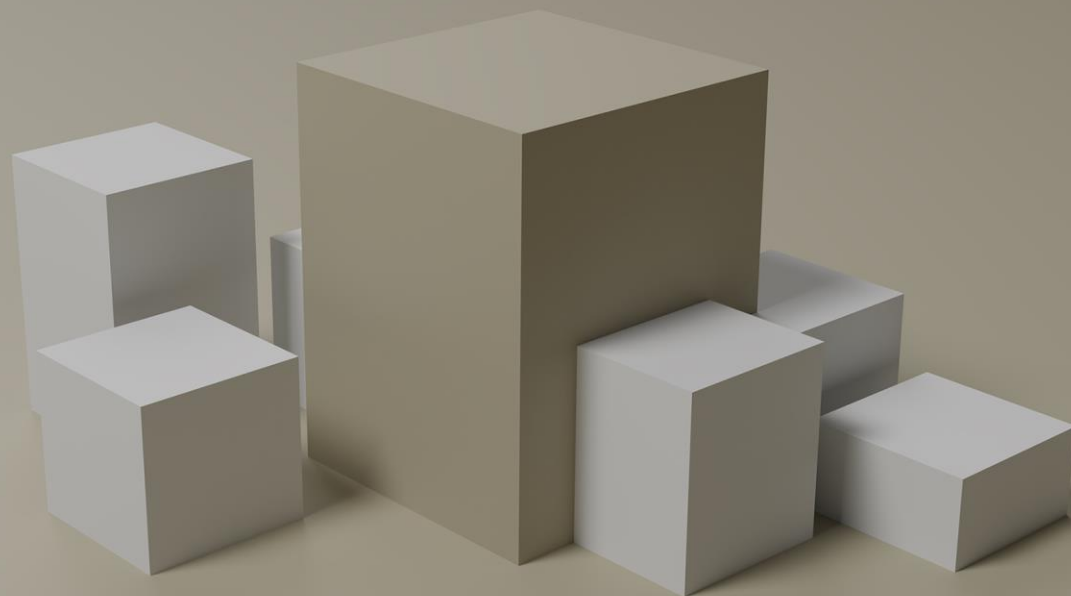


Delårsrapport Q3

Juli – september 2023

NEPTUNIA



Kvartalet i korthet

”Trots ett svagare tredje kvartal, med en förlust om 46 Mkr EBT, har Neptunia under de senaste tolv månaderna levererat en tillväxt i substansvärde per aktie om 9 procent. Våra företags fortsatta tillväxt och löpande resultatförbättringar befäster våra värderingar trots lägre multiplar. Tack vare en disciplinerad agenda samt supporterande aktieägare har vi även lyckats sänka vår belåningsgrad till 15 procent. För närvarande fokuserar vi på att förbättra vår räntetäckningsgrad, som är under målet till följd av beslut om att under det tredje kvartalet behålla rörelsekapital i våra företag samt att avvakta en planerad avyttring av ett minoritetsinnehav.”

Johan Karlsson, VD och grundare

VÄSENTLIGA HÄNDELSER

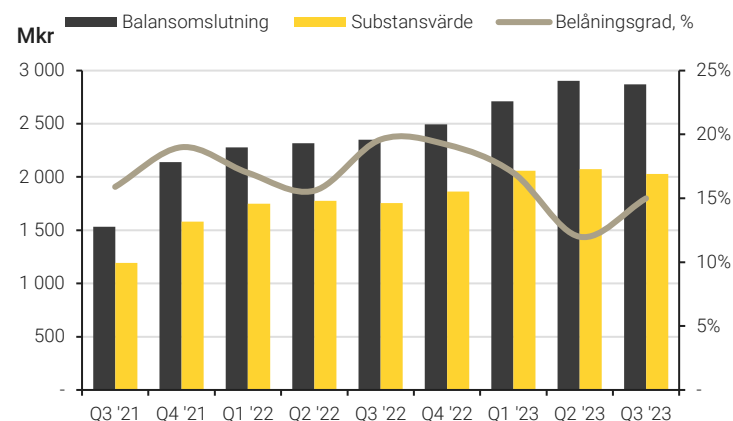
Under kvartalet

- Neptunia har investerat 33 Mkr i investeringskategorin Kärninnehav, 25 Mkr i investeringskategorin Minoritetsägda innehav samt 24 Mkr i investeringskategorin Finansiella placeringar.
- Neptunia har erhållit utdelning från Slättö Förvaltning om 11 Mkr.

Efter kvartalets utgång

- Neptunia har ställt ut ytterligare konvertibler om 24 Mkr. Sammantagen volym uppgår således till ett fulltecknat ramverk om 200 Mkr enligt kommunikation föregående kvartal.
- Neptunia har rekryterat Henrik Stenlund, med tidigare erfarenhet från rollen som CFO på VEF, som kommer att tillträda rollen som CFO vid årsskiftet.

KVARTALSVIS UTVECKLING



FINANSIELL UTVECKLING

Kvartalet jul-sep 2023 (Q3)

- Substansvärdet uppgick till 2 027 Mkr, en sekventiell minskning om 46 Mkr jämfört med föregående kvartal, främst drivet av negativa värdeförändringar i Finansiella placeringar samt av förvaltnings- och räntekostnader.

Perioden jan-sep 2023 (9m)

- Substansvärdet per aktie ökade med 872 kr, motsvarande 3 procent, och uppgick till 30 932 kr.
- Genom utställande av konvertibler, vilka beräknas som eget kapital i nyckeltalet Belåningsgrad, så sänktes belåningen till 15 procent, jämfört med 20 procent föregående år.
- Räntetäckningsgraden uppgick till 0,1x för perioden och 0,8x på rullande tolv månadersbasis. Kassapositionen och kortfristiga fodringar uppgick till 110 Mkr.

FINANSIELL INFORMATION¹

	Q3 2023	Q3 2022	9m 2023	9m 2022	R12
Substansvärde, Mkr	2 027	1 756	2 027	1 756	2 027
Tillväxt under perioden, %	-2	-1	9	11	15
Substansvärde per aktie, kr	30 932	28 316	30 932	28 316	30 932
Tillväxt under perioden, %	-2	-1	3	5	9
EBT, Mkr	-46	-19	63	101	171
Belåningsgrad, %	15	20	15	20	15
Räntetäckningsgrad, x	0,2	-0,3	0,1	3,6	0,8

1. För definitioner av nyckeltal, se Neptunias Årsredovisning 2022

VD har ordet

Marknadsklimatet karaktäriseras fortsatt av osäkerhet. Inflationen börjar mattas av, men det geopolitiska omvärldsläget har försämrats. Vårt fokus har hittills under året varit, och fortsätter att vara, att stärka vår finansiella flexibilitet, för att ge möjlighet till att fatta välgrundade beslut och säkerställa långsiktigt värdeskapande för våra investerare.

