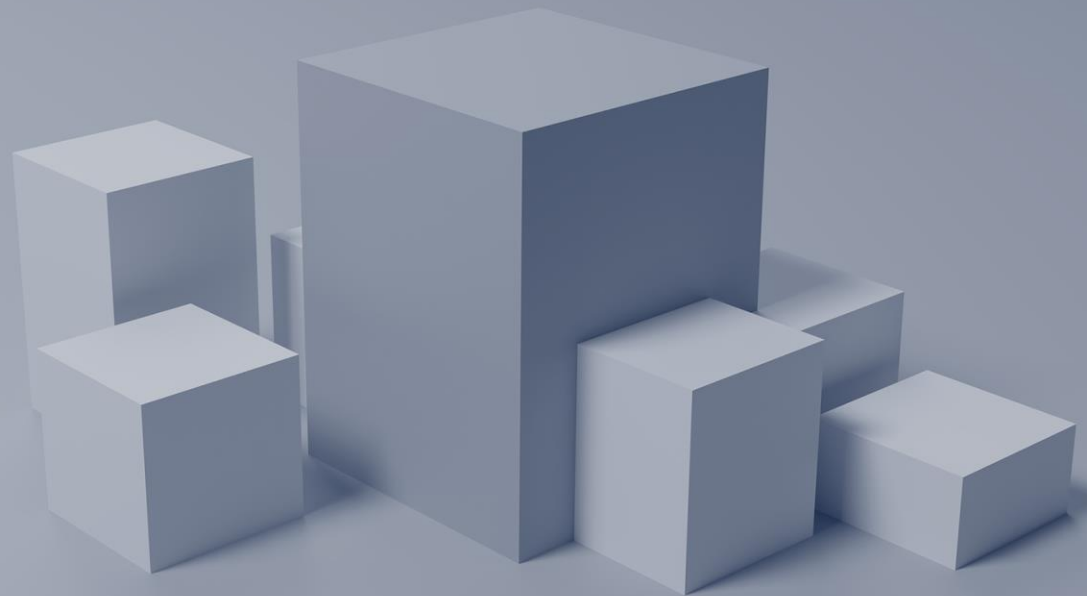


Bokslutskommuniké

Januari – december 2024

NEPTUNIA



Kvartalet i korthet.

”Vid årets början kommunicerade vi vår ambition att stärka Neptunias finansiella flexibilitet. När vi summerar 2024 kan vi konstatera att vi lyckats rimligt väl, med en starkt kassa, lägre belåningsgrad och en hälsosam räntetäckningsgrad. Dessutom har vi i början av 2025 refinansierat vår skuld på obligationsmarknaden, vilket avsevärt har sänkt bolagets räntekostnad.

Slättö, Ingrid och MW Group utvecklades väl under året. Vi kan däremot konstatera att tillväxten i substansvärde, 13 procent under året, inte når upp till vår målsättning om 20 procent, vilket är hänförligt till en negativ värdeutveckling i SIBS. Neptunia har emellertid fortsatt förtroende för SIBS långsiktiga potential.

Under 2025 kommer vi verka för att fortsatt stärka Neptunias finansiella ställning samt supportera våra företag i deras ambitioner att bli marknadsledande inom sina respektive områden.”

Johan Karlsson, VD och grundare

VÄSENTLIGA HÄNDELSER

Under kvartalet

- Erhållna utdelningar uppgår till totalt 57 Mkr från Slättö Förvaltning och Slättös fonder.
- Nettoavyttringar uppgick till 90 Mkr.
- Neptunia har utökat ramverket för efterställda konvertibellån med ytterligare 100 Mkr.

