

Årsredovisning 2023



NEPTUNIA

Innehåll

Neptunias Invest

Om Neptunia	4
2023 i korthet	5
Neptunias grundare har ordet	6
Finansiella mål	8
Neptunias portfölj	9
Bolagsstyrningsrapport	20
Finansiella rapporter	24

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

Neptunia är ett svenskt investmentbolag med nordiskt privat ägande som investerar i företag inom 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.

Innehåll

Neptunias Invest

Om Neptunia	4
2023 i korthet	5
Neptunias grundare har ordet	6
Finansiella mål	8
Neptunias portfölj	9
Bolagsstyrningsrapport	20
Finansiella rapporter	24

Neptunia Invest

Om Neptunia	4
2023 i korthet	5
Neptunias grundare har ordet	6
Finansiella mål	8

Innehåll

Neptunias Invest

• Om Neptunia	4
2023 i korthet	5
Neptunias grundare har ordet	6
Finansiella mål	8
Neptunias portfölj	9
Bolagsstyrningsrapport	20
Finansiella rapporter	24

Om Neptunia

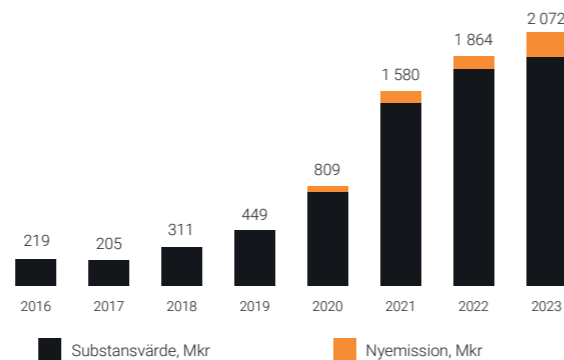
Genom ett aktivt och ansvarsfullt ägande skapar och utvecklar Neptunia marknadsledande företag.

Neptunia är ett svenskt investmentbolag med investeringar i företag inom finansiella tjänster, fastighet, energi samt försvar och säkerhet. Vi har en betydande förståelse för den nordiska marknadens villkor, samt ett relevant nätverk som kan bidra till att utveckla företagens affärer och attrahera nyckelpersoner till ledande befattningar och styrelser.

Neptunias utgångspunkt är att samtliga investeringar ska vara långsiktigt värdeskapande för oss och våra investerare, för företagen vi investerar i och för samhället i stort.

Neptunias portföljbolag drivs av starka entreprenörer och befinner sig i expansiva faser där Neptunia stöttar och bidrar till fortsatt tillväxt. Som ägare är vi engagerade, långsiktiga och drivs av tydliga värderingar.

Från och med 2016 har Neptunia värderat sina tillgångar till verkligt värde. Sedan dess har Neptunias substansvärde per aktie i genomsnitt utvecklats 33 procent, att jämföra med SIXRX som under samma period utvecklats 11 procent.



SUBSTANSVÄRDE PER AKTIE, JÄMFÖRELSE

Årlig avkastning %	2019	2020	2021	2022	2023
Neptunia	43	76	72	11	5
SIXRX	35	15	39	-23	19
CAGR %	2016-2023				
Neptunia	33				
SIXRX	11				

HISTORIK

- 2014** Johan och Mikael Karlsson grundar Neptunia
Neptunia blir huvudägare i MW Group och Slättö, som dessförinnan grundats av Johan och Mikael under 2012 respektive 2013
- 2016** Johan och Mikael Karlsson blir medgrundare till SIBS
- 2017** George Ehrnrooth blir investerare och styrelseledamot
Gunnar Brock blir investerare och styrelseordförande
- 2019** Neptunia investerar i SIBS
Neptunia genomför sin första investering i minoritetsägda innehav
- 2020** Neptunia emitterar framgångsrikt en övertecknad obligation
Neptunia tillförs 69 Mkr genom nyemission
- 2021** SIBS blir Neptunias tredje kärninnehav
Neptunias säkerställda obligation noteras på Nasdaq Stockholm
Daniel Pilotti blir investerare och styrelseledamot
Neptunia tillförs 130 Mkr genom nyemission
- 2022** Neptunia tillförs 100 Mkr genom nyemission
- 2023** Johan Malm blir styrelseledamot som representant för E. Öhman J:or Alternative Investments
Neptunia tillförs 300 Mkr genom nyemission och konvertibellån

Innehåll

Neptunias Invest

Om Neptunia 4

• 2023 i korthet 5

Neptunias grundare har ordet 6

Finansiella mål 8

Neptunias portfölj 9

Bolagsstyrningsrapport 20

Finansiella rapporter 24

2023 i korthet

VIKTIGA HÄNDELSER

- Vid årets slut uppgick substansvärdet till 2 072 Mkr (1 864), motsvarande en tillväxt per aktie om 5 procent (11) jämfört med 2022.
- Neptunia har under året investerat 266 Mkr, varav 120 Mkr i kärninnehav, 68 Mkr i minoritetsägda innehav och 78 Mkr i Finansiella placeringar.
- Henrik Stenlund, med tidigare erfarenhet från rollen som CFO på VEF, tillträdde rollen som CFO/COO vid årsskiftet.
- Johan Malm valdes in som styrelseledamot.
- Neptunia har rest kapital om 300 Mkr, genom nyemission och konvertibla lån.
- Ytterligare seniora säkerställda obligationer om 50 Mkr emitterades inom det befintliga obligationsramverket.
- Neptunia har, efter räkenskapsåret, säkrat refinansiering av utestående obligationer om 600 Mkr.