Substansvärdet per aktie ökade med 3 procent under årets första nio månader och 9 procent på rullande tolv månadersbasis, vilket är lägre än vårt mål om en årlig tillväxt om 20 procent. Vi ser emellertid att våra Kärninnehav och större Minoritetsägda innehav utvecklas väl och fortsätter att växa och generera resultatförbättringar. Vi fortsätter att arbeta i enlighet med vår strategi och stödjer våra företag att navigera och hitta rätt balans mellan tillväxt och lönsamhet.

Under årets första nio månader har vi genom prioriterade åtgärder sänkt vår belåningsgrad till 15 procent, vilket är inom intervallet för vårt mål om en begränsad skuldsättning.

Räntetäckningsgraden uppgick till 0,8x på rullande tolv månadersbasis, vilket är under vårt mål om 2,5x. Den lägre räntetäckningsgraden följer av aktiva beslut att under det tredje kvartalet behålla rörelsekapital i våra företag samt att avvakta en planerad avyttring av ett minoritetsinnehav. Givet den positiva utvecklingen för våra Kärninnehav, större Minoritetsägda innehav och Finansiella placeringar har vi hög tilltro till att framtida utdelningar och avyttringar kommer stärka räntetäckningsgraden väsentligt.

Kärninnehav

Våra kärninnehav fortsätter att växa. Den totala omsättningen för de tre innehaven ökade med cirka 65 procent under årets första nio månader, jämfört med samma period föregående år. I sammanhanget kommer vi från ett 2022 med tuffa jämförelsetal, där tillväxten summerade till hela 67 procent i årstakt.

Slättö ökade sitt förvaltade kapital (AUM GAV) till 17 875 Mkr, motsvarande en ökning med 1 479 Mkr under årets första nio månader och 1 591 Mkr på rullande tolv månadersbasis. Under samma period växte intäkterna med cirka 20 procent och nådde 171 Mkr. Det lär inte saknas möjligheter för väl kapitaliserade fastighetsinvestorer under 2024, varför förvaltad kapital kan antas öka i takt med att marknaden omprisas och köplägen uppstår.

MW Group ökade sina intäkter med 33 procent för årets första nio månader och 58 procent på rullande tolv månaders basis. Under tredje kvartalet minskade omsättningen något, vilket framförallt är hänförligt till sänkt takt i 5G-utbyggnaden hos bolagets telekomoperatörskunder inom Field Services, där volymerna bedöms återkomma under 2024. Övriga affärsområden fortsätter sin positiva tillväxt även i det tredje kvartalet med 7 procent, jämfört med samma kvartal föregående år. Bolaget har stärkt lönsamheten under månaderna inom perioden, från negativa sommarmånader till ett positivt EBITDA-resultat i september. Bolaget har genomfört effektiviseringar i centrala kostnader om cirka 30 procent sedan årets första kvartal.

SIBS har vunnit ett nytt kontrakt för att leverera ytterligare 1 300 lägenheter till NEOM-projektet i Saudiarabien. SIBS är den enda leverantören som anlåtats för projektet och det är den andra ordern för SIBS till NEOM på mindre än fyra månader. Ordern stärker SIBS position i Saudiarabien specifikt, men också globalt som en av världens ledande industriella producenter av lägenhetsbyggnader.

Minoritetsägda innehav

Under kvartalet har Neptunia investerat 25 Mkr i Minoritetsägda innehav, bland annat i Ekolution. Investeringskategorin har avkastat 27 procent på rullande tolv månadersbasis.

Finansiella placeringar

Neptunia har under kvartalet investerat 24 Mkr i Finansiella placeringar som på rullande tolv månadersbasis har haft en negativ avkastning om 6 procent.

Framåtblick

Under inledningen av 2024 avser vi att utvärdera och säkerställa Neptunias framtida kapitalstruktur inför refinansiering av den obligation som förfaller i juli 2024. Trots det rådande marknadsläget har vi ett flertal finansieringsalternativ att välja mellan och upplever allmänt fortsatt god efterfrågan att investera med Neptunia.



Johan Karlsson
VD Neptunia Invest

Neptunia Invest

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

Neptunia är ett svenskt investmentbolag med nordiskt privat ägande som investerar i företag inom sektorerna finansiella tjänster, fastighet, energi samt försvar och säkerhet. Bolaget grundades 2014 av bröderna Johan och Mikael Karlsson. Johan hade dessförinnan grundat Slättö och Mikael hade grundat MW Group.

Genom Neptunia skapades en gemensam plattform för ägandet i brödernas respektive företag. Genom en serie riktade nyemissioner, som genomförts 2020-2023, har bolaget sedan dess framgångsrikt knutit till sig ett antal välrenommerade delägare 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 företagens affärer och attrahera nyckelpersoner till ledande befattningar och företagens styrelser.

Investeringsbeslut vägleds av för tiden gällande 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.

Kärninnehav

Slättö

Värde: 973 Mkr

Andel av portfölj: 34%

Kärninnehav

MW Group

Värde: 415 Mkr

Andel av portfölj: 14%

Kärninnehav

SIBS

Värde: 504 Mkr

Andel av portfölj: 18%

Minoritetsägda innehav

Värde: 370 Mkr

Andel av portfölj: 13%

Finansiella placeringar

Värde: 436 Mkr

Andel av portfölj: 15%

KÄRNINNEHAV

Neptunias portfölj av kärninnehav består av Slättö Förvaltning, MW Group och SIBS. Investeringsperspektivet är långsiktigt, investeringsstrategin utvärderas löpande och inriktningen förändras över tid. Neptunia är en engagerad ägare med inflytande genom styrelserepresentation och jobbar för att aktivt utveckla och stödja kärninnehaven till att bli ledande europeiska företag inom sina respektive områden.

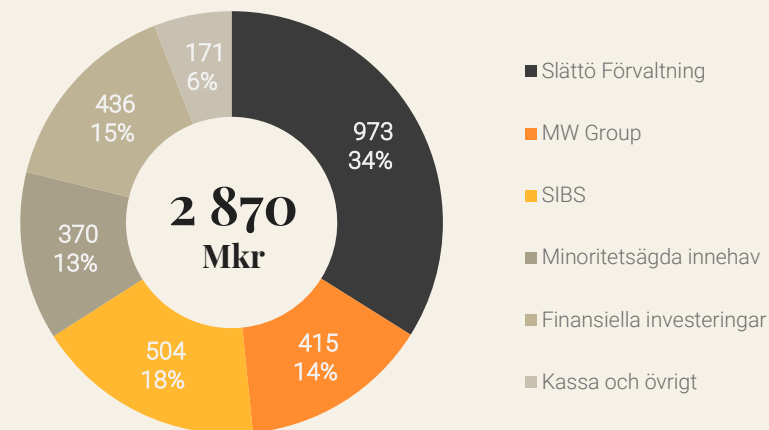
MINORITETSÄGDA INNEHAV

Neptunia har sedan 2019 byggt upp en portfölj av mindre, snabbväxande företag i vilka vi är minoritetsägare. Investeringsinriktningen fokuserar på företag inom Neptunias sektorer med starka entreprenörer och digitala affärsmodeller där Neptunia blir en av flera starka investerare med intressegemenskap att försöka hjälpa företagen att nå sin fulla potential genom att tillföra kapital och industriellt nätverk.