Efter kvartalets utgång

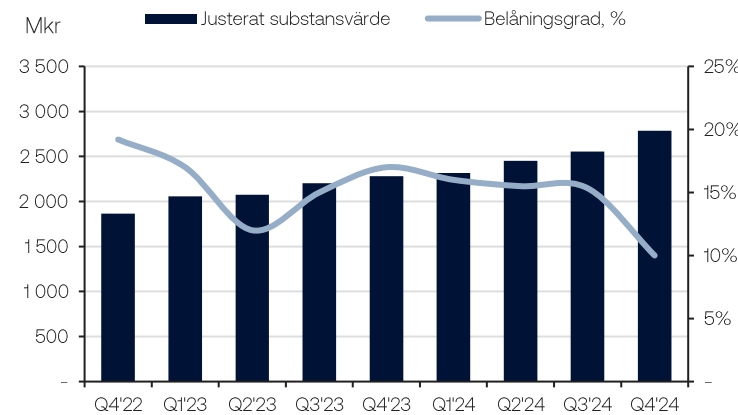
- Neptunia har emitterat icke-säkerställda obligationer om 600 Mkr för att refinansiera bolagets bankskuld.
- Neptunia har investerat 50 Mkr i SIBS konvertibellån.

KVARTALET I KORTHET

Finansiell utveckling¹

- Justerat substansvärde² uppgick till 2 784 Mkr (2 282), en sekventiell ökning om 229 Mkr jämfört med föregående kvartal.
- Substansvärdet per aktie uppgick till 35 781 kr (31 622). En sekventiell ökning med 5 procent, hänförligt till stark utveckling i Slättö, MW Group och Ingrid.
- EBT uppgick till 116 Mkr (45) för kvartalet och 268 Mkr (109) för helåret.
- Justerad belåningsgrad minskade till 10 procent (17).
- Räntetäckningsgraden för kvartalet uppgick till 9,1x (0,0) och för helåret 2,7x (0,1).

KVARTALSVIS UTVECKLING



FINANSIELL INFORMATION

	Q4 2024	Q4 2023	2024	2023
Justerat substansvärde ² , Mkr	2 784	2 282	2 784	2 282
Tillväxt under perioden	9%	2%	22%	22%
Substansvärde per aktie, kr	35 781	31 622	35 781	31 622
Tillväxt under perioden	5%	2%	13%	5%
EBT, Mkr	116	45	268	109
Justerad belåningsgrad	10%	17%	10%	17%
Räntetäckningsgrad	9,1x	0,0x	2,7x	0,1x

Neptunia Invest.

Genom ett aktivt ägande skapar och utvecklar Neptunia framtidens marknadsledande företag.

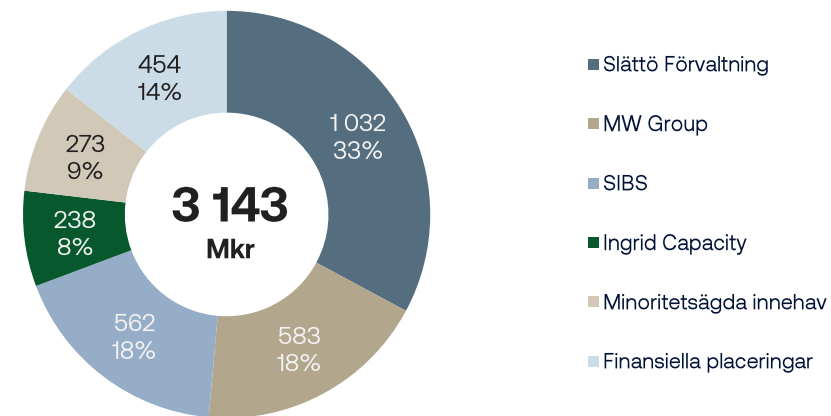
Neptunia är ett svenskt investmentbolag med nordiskt privat ägande som investerar i företag inom sektorerna fastighet, försvar samt energi. Bolaget grundades 2014 av bröderna Johan och Mikael Karlsson som en gemensam plattform för ägandet i företagen Slättö och MW Group som bröderna startat. Bolaget har sedan dess framgångsrikt knutit till sig ett antal välrenommerade investerare som bidragit med finansiering, kompetens och nätverk.