Mkr	2023	2022	2021	2020	2019
Balansomslutning	2 946	2 495	2 140	1 156	711
Substansvärde	2 072	1 864	1 580	809	449
Tillväxt, %	11	18	95	80	43
Substansvärde per aktie	31 622	30 060	27 097	15 791	8 980
Tillväxt, %	5	11	72	76	43
Portföljavkastning, %	9	14	61	31	35
Justerad belåningsgrad, %	17	19	19	21	4
Soliditet, %	70	75	74	70	63
EBT	109	209	666	290	138

KÄRNINNEHAV

Värde per 31 dec 2023	2 044 Mkr
Andel av totala tillgångar	69 %
Totalavkastning, 2023	11 %
Erhållen utdelning	30 Mkr
Omsättningstillväxt	74 %

MINORITETSÄGDA INNEHAV

Värde per 31 dec 2023	350 Mkr
Andel av totala tillgångar	12 %
Totalavkastning, 2023	30 %
IRR (2019-2023)	25 %

FINANSIELLA PLACERINGAR

Värde per 31 dec 2023	443 Mkr
Andel av totala tillgångar	15 %
Totalavkastning, 2023	-5 %
Erhållen utdelning	18 Mkr



Innehåll

Neptunias Invest

Om Neptunia	4
2023 i korthet	5
• Neptunias grundare har ordet	6
Finansiella mål	8
Neptunias portfölj	9
Bolagsstyrningsrapport	20
Finansiella rapporter	24

Neptunias grundare har ordet

Den turbulens med nya utmaningar som präglat världen sedan covid-19, med efterföljande krig och kraftigt stigande inflation, fortsatte under 2023. De senaste åren har varit oförutsägbara och svårnavigerade. För Neptunia och våra företag kan vi summera ett år som trots utmaningarna samlat visar en positiv operationell och finansiell utveckling. Vi har under året investerat 266 Mkr, vi redovisar ett resultat (EBT) om 109 Mkr, vårt substansvärde per aktie växer med 5 procent och vi har rest 300 Mkr i nytt kapital från välrenommerade nordiska investerare. Våra kärninnehav växte sammantaget organiskt med 74 procent, med positiv lönsamhetsutveckling under året. Slättö har erhållit nya kapitallöften från institutionellt kapital till två av sina fonder, MW Group fortsätter att växa inom samtliga affärsområden och SIBS har nått ett internationellt genombrott med tre stora affärer.

Neptunia fortsätter att attrahera välrenommerade nordiska investerare och välkomnade under året ett antal nya familjer som gemensamt med befintliga ägare investerade 300 Mkr, genom nyemission och konvertibla lån. Med nya investeringar, även under tider av allmän osäkerhet, följer ödmjukhet och ett utökat ansvar för oss i ledningen. Vår förhoppning är att kunna materialisera den betydande potential vi ser i våra företag och erbjuda våra investerare en god avkastning över tid.

Under de senaste två åren har vi navigerat genom en krävande och osäker marknadsmiljö, präglad av både utmaningar och möjligheter. I ljuset av detta kan vi konstatera att våra portföljbolag har navigerat väl i en svår marknad. Vår portfölj har demonstrerat en motståndskraft genom stark lönsamhetsutveckling i en miljö där värderingsmultiplar justerats nedåt.

Från ett värdeskapande perspektiv har vi genomgående bedömt det som mest fördelaktigt att behålla likviditet i våra portföljbolag för att möjliggöra en accelererad tillväxt på portföljbolagsnivå när många jämförbara konkurrenter har haft utmaningar med sin finansiering. Under 2023 och nu, under inledningen av 2024, börjar vi se resultatet av ett hittills mycket lovande utfall. Under 2024 och 2025 har vi dessutom god visibilitet om väsentligt förbättrade kassaflöden till Neptunia.

Kärninnehav

Vid årsskiftet var det totala värdet för våra kärninnehav 2 044 Mkr.

Slättö visar offensiv kapacitet i en pressad marknad

Under året ökade Slättö sitt AUM till 18 Mdkr, motsvarande +10 procent, medan intäkterna ökade med cirka 8 procent.

Slättö har agerat i en hårt pressad fastighetsmarknad, men har i den miljön påvisat en offensiv kapacitet. Genom en serie transaktioner, främst under det fjärde kvartalet, har bolaget identifierat och exekverat på investeringsmöjligheter och förvärvat fastigheter till ett värde om 5 Mdkr.

En viktig milstolpe i Slättös kapitalresning var när Lærernes Pension åtog sig att investera 600 Mkr i Value Add II. En milstolpe som följdes upp under inledningen av 2024 med att Slättö signerade sin första amerikanska investerare, en fond förvaltd av Ares. Två styrkebesked, som är särskilt betydelsefulla i ljuset av de utmaningar som de två senaste åren har inneburit vad gäller tillgång till kapital. Investeringarna är bevis på bolagets förmåga att attrahera kapital även i en utmanande miljö vilket skapar möjligheter att fortsätta agera offensivt under 2024 och 2025.

Fortsatt tillväxt i MW Group

MW Group levererade en omsättningsökning om 20 procent under året. Bolaget har haft ett intensivt år med stora organisatoriska förändringar och en rad genomförda nyckelrekryteringar vilket har skapat en stärkt kontroll och en effektivare verksamhet.

Affärsområdet Field Service står för 76 procent av omsättning och utgör en stabil basaffär för MW Group. Framtida fokus ligger på att förbättra lönsamheten och samtidigt växa övriga affärsområden både organiskt och genom förvärv.

Innehåll

Neptunias Invest

Om Neptunia	4
2023 i korthet	5
• Neptunias grundare har ordet	6
Finansiella mål	8
Neptunias portfölj	9
Bolagsstyrningsrapport	20
Finansiella rapporter	24

I slutet av året reste bolaget 150 Mkr i en nyemission och välkomnade i samband med transaktionen ett av Sveriges mest välrenommerade family offices som ny investerare. Emissionen är en milstolpe i bolagets resa och skapar utmärkta förutsättningar att exekvera på sin affärsplan och bolagets position i en framväxande försvarsindustri, inte minst genom Sveriges inträde i NATO.

Internationellt genombrott för SIBS

Under året nådde SIBS ett genombrott i sin transformation mot att bli en marknadsledande industriell producent av bostäder på den globala marknaden. Genom att vinna sitt första utländska kontrakt och följa upp det med ett flertal ordrar i NEOM-projektet slog de rekord i antalet produktionsstartade bostäder under ett år, med 3 474 enheter. Samtliga produktionsstarter skedde utanför Sverige, där man samtidigt fortsatte att driva pågående projekt.