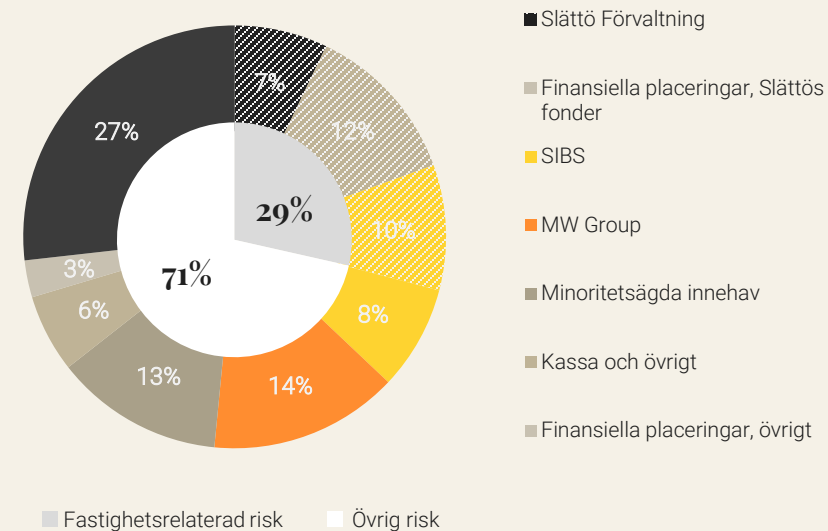
FINANSIELLA PLACERINGAR

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 en god värdeutveckling och därtill löpande preferensutdelningar. Genom de finansiella placeringarna erhåller Neptunia synergier med sina kärninnehav, en viss likviditet samt ett löpande nettokassaflöde över tid.

PORTFÖLJFÖRDELNING



RISKPROFIL

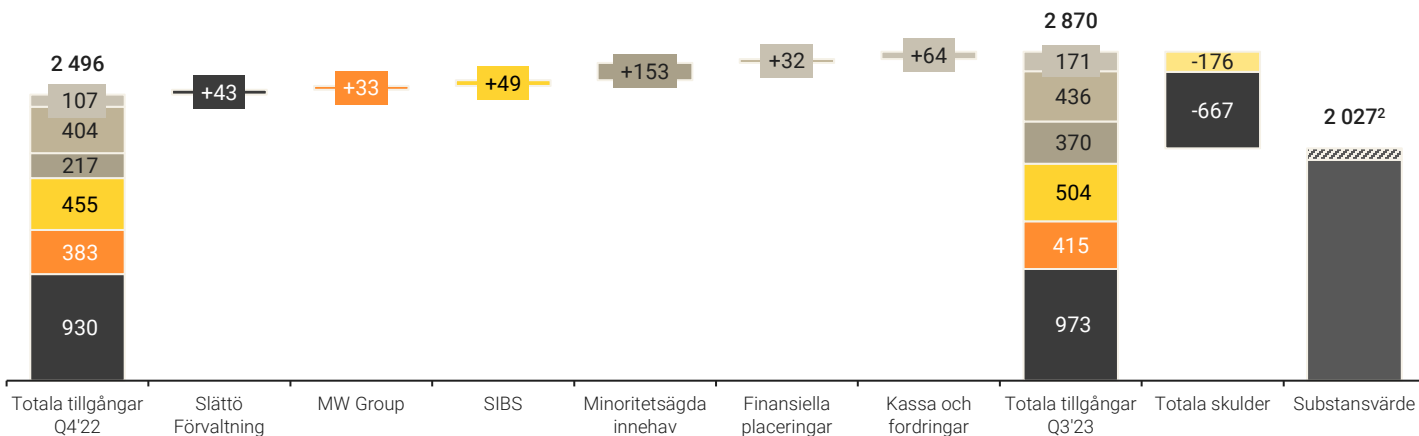


Portföljöversikt 9m 2023

Mkr	Värde per 31 dec 2022	Investerat/ Avyttrat	Värde- förändring	Värde per 30 sep 2023	Utdelning, 9m 2023	Avkastning, 9m 2023	Avkastning, % ¹
Slättö Förvaltning	930	18	24	973	30	54	6%
MW Group	383	33	0	415	0	0	0%
SIBS	455	25	25	504	0	25	5%
Kärninnehav – totalt	1 768	76	50	1 893	30	80	5%
Minoritetsägda innehav	217	57	95	370	0	95	44%
Finansiella placeringar	404	69	-37	436	9	-28	-7%
Innehav – totalt	2 389	202	108	2 699	39	146	6%
Kassa och fordringar	107			171			
Totala tillgångar	2 496	202	108	2 870	39	146	6%
Räntebärande skulder	-600			-600			
Konvertibellån	-			-176			
Övriga skulder	-31			-67			
Substansvärde	1 864	100	63	2 027		63	3%
Substansvärde per aktie (Kr)	30 060			30 932		872	3%

VÄRDEUTVECKLING, JANUARI – SEPTEMBER 2023

Mkr

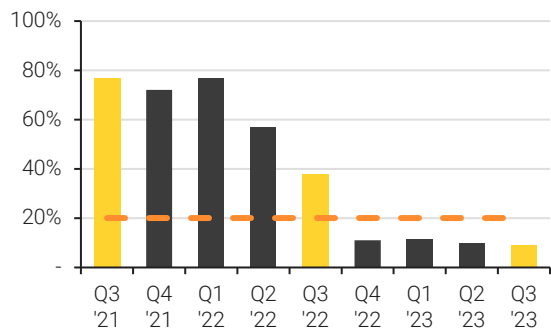


KOMMENTARER

- Neptunias totala innehav har under perioden ökat från 2 389 Mkr till 2 699 Mkr, drivet av nettoinvesteringar om 202 Mkr samt värdeförändringar om 108 Mkr.
- Den totala avkastningen för portföljen uppgick till 146 Mkr, motsvarande 6 procent. Värdeförändringarna är främst hänförliga till Ingrid, SIBS och Slättö.
- Neptunia har erhållit utdelningar från Slättö Förvaltning, SIBS och Slättö Value Add I om totalt 63 Mkr, varav 24 Mkr avser sakutdelning av aktier i SIBS och Slättö VAI Partners. Sakutdelning av SIBS-aktier visas i tabellen som värdeförändring i SIBS.
- Substansvärdet ökade från 1 864 Mkr till 2 027 Mkr under perioden, inklusive en nyemission om 100 Mkr som fullteknades inom kretsen för Neptunias befintliga aktieägare.
- Substansvärdet per aktie växte med 872 kr under perioden, motsvarande 3 procent. På årsbasis ökade substansvärdet per aktie med 9 procent.
- Under perioden har efterställda konvertibellån om 176 Mkr ställts ut till befintliga ägare och nya investerare. Efter periodens utgång har ytterligare konvertibler om 24 Mkr ställts ut. Sammantagen volym uppgår således till 200 Mkr enligt kommunikation föregående kvartal.