Bolaget delar in sina investeringar i kategorierna kärninnehav, minoritetsägda innehav samt finansiella placeringar. Indelningen är vägledande både för förvaltning av innehav och vid nya investeringar. Inom Neptunias sektorer har bolaget en betydande förståelse för den nordiska marknadens villkor och ett relevant nätverk som kan bidra till att utveckla företagets affärer och attrahera nyckelpersoner till ledande befattningar och företagets styrelser.

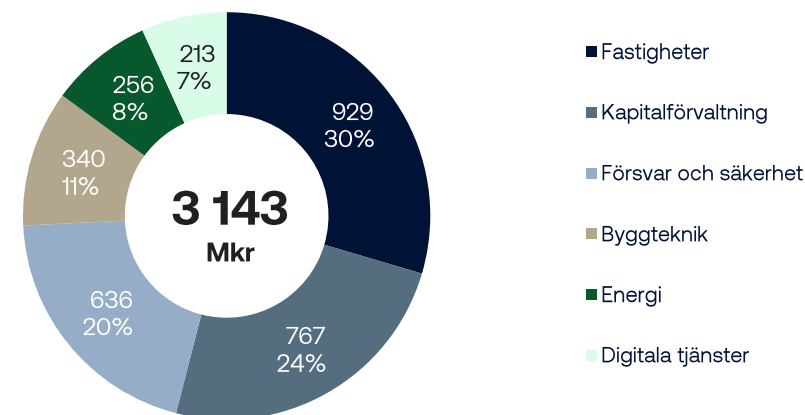
Investeringsbeslut vägleds av bolagets investeringspolicy samt Neptunias finansiella och icke-finansiella målsättningar, vilka samlat och var för sig syftar till att över tid stärka och utveckla bolagets finansiella flexibilitet.

Neptunias företag drivs av starka entreprenörer och befinner sig i expansiva faser där Neptunia kan stötta och bidra till fortsatt utveckling. Som ägare är vi engagerade, långsiktiga och drivs av tydliga värderingar.

FÖRDELNING PER INNEHAV



FÖRDELNING PER SEKTOR



Portföljöversikt Q4 2024.

Mkr	Värde per 31 dec 2023	Investerat/ Avyttat	Förändring verkligt värde	Värde per 31 dec 2024	Utdelning	Avkastning ¹	Avkastning, % ²
Slättö Förvaltning	862	-	170	1 032	59	230	27%
MW Group	442	-	141	583	-	141	32%
SIBS	740	-82	-96	562	-	-96	-13%
Ingrid	114	-	124	238	-	124	109%
Kärninnehav – totalt	2 157	-82	340	2 415	59	399	19%
Minoritetsägda innehav	247	34	-8	273	-	-8	-3%
Finansiella placeringar	433	36	-15	454	41	26	6%
Innehav – totalt	2 837	-12	318	3 143	100	418	15%
Kassa och övrigt	109			275			
Totala tillgångar	2 946	-12	318	3 418	100	418	14%
Räntebärande skulder	-600			-625			
Övriga skulder	-64			-9			
Justerat substansvärde³	2 282			2 784			22%
Konvertibellån	-209			-439			
Substansvärde	2 072			2 345			13%
Substansvärde per aktie	31 622			35 781			13%

KOMMENTARER

- Neptunias totala innehav ökade under året från 2 837 Mkr till 3 143 Mkr, drivet av nettoavyttringar om 12 Mkr och värdeförändringar om 318 Mkr.
- Den totala portföljavkastningen uppgick till 418 Mkr, motsvarande 9 procent, drivet av positiva värdeförändringar i Slättö, MW Group och Ingrid.
- Neptunia har erhållit utdelningar från Slättö Förvaltning och Slättös fonder om totalt 100 Mkr.
- Justerat substansvärde ökade från 2 282 Mkr till 2 784 Mkr under året.
- Substansvärdet per aktie ökade med 4 159 kr under året.
- Under året har efterställda konvertibellån om 200 Mkr, inom ramen för befintligt konvertibelavtal, ställts ut till nya investerare. Ramverket är nu fulltecknat.
- Minskningen av övriga skulder följer av amorteringar samt återköp av utfärdade optioner.