Trots de utmaningar som fortsatte att präglade den svenska marknaden under året - höga marknadsräntor, stor osäkerhet och färre transaktioner - navigerade SIBS framgångsrikt genom att bibehålla fokus på industriell försäljning. Det är glädjande att se att det hårda arbetet börjar bära frukt och att SIBS har tagit en positionering internationellt, där intresset för SIBS produkter är starkare än någonsin. Under 2024 fortsätter SIBS sin expansionsresa med fokus på storskaliga internationella projekt. Genom sin flexibla affärsmodell kan SIBS anpassa sig till olika geografiska marknader och driva fortsatt tillväxt i linje med den lokala marknadens efterfrågan.

Positiv utveckling i våra minoritetsägda innehav

Vid årets slut uppgick värdet av Neptunias minoritetsägda portfölj till 350 Mkr.

Den årliga avkastningen uppgick till 66 Mkr, +30 procent, främst drivet av Ingrid Capacity som reste nytt kapital till en värdering motsvarande 10x av Neptunias investerade kapital. I nyemissionen investerade BW Energy Storage



Systems drygt 1 Mdkr för att tillsammans med bolaget utveckla energilagring i Sverige. En storsatsning som möjliggör utbyggnaden av ett flertal batterianläggningar för att stödja det redan ansträngda svenska elnätet.

Under året har Neptunia fortsatt att investera både i befintliga och nya innehav. Vi har bland annat investerat i företag som Ekolution (isolering), Blykalla (SMR) och Ligna Energy (prop-tech), vilka alla driver teknologisk hållbar innovation inom sina respektive segment.

Finansiella placeringar

Vid årets slut uppgick värdet av Neptunias finansiella placeringar till 443 Mkr.

Den årliga avkastningen uppgick till -22 Mkr, -5 procent, främst drivet av negativ utveckling i 4C Group. Neptunia erhöll 18 Mkr i utdelning från Slättös fonder. Vi har under året investerat 78 Mkr, bland annat i 2150, en private equity fond förvaltd av NREP som fokuserar på att accelerera en hållbar omställning inom fastighetsområdet.

Framåtblick

Vi har efter årets slut ingått avtal om refinansiering av vår utestående obligation om 600 Mkr med ett syndikat av svenska banker och vill passa på att tacka de skuldinvesterare som givit oss sitt förtroende i obligationsemissioner. Möjligen träffas vi igen i något skede i framtiden.

Avslutningsvis ser vi med tillförsikt, om än med försiktighet och ödmjukhet, fram mot en tid där vi börjar se marknadstrender peka i en något mer positiv riktning. 2024 kommer bedömt att präglas av fortsatt osäkerhet, men därefter finns förutsättningar för återhämtning och ett något normaliserat och stabilt tillstånd för oss och våra företag. Återstår dock att se vad det nya normala blir.

Vårt fokus är, oberoende marknadsutveckling, tydligt: att utveckla marknadsledande företag, att stärka Neptunias finansiella flexibilitet samt att leverera en attraktiv avkastning till våra investerare.

Innehåll

Neptunias Invest

Om Neptunia	4
2023 i korthet	5
Neptunias grundare har ordet	6
• Finansiella mål	8
Neptunias portfölj	9
Bolagsstyrningsrapport	20
Finansiella rapporter	24

Finansiella mål

Styrelsen i Neptunia Invest har antagit ett antal mål för perioden från 2022 fram till och med år 2025.

Utfall 2023

Substansvärdet per aktie ökade med 5 procent under året. Sett över dem två senaste åren som präglats av ett svårt marknadsklimat, visar vi en stark motståndskraft i Neptunias portfölj och affärsmodell. Genom bolagens positiva omsättningstillväxt och successiva resultatförbättringar har vi en hög tilltro till en högre värdetillväxt.

Genom prioriterade åtgärder har vi sänkt vår justerade belåningsgrad från 19 till 17 procent.

Räntetäckningsgraden uppgick till 0,1x för helåret och följer av aktiva beslut att behålla likviditet och därigenom offensiv kapacitet i våra portföljbolag. I linje med vår strategi stödjer vi våra innehav att navigera och hitta rätt balans mellan tillväxt, lönsamhet och kassaflöde. Under inledningen av 2024 har beslut om utdelningar fattats av bland annat Slättö Förvaltning och Slättö Value Add I. Med visibilitet rörande kommande utdelningar och avyttringar ser vi att Neptunias räntetäckningsgrad successivt kommer att förbättras väsentligt.

Mkr	Mål	2023	2022	2021	2020	2019
Substansvärdestillväxt per aktie, %	>20	5	11	72	76	43
Justerad belåningsgrad, %	5-15	17	19	19	21	4
Räntetäckningsgrad, x	>2,5	0,1	3,8	0,4	-0,1	-0,9
Förvaltningskostnader / BO, %	<1	1,1	1,1	1,2	1,7	1,8
Utdelning / Årets resultat, %	<10	-	4	9	-	-

Innehåll

Neptunias Invest	3
Neptunias portfölj	9
Portföljöversikt	10
Kärninnehav	11
Minoritetsägda innehav	15
Finansiella placeringar	17
Hållbarhet	19
Bolagsstyrningsrapport	20
Finansiella rapporter	24

Neptunias portfölj

Portföljöversikt	10
Kärninnehav	11
Minoritetsägda innehav	15
Finansiella placeringar	17
Hållbarhet	19