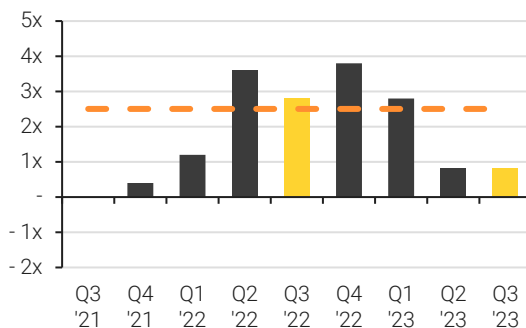
Finansiella mål och utfall, perioden 2022-2025

LÅNGSIKTIG TILLVÄXT I SUBSTANSVÄRDE



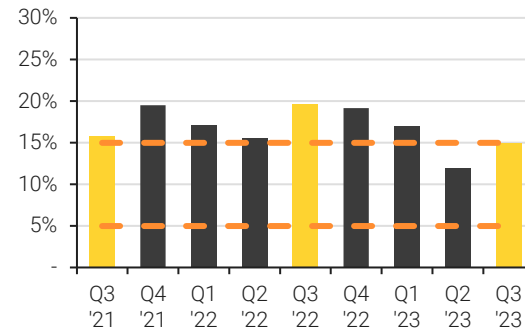
- Den årliga tillväxten i substansvärde per aktie ska **överstiga 20 procent**.
- Per 30 september 2023 uppgick bolagets substansvärde per aktie till 30 932 kr (28 316), en ökning motsvarande 9 procent per aktie på rullande tolv månadersbasis.
- Givet den positiva operationella utvecklingen för Neptunias Kärninnehav och större Minoritetsägda innehav är bolaget optimistisk om en långsiktig framtida positiv värdeutveckling i paritet med målsättningen.

STABILITET I KASSAFLÖDET



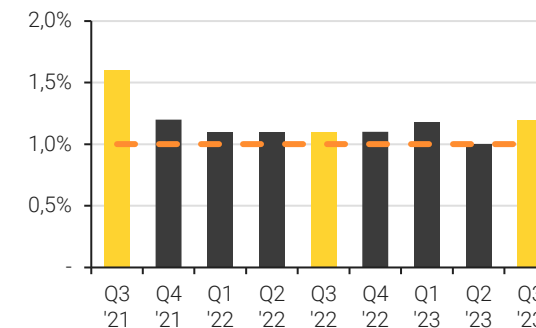
- Bolagets räntetäckningsgrad (R12) ska **överstiga 2,5x**.
- Neptunia har erhållit utdelningar om 73 Mkr, samt likvider från avyttringar om 9 Mkr av innehav senaste 12 månaderna vilket genererade en räntetäckningsgrad om 0,8x.
- Räntetäckningsgraden har påverkats av beslut om att behålla likviditet i Slättös fonder och att inga större avyttringar gjorts, samtidigt som räntekostnaderna har ökat.
- Givet den positiva operationella utvecklingen för Neptunias Kärninnehav och större Minoritetsägda innehav är bolaget långsiktigt optimistisk om att framtida utdelningar och avyttringar kommer att stärka räntetäckningsgraden.

BEGRÄNSAD SKULDSÄTTNING



- Bolagets belåningsgrad ska vara **inom intervallet 5-15 procent**.
- Bolagets belåningsgrad ligger inom intervallet och uppgick till 15 procent.

EFFEKTIV FÖRVALTNING



- Bolagets förvaltningskostnader (R12) ska **understiga 1 procent** av balansomslutningen.
- Bolagets förvaltningskostnader för de senaste tolv månaderna uppgick till 34 Mkr, vilket motsvarade 1,2 procent av balansomslutningen.
- Bolagets förvaltningskostnader i relation till balansomslutningen budgeteras att minska under 2024 till följd av en effektivare organisation med mindre externa leverantörer.

Slättö Förvaltning

Slättö är ett nordiskt private equity-bolag inriktat mot nordiska fastighetsinvesteringar. Slättö skapar och förvaltar fonder inom strategierna Core Plus och Value Add som investerar tematiskt i bostäder, logistikfastigheter och hotell. Inom varje segment finns operativa enheter som ansvarar för transaktioner, förvaltning, underhåll och utveckling av fondernas tillgångar.

Slättös kunder är primärt nordiska och europeiska institutionella investerare och större family offices.

Sedan starten 2013 har Slättö investerat drygt 30 miljarder kronor i underliggande fastighetsvärde och i snitt genererat en avkastning över 20% IRR till sina investerare.

FAKTA

Andel av portfölj: 34%
Ägarandel: 74%
Innehav sedan år: 2014
VD: Johan Karlsson
Styrelseordförande: Stefan Glevén
Hemsida: slatto.se

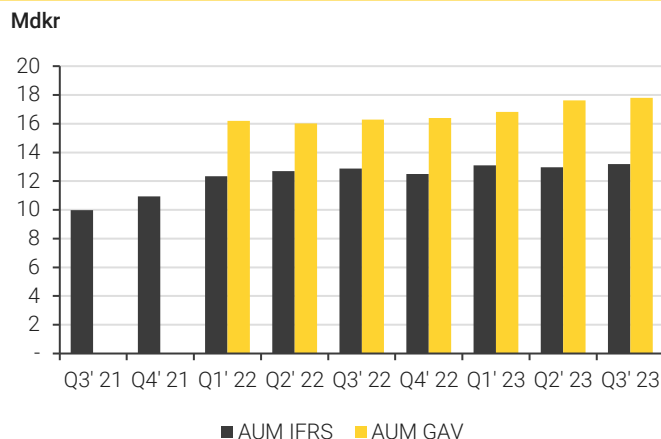
VÄSENTLIGA HÄNDELSER

- Slättö har delat ut totalt 15 Mkr till sina aktieägare under kvartalet.
- Slättö har tecknat kapitallöften från nya och befintliga nordiska institutionella investerare till sina fonder.

Efter kvartalets utgång

- Slättö har efter kvartalet fortsatt att teckna kapitallöften från nya och befintliga nordiska institutionella investerare till sina fonder.

UTVECKLING AUM



FINANSIELL UTVECKLING

Kvartalet jul - sep 2023 (Q3)

- AUM GAV uppgick till 17 875 Mkr, motsvarande en ökning om 1 procent under kvartalet.
- Slättös omsättning uppgick till 38 Mkr (38).
- EBT uppgick till -32 Mkr (7). Den negativa utvecklingen är främst driven av lägre bedömd framtida vinstdelning från Slättö Core +, påverkat av orealiserade bedömningar av fastighetsvärden. Kassaflödet för helåret 2023 påverkas ej av justeringen av framtida vinstdelning.