13%
NAV-Tillväxt

10%
Belåningsgrad

268 Mkr
EBT

81%
Soliditet³

350 Mkr
Nettoskuld

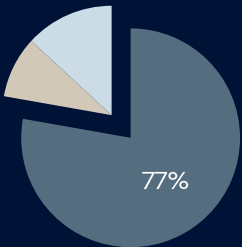
35 781
NAV per aktie

Kärninnehav.

Investeringar i Neptunias kärninnehav görs med ett långsiktigt investeringsperspektiv utan uttalad tidshorisont. Investeringsstrategin utvärderas löpande och inriktningen kan förändras över tid. För företagen är vi en engagerad ägare och utövar inflytande genom styrelsrepresentation.

Målsättningen med ägandet är att aktivt utveckla och stödja kärninnehaven till att bli marknadsledande företag. Vi identifierar och tillvaratar värdeskapande möjligheter såsom att följa benchmark, analysera långsiktiga trenderns påverkan på verksamheterna och marknaden samt att identifiera förvärvsmöjligheter i linje med Neptunias ägarstyrningsmodell.

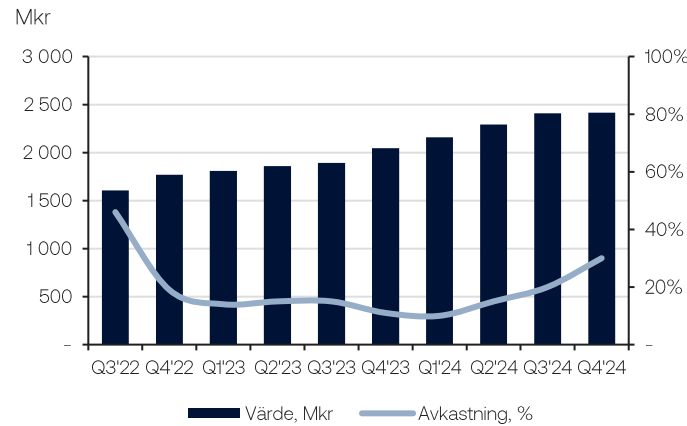
ANDEL AV PORTFÖLJ



VÄSENTLIGA HÄNDELSE

- Slättö har växt sitt förvaltrade kapital till cirka 12 Mdkr under året, bland annat genom en lyckad första stängning av sin tredje flaggskeppsfond, Slättö Value Add III.
- MW Group har stärkt lönsamheten i respektive dotterbolag samt på gruppnivå. Efterfrågan på bolagets produkter och tjänster är fortsatt mycket god.
- SIBS redovisade i det fjärde kvartalet en materiell resultatminskning, främst hänförlig till justering av bolagets vinstavräkning för projekt samt drivet av fördyringar och störningar i logistikkedjan. Neptunia har därför genomfört ett nedskrivningstest och justerat ned värdet på innehavet om 96 Mkr.
- Ingrid Capacity ökade sina intäkter och lönsamhet markant under året och genomförde en större transaktion i vilken man etablerade en samägd struktur med Locus Energy.

VÄRDEUTVECKLING OCH AVKASTNING (R12)



INNEHAV

Mkr	Initial investering	Värde	IRR
Slättö Förvaltning	2014	1 032	52%
MW Group	2014	583	38%
SIBS	2019	562	31%
Ingrid	2022	238	307%
Totalt		2 415	45%

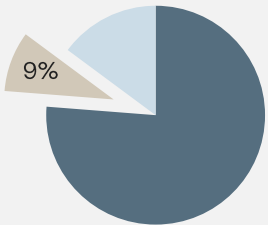
NYCKELTAL

Mkr	Q4 2024	Q4 2023 ²	2024	2023
Antal innehav	4	3	4	3
Värde	2 415	2 044	2 415	2 044
Erhållen utdelning	45	30	59	30
Investerat (netto)	-100	50	-82	120
IRR	45%	52%	45%	52%

Minoritetsägda innehav.