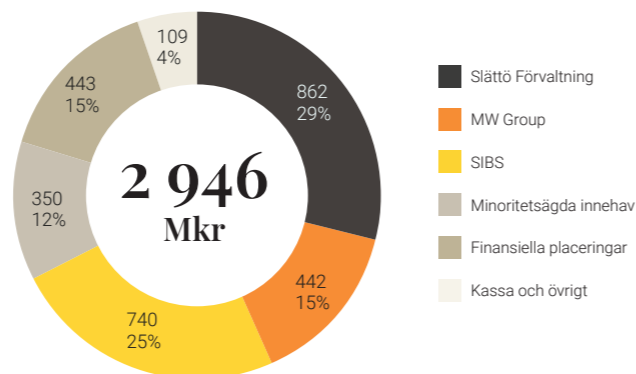
Innehåll

Neptunias Invest	3
Neptunias portfölj	9
• Portföljoversikt	10
Kärninnehav	11
Minoritetsägda innehav	15
Finansiella placeringar	17
Hållbarhet	19
Bolagsstyrningsrapport	20
Finansiella rapporter	24

Portföljoversikt

Mkr	Värde per 31 dec 2022	Investerat/avyttat	Värdeförändring	Värde per 31 dec 2023	Utdelning	Avkastning	Avkastning, %
Kärninnehav							
Slättö Förvaltning	930	18	-87	862	30	-57	-6%
MW Group	383	77	-18	442	-	-18	-5%
SIBS	455	25	261	740	-	261	57%
Kärninnehav - totalt	1 768	120	156	2 044	30	187	11%
Minoritetsägda innehav	217	68	66	350	-	66	30%
Finansiella placeringar	404	78	-39	443	18	-22	-5%
Totala innehav	2 389	266	183	2 837	48	231	10%
Kassa och fordringar	107			109			
Totala tillgångar	2 495	266	183	2 946	48	231	9%
Räntebärande skulder	-600			-600			
Konvertibellån	-			-200			
Övriga skulder	-31			-74			
Substansvärde	1 864	100	109	2 072		109	6%
Substansvärde /aktie (kr)	30 060			31 622		1 562	5%

FÖRDELNING TILLGÅNGAR



KOMMENTARER

- Substansvärdet per aktie växte med 1 562 kr under året, en ökning motsvarande 5 procent.
- Totala innehav ökade från 2 389 Mkr till 2 837 Mkr, drivet av nettoinvesteringar om 266 Mkr samt värdeförändringar om 183 Mkr.
- Den totala avkastningen för portföljen uppgick till 231 Mkr, motsvarande 9 procent.
- Utdelningar har erhållits från Slättö Förvaltning, SIBS, Slättö Value Add I och Slättö Core+ 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.

Innehåll

Neptunias Invest	3
Neptunias portfölj	9
Portföljöversikt	10
• Kärninnehav	11
Slättö Förvaltning	12
MW Group	13
SIBS	14
Minoritetsägda innehav	15
Finansiella placeringar	17
Hållbarhet	19
Bolagsstyrningsrapport	20
Finansiella rapporter	24

VÄRDE
2 044 Mkr

ANTAL INNEHAV
3st

TOTALAVKASTNING, 2023
11%

ERHÅLLEN UTDELNING
30 Mkr

OMSÄTTNINGSTILLVÄXT
74%

Kärninnehav

Neptunias portfölj av kärninnehav består av Slättö Förvaltning, MW Group och SIBS.

Investeringar i våra kärninnehav görs med ett långsiktigt investeringsperspektiv utan uttalad tidshorizont. Investeringsstrategin utvärderas löpande och inriktningen 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 ledande europeiska företag. Vi ägnar oss strukturerat åt att identifiera och tillvarata värdeskapande möjligheter såsom att följa benchmark, analysera långsiktiga trends påverkan på verksamheterna och marknaden samt att identifiera förvärvsmöjligheter.

Utveckling 2023

Vid årsskiftet uppgick det totala värdet för Neptunias kärninnehav till 2 044 Mkr, drivet av nettoinvesteringar om 120 Mkr samt värdeförändringar om 156 Mkr. Den årliga avkastning uppgick till 187 Mkr, motsvarande 11 procent. Samtliga kärninnehav har fortsatt att visa stadig tillväxt och stark motståndskraft vilket speglas i den sammanlagda intäktsökningen under året om 74 procent.

INVESTERINGSSTRATEGI

- Etablerade företag i expansionsfas, vars unika marknadspositioner förstärks av makrotrender som främjar långsiktig och hållbar tillväxt
- Långsiktig investeringshorizont där Neptunia har betydande inflytande genom direktiv, styrelsrepresentation och förtroendekapital
- Målsättningen med ägandet är att aktivt utveckla och stödja kärninnehaven till att bli ledande europeiska företag inom sina respektive segment

Innehåll

Neptunias Invest	3
Neptunias portfölj	9
Portföljöversikt	10
• Kärninnehav	11
Slättö Förvaltning	12
MW Group	13
SIBS	14
Minoritetsägda innehav	15
Finansiella placeringar	17
Hållbarhet	19
Bolagsstyrningsrapport	20
Finansiella rapporter	24

Slättö Förvaltning

Slättö är en förvaltare av investeringsfonder inriktade mot nordiska fastighetsinvesteringar. Slättö skapar och förvaltar fonder inom strategierna Core Plus och Value Add.

Andel av portfölj	Ägarandel	Värde	AUM GAV
29%	74%	862 Mkr	18 Mdkr

Utveckling under året

- AUM GAV ökade med 1 701 Mkr under året och uppgick till 18 097 Mkr, motsvarande en ökning om 10 procent.
- Nettoomsättningen ökade med 8 procent till 171 Mkr (158).
- EBIT uppgick till 18 Mkr (26), motsvarande en EBIT-marginal om 11 procent (16).
- Slättö stärkte sin position och välkomnade en av Danmarks största pensionsfond Lærernes Pension som ny investerare, som har åtagit sig att investera 600 Mkr i Slättö Value Add II.
- Slättö har delat ut 45 Mkr till sina aktieägare, varav 10 Mkr genom sakutdelning.

Efter årets utgång

- Slättö har lanserat sin tredje fond inom sitt flagship segment, Value Add, och erhållit soft commitments från ett antal institutionella investerare.
- Slättö signerade sin första amerikanska investerare, en fond förvaltd av Ares, som blir ankarinvesterare i Slättö Value Add III och investerar 50 mUSD.