Perioden jan - jun 2023 (9m)

- AUM GAV ökade med 1 479 Mkr under perioden, motsvarande 9 procent.
- Slättö växte omsättningen med 11 procent jämfört med samma period föregående år. Omsättningen uppgick till 128 Mkr (115).
- EBT uppgick till -64 Mkr (78).

NYCKELTAL

Mkr	Q3 2023	Q3 2022	9m 2023	9m 2022	R12
AUM GAV ¹	17 875	16 284	17 875	16 284	17 875
Omsättning	38	38	128	115	171
EBIT	4	5	12	19	20
EBIT-marginal, %	11	14	10	9	12
EBT	-32	7	-64	78	-56
EBT-marginal, %	neg.	18	neg.	68	neg.
Antal medarbetare	55	54	55	54	55

1. AUM justerat för kapitalandel

MW GROUP

MW Group är en nordisk företagsgrupp som levererar tjänster till samhällskritisk infrastruktur och totalförsvaret. Gruppen är organiserad i fem affärsområden och är verksam i Sverige, Finland, Danmark och Norge.

Affärsområden

Field Services
Geospatial Services
Cyber Services
Strategy Advisory
LogSec

FAKTA

Andel av portfölj: 14%
Ägarandel: 93%
Innehav sedan år: 2014
VD: Mikael Karlsson
Styrelseordförande: Peter Bartram
Hemsida: mw.group

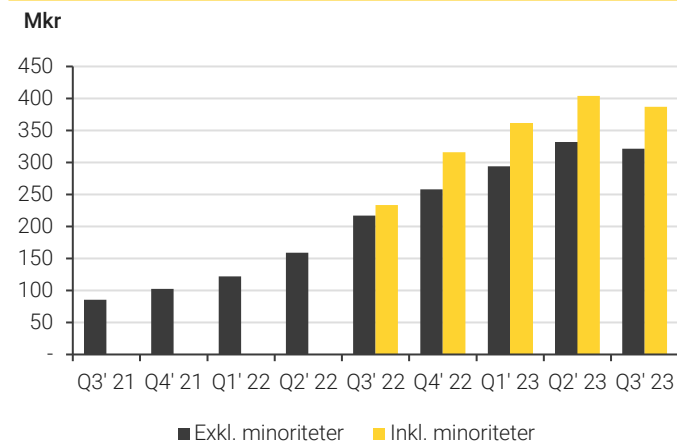
VÄSENTLIGA HÄNDELSER

- Geospatial Services har tecknat kontrakt för att utföra en analys av delar av Kopparfors Skogar, en av Sveriges största privata markägare med 285 000 hektar mark.
- Geospatial Services har tecknat kontrakt med Orsa Besparingsskogar om en total inventering av deras skogsbestånd.
- Field Services har inom tecknat avtal om försäljning av CBRN-utrustning till Försvarmakten.

Efter kvartalets utgång

- Fredrik Hiort af Ornäs har tillträtt som affärsområdeschef för Field Services. Fredrik har en lång bakgrund inom telekom- och säkerhetsbranschen och kommer närmast från rollen som VD för Falck i Sverige.
- Affärsområdet Field Services har tecknat avtal med Tele2, Ericsson, 3GIS, Telenor och Netel för fortsatt 5G-implementering under 2024.

OMSÄTTNING (R12)



FINANSIELL UTVECKLING

Kvartalet jul - sep 2023 (Q3)

- Omsättningen uppgick till 84 Mkr (101).
- EBITDA uppgick till -17 Mkr (-5). I september uppnådde bolaget ett positivt EBITDA-resultat.
- Gruppen fortsätter att investera i organisationen och att stärka sin marknadsposition för att kunna nå högre operationell effektivitet och vinna nya affärer inom försvarssegmentet.

Perioden jan - sep 2023 (9m)

- EBITDA uppgick till -41 Mkr jämfört med -31 Mkr. Den ökade förlusten är hänförlig till upprampningskostnader och investeringar i teknikdrivna affärsområden.
- Centrala kostnader har från Q1 till Q3 minskat med 30%, lönsamheten har stärkts i projektverksamheten vid periodens utgång som en effekt av investeringar i att växla ut underleverantörer mot egen personal.

NYCKELTAL

Mkr	Q3 2023	Q3 2022	9m 2023	9m 2022	R12
Omsättning ¹	84	101	285	214	387
Tillväxt under perioden, %	-17	118	33	252	58
EBITDA	-17	-5	-41	-31	-39
EBITDA-marginal, %	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
Antal medarbetare ²	313	222	313	222	313

SIBS har utvecklat ett marknadsledande tekniskt system och produktkoncept för att effektivisera och kvalitetssäkra byggprojekt. Med ett byggsystem som integrerar automatiserad projektering med industriell produktion i fabrik, vill SIBS driva utvecklingen av morgondagens byggindustri – där byggprojekt kostar mindre, går snabbare och är mer pålitliga.

FAKTA

Andel av portfölj: 18%
 Ägarandel: 18%
 Innehav sedan år: 2019
 VD: Erik Thomaeus
 Styrelseordförande: Michael Wolf
 Hemsida: sibs.se

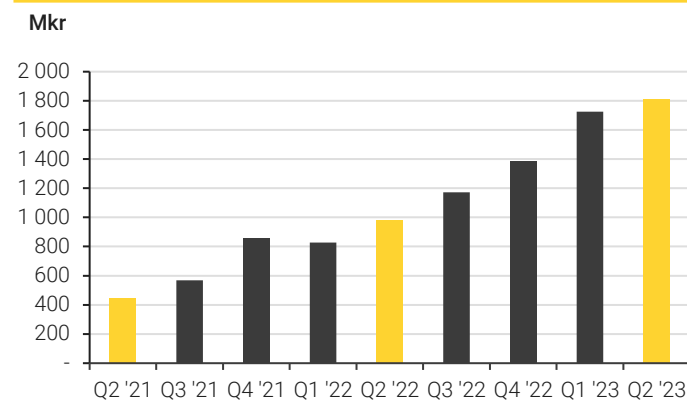
VÄSENTLIGA HÄNDELSER

- SIBS signerade ett Design and Build-kontrakt för ytterligare 1 300 lägenheter till NEOM, Saudiarabien. Lägenheterna är fördelade på 22 huskroppar och kommer att levereras fjärde kvartalet 2024.

Efter kvartalets utgång

- Inga väsentliga händelser efter kvartalets utgång har kommunicerats från bolaget.

OMSÄTTNING (R12)¹



FINANSIELL UTVECKLING¹

Kvartalet apr - jun 2023 (Q2)

- SIBS nettoomsättning för kvartalet ökade till 454 Mkr (365) varav hyresintäkter (inkl. SIBS andel av joint venture) uppgick till 21 Mkr (11).
- Rörelseresultatet uppgick till -251 Mkr (138), motsvarande en negativ rörelsemarginal (38). Det negativa resultatet är en effekt av försäljningar av fastigheter under bokförda värden.

Perioden jan - jun 2023 (6m)

- Nettoomsättningen för perioden uppgick till 993 Mkr (563) varav hyresintäkterna (inklusive SIBS andel av joint venture) uppgick till 41 Mkr (22).
- Rörelseresultatet uppgick till -289 Mkr (303), motsvarande en negativ rörelsemarginal (53).