Neptunia har sedan 2019 byggt upp en portfölj av minoritetsägda innehav. Portföljen fokuserar på företag som drivs av starka entreprenörer och digitala affärsmodeller. Neptunia är en av flera betydande investerare med gemensamt intresse att hjälpa dessa företag att nå sin fulla potential genom att tillföra kapital och industriella nätverk.

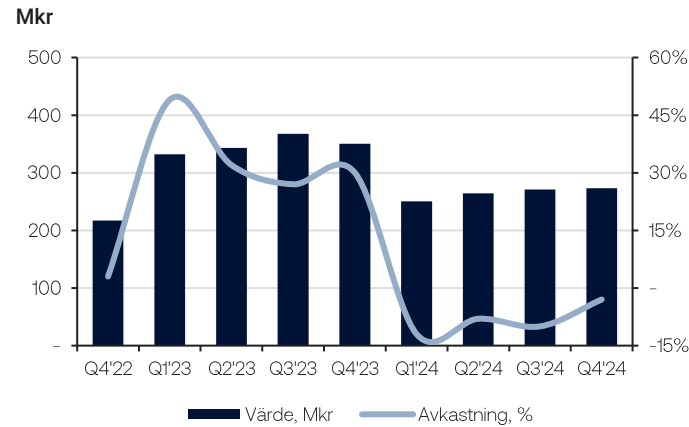
ANDEL AV PORTFÖLJ



VÄSENTLIGA HÄNDELSE

- Neptunia har under det fjärde kvartalet nettoinvesterat totalt 2 Mkr, sammantaget under året totalt 34 Mkr.

VÄRDEUTVECKLING OCH AVKASTNING (R12)



INNEHAV

Mkr	Initial investering	Investerat belopp	Värde
Arkion	2022	9	35
Real Alliance	2022	23	35
Brocc Chassi	2021	24	31
Hedvig	2022	37	31
Avy	2019	12	14
Ekolution	2023	13	13
Insurely	2022	12	12
Alight	2022	10	10
Hemla	2024	5	5
Övrigt		114	86
Totalt		260	273

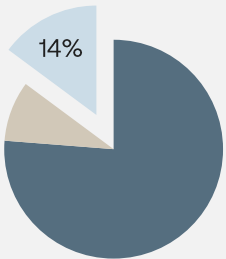
NYCKELTAL

Mkr	Q4 2024	Q4 2023 ²	2024	2023 ²
Antal innehav	24	25	24	25
Värde	273	350	273	350
IRR	2%	16%	2%	16%

Finansiella placeringar.

Som en del av Neptunias investeringsstrategi förvaltas finansiella placeringar i Slättös fonder samt i andra etablerade bolag inom Neptunias sektorer. Investeringarna i Slättös fonder har över tid resulterat i god värdeutveckling och löpande utdelningar. Genom dessa finansiella placeringar erhåller Neptunia synergier med sina kärninnehav, likviditet samt ett löpande nettokassaflöde över tid.

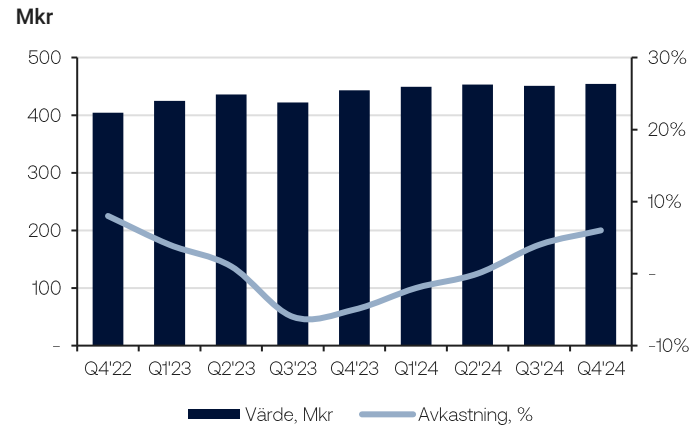
ANDEL AV PORTFÖLJ



VÄSENTLIGA HÄNDELSE

- Neptunia har under det fjärde kvartalet nettoinvesterat 8 Mkr, sammantaget under året totalt 36 Mkr.
- Neptunia har under det fjärde kvartalet erhållit 12 Mkr i utdelning från Slättös Fonder, sammantaget under året totalt 41 Mkr.