VÅR SYN PÅ SLÄTTÖ

Slättö är ett av Neptunias kärninnehav sedan 2014. Bolaget är snabbväxande och har utvecklats till en av de ledande nordiska förvaltarna av alternativa investeringsfonder inriktade mot fastighetsinvesteringar.

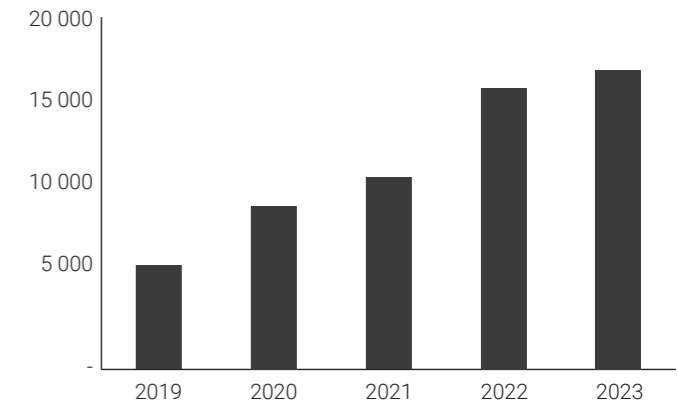
Det gånga året var ännu ett turbulent år för fastighetsinvesteringar. Trots det har Slättö lyckats resa nya miljarder i kapitalåtaganden och i allt väsentligt försvarat substansvärdet (NAV). Dessutom avslutade Slättö året med två större förvärv som tydliggör Slättös starka position i en svår marknad. Genom förvärven utökar Slättö sin portfölj med tolv bostadsfastigheter samt skapar en ny plattform inom samhällsfastigheter med ett underliggande värde om cirka 3 Mdkr.



Nyckeltal

Mkr	2023	2022
Omsättning	171	158
EBIT	18	26
Marginal, %	11	16
AUM GAV	18 097	16 396
Antal medarbetare	55	54

AUM GAV, Mkr



Innehåll

Neptunias Invest	3
Neptunias portfölj	9
Portföljöversikt	10
• Kärninnehav	11
Slättö Förvaltning	12
MW Group	13
SIBS	14
Minoritetsägda innehav	15
Finansiella placeringar	17
Hållbarhet	19
Bolagsstyrningsrapport	20
Finansiella rapporter	24

MW Group

MW Group är en nordisk företagsgrupp som levererar tjänster till samhällskritisk infrastruktur och totalförsvaret.

Andel av portfölj
15%

Ägarandel
74%

Värde
442 Mkr

Omsättningstillväxt
20%

Utveckling under året

- Omsättningen ökade med 20 procent till 377 Mkr (316).
- EBITDA uppgick till -44 Mkr (-33), motsvarande en negativ EBITDA-marginal (neg).
- MW Group genomförde en nyemission om 150 Mkr. Genom nyemissionen välkomnade man ett av Sveriges mest välrenommerade family offices som ny investerare, som investerade 100 Mkr.
- Magnus Olofsson, tillträdde rollen som CFO. Magnus kommer närmast från rollen som CFO på Alektum.
- 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.
- Åsa Almesjö har tillträtt som affärsområdeschef för MW Strategy. Åsa kommer närmast från rollen som Head of Strategic Infrastructure Advisory på WSP i Sverige.

Efter årets utgång

- Affärsområdet Field Services har tecknat ramavtal med Tele2, Ericsson/Telia, Cellnex och Telenor för fortsatt 5G-implementering under 2024.

VÅR SYN PÅ MW GROUP

MW Group är ett av Neptunias kärninnehav sedan 2014. Gruppen har ett väldiversifierat erbjudande inom samhällskritisk infrastruktur, med både privata och offentliga kunder.

Under det senaste året har bolaget genomgått en intensiv period av organisatoriska förändringar och betydande nyckelrekryteringar. Viktiga tillsättningar, såsom CFO, Head of Field Services och ett nytt redovisningsteam, har bidragit till att stärka kontrollen och effektiviteten i deras verksamhet.

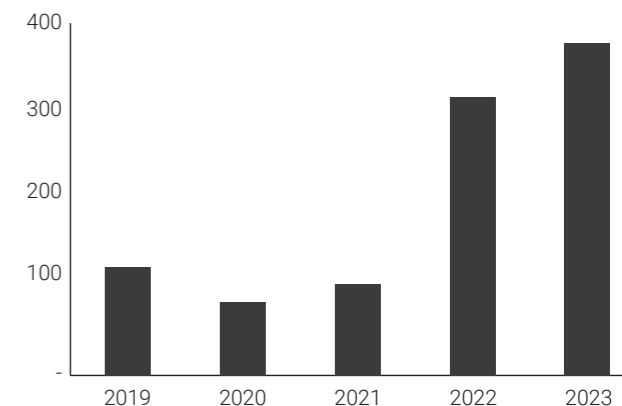
I slutet av året genomförde bolaget en nyemission om 150 Mkr, som vidimerar Neptunias värdering och ger gruppen utmärkta förutsättningar att exekvera på sin affärsplan och starka positionering inom den växande försvarssektorn.



Nyckeltal

Mkr	2023	2022
Omsättning, inkl. minoriteter	377	316
Omsättning, exkl. minoriteter	316	258
EBITDA	-44	-32
Marginal, %	neg.	neg.
Genomsnittligt antal anställda	334	293

Omsättning, Mkr



Innehåll

Neptunias Invest	3
Neptunias portfölj	9
Portföljöversikt	10
• Kärninnehav	11
Slättö Förvaltning	12
MW Group	13
SIBS	14
Minoritetsägda innehav	15
Finansiella placeringar	17
Hållbarhet	19
Bolagsstyrningsrapport	20
Finansiella rapporter	24

SIBS

SIBS har utvecklat ett marknadsledande tekniskt system och produktkoncept för att industriellt producera, effektivisera och kvalitetssäkra byggprojekt.