NYCKELTAL¹

Mkr	Q2 2023	Q2 2022	6m 2023	6m 2022	R12
Omsättning	454	365	993	563	1 814
Rörelseresultat	-251	138	-289	303	-255
Rörelsemarginal, %	neg.	38	neg.	53	neg.
Balansomslutning	4 652	4 788	4 652	4 788	4 652
Lägenheter i förvaltning	1 179	1 144	1 179	1 144	1 179
Lägenheter i produktion	3 820	1 871	3 820	1 871	3 820
Lägenheter i projektutv.	9 648	10 039	9 648	10 039	9 648

Minoritetsägda innehav

Neptunia har sedan 2019 byggt upp en portfölj med minoritetsägda innehav. Portföljen fokuserar på företag som präglas av starka entreprenörer och digitala affärsmodeller där Neptunia är en av flera starka investerare med intressegemenskap att försöka hjälpa företagen att nå sin fulla potential genom att tillföra kapital och industriellt nätverk.

FAKTA

Andel av portfölj: 13%

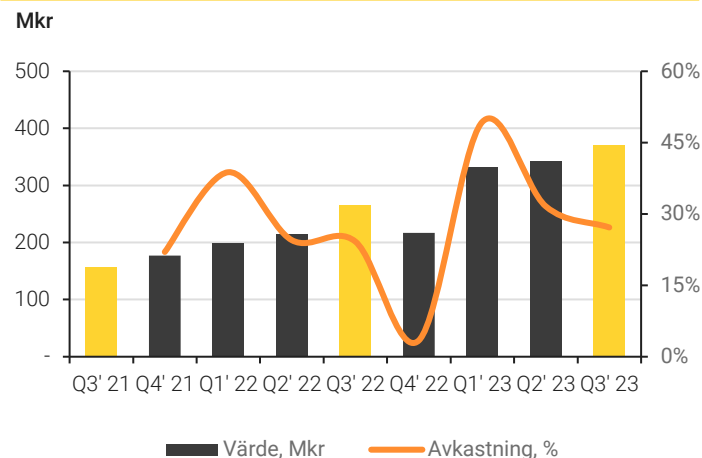
VÄSENTLIGA HÄNDELSER

- Neptunia investerade 25 Mkr i minoritetsägda innehav, bland annat i Ekolution, som utvecklar innovativa och hållbara produkter av hampa för bygg- och fastighetssektorn.
- Ingrid Capacity har byggstartat sex anläggningar för energilager, med en total effekt om 89 MW och ska dessutom påbörja byggandet av anläggningar med ytterligare effekt om 300 MW.

Efter kvartalets utgång

- Neptunia har investerat 2 Mkr i befintliga innehav.

VÄRDEUTVECKLING OCH AVKASTNING (R12)



INNEHAV

Mkr	Initial investering	Värde	MOIC
Ingrid Capacity	2022	114	9,7x
Real Alliance	2022	31	1,4x
Brocc	2021	31	1,3x
Hedvig	2022	30	0,8x
Nordkap	2019	17	1,0x
Norban	2021	15	1,0x
Avy-Tmpl	2019	14	1,2x
Brunkeberg	2019	14	2,8x
Insurely	2022	12	1,0x
Hydda	2022	10	1,0x
Övriga		81	0,7x
Totalt		370	1,3x

NYCKELTAL

Mkr	Q3 2023	Q3 2022	9m 2023	9m 2022	R12
Antal innehav	26	20	26	20	26
Värde	370	265	370	265	370
Orealiserad avkastning ^{1, x}	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3
Realiserad avkastning ^{1, x}	1,9	1,7	1,9	1,7	1,9

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 en god värdeutveckling och därtill löpande preferensutdelningar. Genom de finansiella placeringarna erhåller Neptunia synergier med sina kärninnehav, en viss likviditet samt ett löpande nettokassaflöde över tid.

FAKTA

Andel av portfölj: 15%

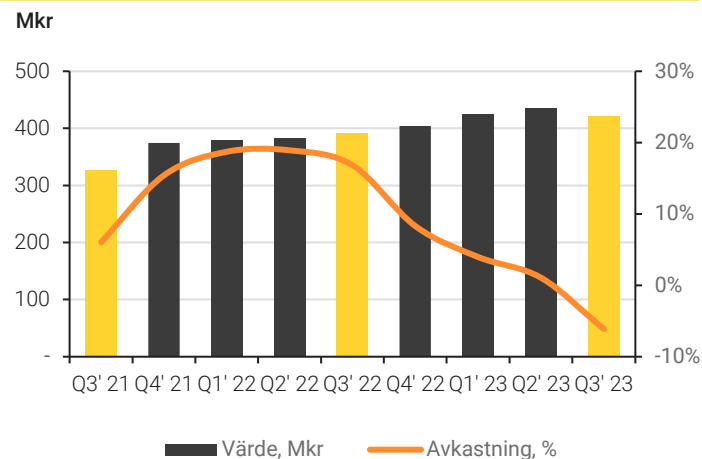
VÄSENTLIGA HÄNDELSER

- Neptunia investerade 8 Mkr i Borgo och 17 Mkr i Slättö Value Add II.
- Slättö Value Add II förvärvade tre fastigheter i Stockholm.
- Slättö Core + påbörjade byggnation av två logistikfastigheter i Stockholm, respektive Tuusula i Finland. Fastigheterna är uthyrda på 10-årskontrakt.

Efter kvartalets utgång

- 4C Strategies vinstvarnade, med den huvudsakliga förklaringen att ett större antal mjukvaruaffärer försenats och inte konverterats enligt förväntan under tredje kvartalet.
- Slättö Value Add II avropade 150 Mkr från utgivna kapitallöften.

VÄRDEUTVECKLING OCH AVKASTNING (R12)



INNEHAV

Mkr	Initial investering	Värde	Net IRR, %
Slättö Value Add I	2016	237	26
Slättö Core +	2019	62	7
Slättö Value Add II	2021	56	20
Borgo	2022	39	neg.
4C Strategies	2022	16	neg.
2150	2023	15	0
Övriga		10	E/T
Totalt		436	

NYCKELTAL

Mkr	Q3 2023	Q3 2022	9m 2023	9m 2022	R12
Värde	436	383	436	383	436
Utdelning	-	42	9	60	18
Avkastning	-24	8	-29	22	-24
Avkastning, %	-6	4	-7	6	-6

Finansiella rapporter

juli – september 2023

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Mkr	Q3 2023	Q3 2022	9m 2023	9m 2022
Värdoförändringar	-25,1	-1,3	90,3	51,0
Erhållna utdelningar	11,1	-	55,0	99,2
Förvaltningskostnader	-8,0	-6,7	-24,5	-19,6
Rörelseresultat (EBIT)	-22,1	-6,0	120,7	132,6
Finansiella intäkter	0,7	0,5	2,5	3,2
Finansiella kostnader	-24,4	-13,9	-59,9	-35,3
Resultat före skatt (EBT)	-45,9	-19,4	63,3	100,5
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	-45,9	-19,4	63,3	100,5