VÄRDEUTVECKLING OCH AVKASTNING¹ (R12)



INNEHAV

Mkr	Initial investering	Värde	IRR
Slättö Value Add I	2016	228	20%
Slättö Value Add II	2021	86	15%
Slättö Core +	2019	63	8%
Borgo	2022	45	neg.
2150	2023	23	14%
4C Strategies	2022	4	neg.
Slättö Value Add III	2024	4	n/a
Totalt		454	

NYCKELTAL

Mkr	Q4 2024	Q4 2023	2024	2023
Värde	454	426	454	426
Utdelning	12	-	41	9

Finansiella rapporter.¹

oktober – december 2024

RESULTATRÄKNING

Mkr	Q4 2024	Q4 2023	2024	2023
Erhållna utdelningar	56,5	8,4	100,5	63,4
Värdeförändringar	93,4	69,2	295,9	159,4
Kostnader för tjänster och central administration	-6,3	-9,2	-29,7	-33,7
Rörelseresultat (EBIT)	143,6	68,3	366,7	189,1
		-		
Finansiella intäkter	0,8	0,5	1,7	3,0
Finansiella kostnader	-28,7	-23,6	-100,8	-83,5
Resultat före skatt (EBT)	115,8	45,2	267,6	108,5
Resultat för perioden	115,8	45,2	267,6	108,5

BALANSRÄKNING

Mkr	2024-12-31	2023-12-31
Anläggningstillgångar		
Andelar i koncernföretag	1 615,4	1 303,5
Andelar i intresseföretag	561,9	744,0
Andra långfristiga värdepappersinnehav	973,8	791,3
Långfristiga fordringar	46,5	24,0
Summa anläggningstillgångar	3 197,6	2 862,7
Omsättningstillgångar		
Kundfordringar	1,7	1,4
Fordringar hos koncernföretag	1,2	5,7
Övriga fordringar	29,1	56,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1,9	3,4
Likvida medel	186,1	16,9
Summa omsättningstillgångar	220,0	83,6
Summa tillgångar	3 417,6	2 946,3

Mkr	2024-12-31	2023-12-31
Eget kapital		
Aktiekapital ¹	0,7	0,7
Övrigt tillskjutet kapital	403,9	399,2
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	1 939,9	1 672,4
Summa eget kapital	2 344,5	2 072,3
Skulder		
<i>Långfristiga skulder</i>		
Långfristiga räntebärande skulder	1 045,0	200,0
Övriga långfristiga skulder	1,1	8,9
Derivat	-	24,0
Summa långfristiga skulder	1 046,1	232,9
<i>Kortfristiga skulder</i>		
Kortfristiga räntebärande skulder	-	600,0
Leverantörsskulder	1,5	4,0
Övriga skulder	5,4	7,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter ¹	20,2	30,3
Summa kortfristiga skulder	27,1	641,2
Summa skulder	1 073,1	874,1
Summa eget kapital och skulder	3 417,6	2 946,3