Andel av portfölj
25%

Ägarandel
18%

Värde
740 Mkr

Omsättningstillväxt
94%

Utveckling under året

- Nettoomsättningen uppgick till 2 690 Mkr (1 384)
- Rörelseresultat före värdeförändringar uppgick till 116 Mkr (-62).
- Rörelseresultat uppgick till -307 (337). Den negativa resultatutvecklingen är driven av värdeförändring på förvaltningsfastigheter och resultat från intressebolag.
- SIBS genomförde en nyemission för att stärka sitt handlingsutrymme i en expansiv fas.
- SIBS har tecknat två avtal som omfattar leverans av 3 474 lägenheter fördelat på 57 byggnader till NEOM, Saudiarabien.
- SIBS erhöll godkännande från sina obligationsinnehavare för ändring av obligationsvillkoren, därmed har obligationerna förlängts 18 månader.

VÅR SYN PÅ SIBS

Neptunia är delägare i SIBS sedan 2019. Med sitt marknadsledande och automatiserade system för design och industriellt byggande, omvandlar SIBS ritningar till färdiga byggnader med exakt precision. SIBS lyckas med teknologi optimera kostnader, leveranstid samt bostadskvalitet.

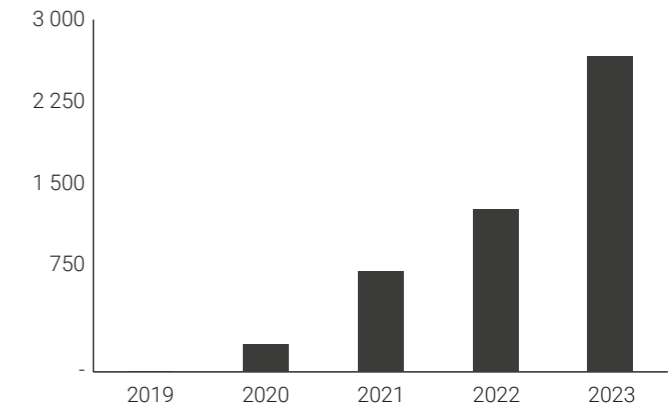
För SIBS har 2023 varit ett väldigt framgångsrikt år. Bolaget fick sitt internationella genombrott genom sitt partnerskap med Donard Living för två projekt i London, som följdes upp av två ordrar om totalt 3 474 lägenheter i NEOM i Saudiarabien. I slutet av året erhölet bolaget dessutom ett godkännande från sina kreditgivare om förlängning av sina obligationer, vilket skapar finansiell trygghet i en expansiv fas.



Nyckeltal

Mkr	2023	2022
Nettoomsättning	2 690	1 384
Rörelseresultat före värdeförändring	116	-62
Marginal, %	4	neg.
Produktionsstartade lgh, st	3 474	970
Färdigställda lgh, st	1 105	590

Omsättning, Mkr



Innehåll

Neptunias Invest	3
Neptunias portfölj	9
Portföljöversikt	10
Kärninnehav	11
• Minoritetsägda innehav	15
Finansiella placeringar	17
Hållbarhet	19
Bolagsstyrningsrapport	20
Finansiella rapporter	24

Minoritetsägda innehav

Neptunia har sedan 2019 byggt upp en portfölj av mindre, snabbväxande företag i vilka vi är minoritetsägare.

Våra investeringar i minoritetsägda innehav 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.

Utveckling 2023

Vid årets utgång uppgick det totala värdet för Neptunias minoritetsägda innehav till 350 Mkr, drivet av nettoinvesteringar om 68 Mkr samt värdeförändringar om 66 Mkr. Den årliga avkastning uppgick till 66 Mkr, motsvarande 30 procent som förklaras framförallt av positiva värdeförändringar i Ingrid Capacity som genomförde en nyemission under Q1 2023 för att öka sin expansionstakt för batterilager i Sverige till en värdering om motsvarande 9,7x på Neptunias investerade kapital.

Under året har Neptunia främst investerat i redan befintliga innehav, men även i nya innehav så som Ekolution, Blykalla och Ligna Energy, tre företag som driver hållbar innovation i deras respektive marknader.

INVESTERINGSSTRATEGI

- Snabbväxande företag som driver digitalisering av tjänster och andra tekniska innovationer inom dess sektorer.
- Drivs av starka entreprenörer där Neptunia blir en av flera erfarna investerare, som med intressegemenskap kan hjälpa företagen att nå sin fulla potential genom att tillföra kapital och industriellt nätverk.
- Exit eller omklassificering till kärninnehav utvärderas kontinuerligt

VÄRDE

350 Mkr

ANTAL INNEHAV

25 st

INVESTERAT I ÅR

68 Mkr

TOTALAVKASTNING, 2023

30%

IRR, OREALISERAD

25%

Innehåll

Neptunias Invest	3
Neptunias portfölj	9
Portföljöversikt	10
Kärninnehav	11
• Minoritetsägda innehav	15
Finansiella placeringar	17
Hållbarhet	19
Bolagsstyrningsrapport	20
Finansiella rapporter	24

Urval av minoritetsägda innehav



Investeringsår	Ägarandel	Värde	IRR
2022	12 %	114 Mkr	626 %

Ingrid Capacity bygger den nödvändiga infrastrukturen för storskalig, effektiv energilagring i Sverige, som jämnar ut topparna i produktionen samtidigt som energilagringen bidrar till stabiliteten i elnätet.

VÅR SYN PÅ INGRID CAPACITY

Ingrid Capacity är ett av Neptunias minoritetsägda innehav sedan 2022.

Bolaget är en lönsam marknadsledare i Sverige inom energilagring, som innan 2024 års slut kommer att ha batterilager om 400 MW i drift. I slutet av året ingick bolaget ett samarbetsavtal med Ukrenergo för att säkerställa Ukrainas energisystem, i linje med bolagets mål om expansion i Europa.



Investeringsår	Ägarandel	Värde	IRR
2022	5 %	34 Mkr	28 %

Real Alliance samlar en grupp av autonomt agerande mäklarfirmor som samarbetar, främst inom kringtjänster såsom bolån.