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Mkr	2023-09-30	2022-09-30
Anläggningstillgångar		
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Andelar i koncernföretag	1 388,5	1 515,9
Andelar i intresseföretag	510,4	484,4
Andra långfristiga värdepapper	801,1	253,8
Övriga långfristiga fordringar	59,8	65,9
Summa finansiella anläggningstillgångar	2 759,9	2 320,0
Summa anläggningstillgångar	2 759,9	2 320,0
Omsättningstillgångar		
<i>Kortfristiga fordringar</i>		
Fordringar hos koncernföretag	51,3	0,1
Fordringar hos intresseföretag	-	5,8
Övriga fordringar	16,2	6,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4,1	5,9
Summa kortfristiga fordringar	71,6	18,3
Kassa och bank	38,4	10,7
Summa omsättningstillgångar	110,0	29,0
Summa tillgångar	2 869,9	2 349,0

Mkr	2023-09-30	2022-09-30
Eget kapital och skulder		
<i>Bundet eget kapital</i>		
Aktiekapital	0,7	0,6
<i>Fritt eget kapital</i>		
Överkursfond	349,1	249,1
Balanserat resultat	1 613,9	1 405,3
Periodens resultat	63,3	100,5
Summa eget kapital	2 027,0	1 755,5
<i>Långfristiga skulder</i>		
Räntebärande skulder	775,8	500,0
Derivat	18,4	18,4
Övriga skulder	9,1	10,0
Summa långfristiga skulder	803,3	528,4
<i>Kortfristiga skulder</i>		
Skulder till kreditinstitut	-	49,3
Leverantörsskulder	3,5	1,7
Skulder till koncernföretag	-	0,6
Övriga kortfristiga skulder	12,8	0,5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23,4	12,9
Summa kortfristiga skulder	39,6	65,1
Summa eget kapital och skulder	2 869,9	2 349,0

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDE

Mkr	Q3 2023	Q3 2022	9m 2023	9m 2022
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	-22,1	-6,0	120,7	132,6
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	22,6	1,3	-117,1	-51,0
Erhållen ränta	-	0,3	-	2,1
Betald ränta	-17,4	-10,6	-45,4	-30,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-16,9	-15,0	-41,8	53,2
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Förändring kortfristiga fordringar	37,1	1,2	20,5	38,2
Förändring kortfristiga skulder	13,6	-7,2	19,8	-7,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten	33,8	-21,0	-1,5	83,6
Investeringsverksamheten				
Investeringar i dotterföretag	-30,0	-28,9	-89,8	-80,1
Försäljningar i dotterföretag	-	4,9	-	4,9
Investeringar intresseföretag och andra företag	-49,1	-59,8	-185,2	-74,2
Försäljningar intresseföretag och andra företag	-	10,9	-	40,9
Förändring långfristiga fordringar	-5,7	-8,7	-1,1	-90,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-84,8	-81,6	-276,0	-199,0
Finansieringsverksamheten				
Nyemissioner	-	-	100,0	100,0
Utbetald utdelning	-	-	-	-25,0
Upptagna lån	-	49,3	240,8	57,8
Amortering lån	-	-	-50,0	-46,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	49,3	290,8	86,8
Periodens kassaflöde	-51,0	-53,3	13,3	-28,6
Likvida medel vid periodens början	89,4	64,0	25,1	39,3
Likvida medel vid periodens slut	38,4	10,7	38,4	10,7

FÖRÄNDRINGAR I MODERBOLAGETS EGNA KAPITAL

Mkr	Aktiekapital	Ej registrerat aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2022-01-01	0,6	-	149,1	1 430,2	1 579,9
Nyemissioner	0,0	-	100,0	-	100,0
Utdelning	-	-	-	-25,0	-25,0
Årets resultat	-	-	-	208,7	208,7
Utgående eget kapital 2022-12-31	0,6	-	249,1	1 613,9	1 863,7
Ingående eget kapital 2023-01-01	0,6	-	249,1	1 613,9	1 863,7
Nyemissioner	0,1	-	99,9	-	100,1
Utdelning	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-	-	-	63,3	63,3
Utgående eget kapital 2023-09-30	0,7	-	349,1	1 677,2	2 027,0

INVESTERINGSFÖRETAGETS RESULTATRÄKNING

Mkr	Q3 2023 ¹	Q3 2022 ²	9m 2023 ¹	9m 2022 ²
Nettoomsättning	-	145,7	-	369,1
Övriga intäkter	-	-	-	-
Erhållna utdelningar	11,1	-	55,0	-
Värdeförändringar	-25,1	26,3	90,3	383,1
Kostnader för tjänster och central administration	-8,0	-99,0	-24,5	-314,3
Driftskostnader	-	-55,9	-	-142,6
Rörelseresultat (EBIT)	-22,1	17,1	120,7	295,3
Resultat från andelar i intresseföretag	-	-33,1	-	290,4
Resultat från fastighetsförsäljningar	-	-0,2	-	20,8
Resultat från övriga finansiella tillgångar	-	35,8	-	35,7
Resultat från övergång till Investeringsföretag	-	-	-	-
Finansiella intäkter	0,7	18,5	2,5	58,7
Finansiella kostnader	-24,4	-47,0	-59,9	-138,4
Resultat före skatt (EBT)	-45,9	-8,9	63,3	562,5
Skatt	-	-16,0	-	-70,5
Resultat för perioden	-45,9	-24,9	63,3	492,0
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	-	-15,7	-	0,4
Totalresultat för perioden	-45,9	-40,6	63,3	491,3
Resultat för perioden hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	-45,9	-20,8	63,3	56,3
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-4,2	-	435,5
Övrigt totalresultat för perioden hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	-	-0,1	-	-0,7
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-15,7	-	-

INVESTERINGSFÖRETAGETS BALANSRÄKNING

Mkr	2023-09-30 ¹	2022-09-30 ²
Anläggningstillgångar		
Övriga immateriella anläggningstillgångar	-	43,7
Goodwill	-	43,4
Förvaltningsfastigheter	-	7 569,2
Maskiner och inventarier	-	15,0
Leasingtillgångar	-	83,9
Andelar i koncernföretag	1 388,5	-
Andelar i intresseföretag	510,4	2 401,6
Fordringar hos koncernföretag	-	0,5
Fordringar hos intresseföretag	-	219,1
Andra långfristiga värdepappersinnehav	801,1	261,8
Långfristiga fordringar	59,8	91,0
Derivat	-	10,9
Summa anläggningstillgångar	2 759,9	10 740,1
Omsättningstillgångar		
Projekt- och exploateringsfastigheter	-	213,8
Andelar i bostadsrättsföreningar	-	21,7
Kundfordringar	2,1	72,7
Fordringar hos intresseföretag	-	1 465,5
Fordringar hos koncernföretag	51,3	2,4
Övriga fordringar	14,1	365,8
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4,1	113,2
Likvida medel	38,4	839,0
Summa omsättningstillgångar	110,0	3 094,1
Summa tillgångar	2 869,9	13 834,9