KASSAFLÖDE

Mkr	Q4 2024	Q4 2023	2024	2023
Den löpande verksamheten				
Resultat före skatt	115,8	45,2	267,7	108,6
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-92,5	-62,9	-292,8	-163,8
Betald inkomstskatt	-	-	-0,1	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	23,3	-17,6	-25,3	-55,2
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>				
Förändring kortfristiga fordringar	3,8	4,4	33,3	-47,5
Förändring kortfristiga skulder	-17,2	-3,5	5,8	8,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	9,9	-16,7	13,8	-94,5
<i>Investeringsverksamheten</i>				
Förvärv av dotterföretag, netto likviditetspåverkan	-48,3	-44,5	-48,3	-95,4
Investeringar i andra företag	-13,4	-19,4	-107,3	-170,6
Avyttringar i andra företag	100,0	-	117,8	-
Förändring finansiella tillgångar	8,9	34,9	-18,1	37,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	47,2	-29,0	-55,9	-228,7
<i>Finansieringsverksamheten</i>				
Nyemission	1,7	-	4,7	100,0
Upptagna lån	101,1	24,2	226,1	265,0
Amortering av lån	-11,0	-	-19,4	-50,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	91,7	24,2	211,4	315,0
Periodens kassaflöde	148,7	-21,5	169,2	-8,2
Likvida medel vid periodens början	37,4	38,4	16,9	25,1
Likvida medel vid periodens slut	186,1	16,9	186,1	16,9

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Mkr	Aktiekapital	Ej registrerat aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2023-01-01	0,6	-	299,2	1 563,9	-	1 863,7
Nyemissioner	0,0	-	100,0	-	-	100,0
Utdelning	-	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-	-	-	108,6	-	108,6
Utgående eget kapital 2023-12-31	0,7	-	399,2	1 672,4	-	2 072,2
Ingående eget kapital 2024-01-01	0,7	-	399,2	1 672,4	-	2 072,2
Nyemissioner	-	-	4,7	-	-	4,7
Utdelning	-	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-	-	-	267,6	-	267,6
Utgående eget kapital 2024-12-31	0,7	-	403,9	1 939,9	-	2 344,5

TILLÄGGSUPPLYSNINGAR

Not 1 Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport i sammandrag för Investeringsföretaget har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagens 9 kapitel, Delårsrapport och RFR2 Redovisning för juridiska personer. De delar av IFRS och RFR 2 som för närvarande är relevanta för Neptunia leder till samma redovisning. De två uppsättningarna av finansiella rapporter presenteras därför tillsammans som en gemensam uppsättning av räkenskaper.

Upplysningar enligt IAS 34.16A framkommer förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter även i övriga delar av delårsrapporten. Inga nya eller ändrade standarder eller tolkningar från IASB har haft påverkan på delårsrapporten.

Ett Investeringsföretag ska inte konsolidera sina dotterbolag enligt IFRS 10 Koncernredovisning eller tillämpa IFRS 3 Rörelseförvärv när det erhåller bestämmande inflytande över ett annat bolag, med undantag för dotterbolag som tillhandahåller tjänster med koppling till Investeringsföretagets investeringsverksamhet. Ett Investeringsföretag värderar istället sina portföljbolag till verkligt värde enligt IFRS 9 Finansiella instrument.

Neptunia har inte och har inte haft dotterbolag som tillhandahåller tjänster med koppling till Investeringsföretagets investeringsverksamhet.

Not 2 Kritiska bedömningar och uppskattningar

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

Investeringsföretaget gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet.

För mer information om de uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår, se not 2 i Neptunias Årsredovisning 2023.

Not 3 Rörelsesegment

Bolagets bedömning är att Investeringsföretaget enbart har ett rörelsesegment. Denna bedömning baseras på den verksamhet som Neptunia Invest AB (publ) bedriver, hur verksamheten analyseras samt den information som inhämtas för att fatta strategiska beslut.

Not 4 Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde

Investeringsföretagets finansiella tillgångar värderas till verkligt värde och kategoriseras enligt IFRS 13 i någon av följande kategorier beroende på vilken underliggande data som ligger till grund för värderingen.

Nivå 1: Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknaden för identiska tillgångar eller skulder som enheten har att tillgång vid värderingstidpunkten.

Nivå 2: Andra observerbara data än noterade priser för tillgången eller skulden.

Nivå 3: Icke observerbar data för tillgången eller för skulden. Värderingarna har gjorts utifrån nivå 1 eller 2 om sådan information funnits tillgänglig.