VÅR SYN PÅ REAL ALLIANCE

Real Alliance är ett av Neptunias minoritetsägda innehav sedan 2022.

Bolaget som etablerades 2020, har en stark marknadsposition och fokuserar på samarbeten mellan fastighetsmäklarfirmor i syfte att erbjuda marknadsledande tilläggstjänster i samband med en bostadsaffär. Bolaget och dess partners står för närmare var tredje bostadstransaktion i Sverige har väldigt framgångsrikt utvecklat en serie tilläggstjänster som konverterar väl.



Investeringsår	Ägarandel	Värde	IRR
2021	2 %	31 Mkr	13 %

Brocc/Chassi Group är ett kreditmarknadsbolag inriktat på finansieringslösningar för bilhandlare med en egenutvecklad molnbaserad plattform för kredithantering och betaltjänster.

VÅR SYN PÅ BROCC / CHASSI GROUP

Brocc är ett av Neptunias minoritetsägda innehav sedan 2021.

Under året förvärvade bolaget Chassi Group, med avsikt att skapa en plattform för fordonsägande där finansieringslösningar för både bilhandlare och konsumenter spelar central roll. Med en gemensam plattform och med dem synergier sammanslagningen ger ser vi goda möjligheter till stärkt tillväxt och ökad lönsamhet för Brocc.

Innehåll

Neptunias Invest	3
Neptunias portfölj	9
Portföljöversikt	10
Kärninnehav	11
Minoritetsägda innehav	15
• Finansiella placeringar	17
Hållbarhet	19
Bolagsstyrningsrapport	20
Finansiella rapporter	24

Finansiella placeringar

Som en del av Neptunias investeringsstrategi förvaltas finansiella placeringar i Slättös fonder samt i företag som är etablerade inom Neptunias sektorer.

Våra investeringar i finansiella placeringar ska skapa synergier för något av våra kärninnehav och kunna växlas mot likviditet på kort sikt. Ursprunget till kategorin var att stödja kapitalresningen av Slättös fonder och att skapa intressegemenskap med övriga fondinvestorer. Neptunias investeringar i Slättös fonder har resulterat i en god värdeutveckling och därtill löpande preferensutdelningar.

Utveckling 2023

I slutet av 2023 uppgick det totala värdet för Neptunias finansiella placeringar till 443 Mkr, drivet av nettoinvesteringar om 78 Mkr, värdeförändringar om -39 Mkr och utdelningar om 17 Mkr. Den årliga avkastningen uppgick till -22 Mkr, motsvarande -5 procent. Under året har Neptunia erhållit utdelningar från Value Add I om totalt 17 Mkr, som förväntas avyttra hela sitt fastighetsinnehav och avvecklas fram till slutet av 2025. Av det totala värdet om 443 Mkr, utgjorde investeringar i Slättös fonder 366 Mkr, vilket är i linje med Neptunias strategi att skapa intressegemenskap med övriga fondinvestorer.

INVESTERINGSSTRATEGI

- Investeringar i Slättös egna fonder, andra väletablerade fonder samt i företag som är verksamma inom Neptunias sektorer
- Investeringarna ska skapa synergier för något av portföljbolagen eller kunna växlas mot likviditet på kort sikt

VÄRDE

443 Mkr

ANTAL INNEHAV

7 st

TOTALAVKASTNING, 2023

-5%

ERHÅLLEN UTDELNING

17 Mkr

IRR, OREALISERAD

16%

Innehåll

Neptunias Invest	3
Neptunias portfölj	9
Portföljöversikt	10
Kärninnehav	11
Minoritetsägda innehav	15
• Finansiella placeringar	17
Hållbarhet	19
Bolagsstyrningsrapport	20
Finansiella rapporter	24

Urval av finansiella placeringar



Slättö skapar och förvaltar fonder inom strategierna Core Plus och Value Add som investerar tematiskt i bostäder, logistikfastigheter, samhällsfastigheter och hotell. Inom varje segment finns operativa enheter som ansvarar för transaktioner, förvaltning, underhåll och utveckling av fondernas tillgångar.

Neptunia har investerat i Slättö Value Add I, Slättö Value Add II och Slättö Core +.

FAKTA

Value Add I:	Value Add II:
Värde: 242 Mkr	Värde: 63 Mkr
Målavkastning: 15 %	Målavkastning: 15 %
IRR: 20 procent	IRR: 15 procent
Core +:	
Värde: 61 Mkr	
Målavkastning: 8%	
IRR: 4 procent	



Borgo är ett fristående hypoteksbolag som erbjuder konkurrenskraftiga bolån via kreditförmedlare till svenska privatpersoner. Borgo erbjuder även sparkonton till privatpersoner och företag.

Genom att flera företag går samman skapas skalfördelar och förutsättningar för att erbjuda attraktiva bolåneräntor till konsumenter på ett ekonomiskt hållbart vis.

FAKTA

Investeringsår: 2022
Värde: 38 Mkr
IRR: neg.
Ägarandel: 2 procent
Totala intäkter: 1 078 Mkr (181)
Utlåning till allmänheten: 30 160 Mkr (14 527)



2150 är en private equity-fond som fokuserar på utmaningar som skär igenom alla delar av den bebyggda miljön, för att accelerera en hållbar omställning.

2150 har bland annat investerat i bolagen 1KOMMA5, Leko Labs, Normative, Aeiroseal och Desperse.

FAKTA

Investeringsår: 2023
Värde: 17 Mkr
IRR: neg.
Totalt åtagande: 250 000 €
Antal innehav: 14 (8)
Minskat CO₂e från portfölj per år: 481 500t (277 000)

Innehåll

Neptunias Invest	3
Neptunias portfölj	9
Portföljöversikt	10
Kärninnehav	11
Minoritetsägda innehav	15
Finansiella placeringar	17
• Hållbarhet	19
Bolagsstyrningsrapport	20

Finansiella rapporter	24
-----------------------	----

Hållbarhet

Med stort ansvarstagande och ett aktivt ägande strävar vi efter långsiktig hållbarhet, i såväl miljömässiga som sociala avseenden. Vi påverkar våra portföljbolag genom kravställning, integration av hållbarhet i affärsmodellen samt genom styrelsrepresentation.