Mkr	2023-09-30 ¹	2022-09-30 ²
Eget kapital		
Aktiekapital	0,7	0,6
Övrigt tillskjutet kapital	399,2	299,2
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	1 627,1	390,6
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	2 027,0	690,4
Innehav utan bestämmande inflytande	-	6 993,0
Summa eget kapital	2 027,0	7 683,4
Skulder		
<i>Långfristiga skulder</i>		
Långfristiga räntebärande skulder	775,8	3 596,0
Övriga långfristiga skulder	9,1	161,5
Derivat	18,4	18,4
Leasingsskulder	-	84,1
Uppskjutna skatteskulder	-	307,2
Summa långfristiga skulder	803,3	4 167,3
<i>Kortfristiga skulder</i>		
Kortfristiga räntebärande skulder	-	1 269,1
Leverantörsskulder	3,5	151,8
Aktuella skatteskulder	-	11,5
Skulder till koncernföretag	-	6,9
Skulder till intresseföretag	-	6,8
Övriga skulder	12,8	381,5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23,4	156,4
Summa kortfristiga skulder	39,6	1 983,9
Summa skulder	842,9	6 151,5
Summa eget kapital och skulder	2 869,9	13 834,9

1. För jämförbarhet, se jämförelseperiod i Moderbolagets balansräkning
2. Avser konsoliderad koncernbalansräkning

INVESTERINGSFÖRETAGETS KASSAFLÖDE

Mkr	Q3 2023 ¹	Q3 2022 ²	9m 2023 ¹	9m 2022 ²
Den löpande verksamheten				
Resultat före skatt	-45,9	-9,0	63,3	562,4
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	29,0	-45,7	-105,1	-774,1
Betald inkomstskatt	-	-3,2	-	-19,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	-16,9	-57,9	-41,8	-230,7
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Förändring projekt- och exploateringsfastigheter	-	-16,0	-	-175,0
Förändring kortfristiga fordringar	37,1	-129,4	20,5	81,3
Förändring kortfristiga skulder	13,6	-9,9	19,8	-77,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	33,8	-213,2	-1,5	-401,9
Investeringsverksamheten				
Förändring immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-
Förvärv fastigheter	-	-114,5	-	-674,2
Investeringar fastigheter	-	-275,9	-	-829,7
Försäljning fastigheter	-	370,9	-	1 161,9
Förändring övriga materiella anläggningstillgångar	-	-10,0	-	-16,7
Förvärv av dotterföretag, netto likviditetspåverkan	-30,0	-	-89,8	-107,4
Investeringar i andra företag	-49,1	-	-185,2	-
Förändring finansiella tillgångar	-5,7	-64,1	-1,1	-735,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-84,8	-93,6	-276,0	-1 201,4

1. För jämförbarhet, se jämförelseperiod i Moderbolagets kassaflöde
2. Avser konsoliderad kassaflöde för koncernen

INVESTERINGSFÖRETAGETS KASSAFLÖDE, FORTS.

Mkr	Q3 2023 ¹	Q3 2022 ²	9m 2023 ¹	9m 2022 ²
Finansieringsverksamheten				
Nyemission	-	-	100,0	588,7
Erhållna aktieägartillskott från innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	459,6
Återbetalda tillskott till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-301,1
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare	-	-	-	-25,0
Utbetald utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-509,1
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande	-	16,2	-	-79,1
Förvärv derivat	-	2,7	-	0,4
Avyttring derivat	-	-0,5	-	-
Upptagna lån	-	201,8	240,8	2 140,9
Amortering av lån	-	-7,4	-50,0	-969,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	212,8	290,8	1 305,7
Periodens kassaflöde				
	-51,0	-94,0	13,3	-297,6
Likvida medel vid periodens början	89,4	933,4	25,1	1 136,3
Effekt övergång till Investeringsföretag enligt IFRS 10	-	-	-	-
Kurseffekt i likvida medel	-	-0,4	-	0,3
Likvida medel vid periodens slut	38,4	839,0	38,4	839,0

1. För jämförbarhet, se jämförelseperiod i Moderbolagets kassaflöde
2. Avser konsoliderad kassaflöde för koncernen

FÖRÄNDRINGAR I INVESTERINGSFÖRETAGETS EGNA KAPITAL

Mkr	Aktiekapital	Ej registrerat aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2022-01-01	0,6	-	199,2	362,3	6 439,3	7 001,4
Förvärv från/försäljning till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-1,7	-20,0	-21,7
Nyemission	0,1	-	100,0	-	488,7	588,7
Erhållna/återbetalade aktieägartillskott	-	-	-	-	158,5	158,5
Utdelning	-	-	-	-25,0	-509,1	-534,1
Årets resultat	-	-	-	1 228,4	435,2	1 663,6
Övergång till IFRS 10 Investeringsföretag	-	-	-	-	-6 992,6	-6 992,6
Utgående eget kapital 2022-12-31	0,6	-	299,2	1 563,9	-	1 863,7
Ingående eget kapital 2023-01-01	0,6	-	299,2	1 563,9	-	1 863,7
Nyemissioner	0,1	-	99,9	-	-	100,0
Utdelning	-	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-	-	-	63,3	-	63,3
Utgående eget kapital 2023-09-30	0,7	-	399,1	1 627,1	-	2 027,0

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. 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.

Från och med den 1 oktober 2022 tillämpar Neptunia Invest AB (publ) koncernredovisningsundantaget för Investeringsföretag i enlighet med IFRS 10. För helåret 2022 redovisas 9 månader som koncern och 3 månader som Investeringsföretag. 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 2022.

Not 3 Rörelsesegment

Från och med den 1 oktober 2022 tillämpar Neptunia Invest AB (publ) koncernredovisningsundantaget för Investeringsföretag i enlighet med IFRS 10.

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

Räntebärande skulder löper i huvudsak med kort räntebindningstid, varför Bolaget bedömer att skillnaderna mellan redovisade värden och verkliga värden inte är väsentliga. För samtliga övriga finansiella tillgångar och skulder, som likvida medel, kundfordringar och leverantörsskulder, antas redovisat värde utgöra en rimlig uppskattning av verkligt värde.

Not 5 Närståendetransaktioner

Transaktioner med närstående har skett på marknadsmässiga villkor.

KOMMANDE RAPPORTER

Bokslutskommuniké 2023: 29 februari 2024

Årsredovisning 2023: 26 april 2024

Delårsrapport Q1 2024: 31 maj 2024

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

Neptunia Invest AB (publ)

Stockholm 24 november 2023

Johan Karlsson, VD
Neptunia Invest

Johan Karlsson, VD

johan.karlsson@neptuniainvest.se

Gustav Niblaeus, CFO

+46 70 927 89 74

gustav.niblaeus@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.