I övrigt har värdering skett utifrån nivå 3, då det inte anses finnas observerbara data som möjliggör värderingen enligt nivå 1 eller 2. Se tabell på nästföljande sida för sammanställning av vilka nivåer som använts vid värdering.

Förändringar i icke observerbar data som används i värderingarna har analyserats av företagsledningen mot tillgänglig information från planerade och genomförda transaktioner och information från de externa värderingarna. Det är bolagets bedömning att värderingarna på tillgångarna har beaktat bästa och maximala nytta.

Neptunia tillämpar följande värderingshierarki som påverkas av väsentlighet och tillgång till information. För dotterbolag och innehav med väsentlig påverkan på Bolagets balansräkning och där man har skäl att tro att värderingen skiljer sig väsentligt från vad andra värderingsmetoder visar gäller att Bolaget tar fram en extern kassaflödesvärdering årligen i samband med bokslut.

För direktägda innehav i investeringsfonder används fondens EPRA NAV/aktie eller EPRA NAV/enhet.

TILLÄGGSUPPLYSNINGAR

Not 4 Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde, forts.

För övriga typer av innehav följs följande prioriteringslista:

- 1. Noterat pris på marknadsplats
- 2. Likvidevent såsom transaktion eller emission med externa deltagare.
- 3. Extern kassaflödes- eller substansvärdering.
- 4. Egen värderingsmodell som till exempel bolagets prestation i förhållande till förväntad avkastning på Bolagets investering.

Punkt 1 anses tillhöra nivå 1, punkt 2 anses tillhöra nivå 2 och övriga punkter tillhör kategori nivå 3.

Q4 24, Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Andelar i koncernföretag	-	-	1 615	1 615
Andelar i intresseföretag	-	-	562	562
Andra långfristiga värdepappersinnehav	5	969	-	974
Tillgångar, verkligt värde	5	969	2 177	3 151

Not 5 Intressebolag och joint ventures

Neptunia har ett intressebolag som värderas till verkligt värde. Se nedan tabell för specifikation av innehavet.

Mkr	Org.nr	Kapitalandel	Redovisat värde
SIBS AB	559050-3073	16%	562
Totalt			562

Not 6 Närståendetransaktioner

Med närstående avses både juridiska och fysiska personer. Neptunia har beslutat om rutiner för definition av närstående partner, för hantering av transaktioner samt för att följa upp närståendavtal. Som närstående definieras:

- samtliga bolag som ingår i den koncern där Brofund Group är yttersta moderföretag
- styrelseledamöter och företagsledning
- nära familjemedlemmar till styrelseledamöter och företagsledning
- bolag kontrollerade av styrelseledamöter eller företagsledning
- aktieägare som kontrollerar mer än 10% av aktierna eller rösterna i bolaget

Transaktioner med närstående har skett på marknadsmässiga villkor, se nedan sammanställning för närstående transaktioner under året.

Q4 24, Mkr	Intäkter	Kostnader	Fordringar	Skulder
Brofund Equity AB	-	-	2	-
Slättö Förvaltning AB	4	-	-	-
Totalt	4	-	2	-

KOMMANDE RAPPORTER

Årsredovisning 2024: 30 april 2025

Delårsrapport Q1 2025: 30 maj 2025

Delårsrapport Q2 2025: 29 augusti 2025

Delårsrapport Q3 2025: 28 november 2025

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Neptunia Invest AB (publ)

Stockholm 10 mars 2025

Johan Karlsson, VD

Johan Karlsson, VD

johan.karlsson@neptuniainvest.se

Henrik Stenlund, CFO

+46 709 913 970

henrik.stenlund@neptuniainvest.se

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Neptunia Invest är genom sin verksamhet exponerad för olika slag av finansiella risker. Med finansiella risker avses fluktuationer i företagets resultat och kassaflöde till följd av förändringar i till exempel räntenivåer. Neptunia Invest utsätts framför allt för kommersiell risk, finansieringsrisk, projektrisk, ränterisk samt skatterisk.