Neptunia har som utgångspunkt att bolagets investeringar ska vara långsiktigt värdeskapande för våra aktieägare, företagen vi investerar i och för samhället i stort.

Slättö fortsätter att navigera för att nå sitt vetenskapligt baserade mål om netto noll utsläpp år 2040, samtidigt som bolaget strävar efter en stadig värdetillväxt för sina investeringar. Med en ökande medvetenhet har hållbarhetsaspekten blivit alltmer central för att uppnå marknadsledande avkastning. Slättö ser en tydlig trend där marknadsefterfrågan rör sig mot mer hållbara fastighetslösningar. För att möta denna förändring har Slättö snabbt vidtagit åtgärder för att förbättra energieffektiviteten och integrera förnybar energi i sin portfölj. Dessa åtgärder innefattar konkreta investeringar som inte bara minskar driftskostnaderna utan även ökar attraktiviteten för hyresgäster och därigenom stärker fastighetsvärderingarna.

Slättös fonder, Value Add II och Core+, har en hög andel hållbara tillgångar, med 60 respektive 52 procent av fondernas innehav som uppfyller EU:s krav för taxonomi.

Genom att implementera hållbara lösningar visar Slättö inte bara sitt engagemang för miljön utan även sin vilja att vara en ledande aktör på en marknad som ständigt förändras mot mer hållbara alternativ.

MW Group är medlem i Föreningen för Svensk Säkerhets- och Försvarsindustri (SOFF) och följer strikt SOFFs policy mot korruption. Engagemanget i SOFF är av stor vikt för att förbättra och säkerställa kvaliteten på företagets insatser mot korruption och mutor inom koncernen. Därtill agerar MW Group med medvetenhet om de klimatförändringarna vi står inför. Ett exempel på detta är MW Forest Sense, dotterbolaget som erbjuder innovativa och miljövänliga lösningar inom skogsbruket.

SIBS har under 2023 fortsatt arbetet med att minska sin klimatpåverkan genom vidareutveckling av byggsystem och interna processer från planering och projektering till tillverkning och byggnation. De har också gjort ett stort arbete för att anpassa hållbarhetsarbetet till nya marknader samtidigt som arbetet med miljöcertifieringar av projekt, hållbara materialval, energioptimering med mera löpt på under året.

HÅLLBARHET

God affärsetik och bolagsstyrning

Neptunia ska tillse att samtliga innehav, samt det egna bolaget, skall utöva sina verksamheter på ett hållbart, ansvarsfullt och etiskt sätt. Det gör vi genom kravställning, integration av hållbarhet i affärsmodellen samt genom styrelsrepresentation.

Minskat klimatavtryck

Neptunia ska tillse att samtliga innehav och moderbolaget ska minska sin klimatpåverkan. Under 2024 kommer Neptunia att påbörja insamling av data för bolagets klimatavtryck.

Innehåll

Neptunias Invest	3
Neptunias portfölj	9
Bolagsstyrningsrapport	20
Styrelsen	21
Bolagsstyrningsrapport	22
Finansiella risker	23
Finansiella rapporter	24

Bolagsstyrningsrapport

Styrelsen	21
Bolagsstyrningsrapport	22
Finansiella risker	23

Innehåll

Neptunias Invest	3
Neptunias portfölj	9
Bolagsstyrningsrapport	20
• Styrelsen	21
Bolagsstyrningsrapport	22
Finansiella risker	23
Finansiella rapporter	24

Styrelsen

Neptunias styrelse är sammansatt för att bidra med industriell, finansiell och ledningskompetens. Styrelsen har lång och bred erfarenhet från branscher såsom förvaltning, teknologi och industri.

Neptunias styrelse består av sex ledamöter, tillsatta av bolagsstämman. Det är bolagsstämman som beslutar om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter, vars uppgift är att fastslå strategi och övergripande målsättning; stötta och utmana ledningen i att uppnå kortsiktiga och långsiktiga mål; bidra med kompetens, erfarenhet och nätverk; samt bidra till utveckling av strategisk plan och stödja strategiska initiativ. Styrelsens ledamöter besitter erfarenheter och egenskaper som är centrala för alla de avvägningar som löpande måste göras i allt styrelsearbete, med stöd av etablerade processer och kontrollsystem. En tydlig, transparent och ansvarsfull bolagsstyrning är grunden till det förtroende som är avgörande för Neptunias fortsatta utveckling. Tydligt satta riktlinjer är en förutsättning för det väl fungerande samarbete som råder mellan styrelsen och bolagsledningen, och som ger ledningen stora möjligheter att fokusera på utvecklingen av Neptunias affär.



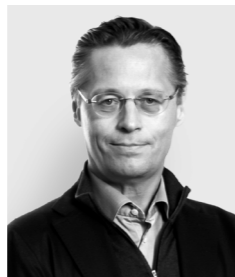
Gunnar Brock Styrelseordförande
Född: Sverige, 1950
Styrelseordförande sedan: 2017
Övriga uppdrag (urval):
Ordförande Stena AB,
Ledamot Investor Aktiebolag
Aktieinnehav: 2 745 aktier (4,2 procent)



Johan Karlsson VD & styrelseledamot
Född: Sverige, 1985
Styrelseledamot sedan: 2014
Övriga uppdrag (urval):
VD Slättö Förvaltning AB,
Ledamot SIBS AB
Aktieinnehav: 32 961 aktier genom
Brofund Group AB (50,3 procent)



Mikael Karlsson Styrelseledamot
Född: Sverige, 1987
Styrelseledamot sedan: 2014
Övriga uppdrag (urval):
VD MW Group AB
Aktieinnehav: 32 961 aktier genom
Brofund Group AB (50,3 procent)



Georg Ehrnroot Styrelseledamot
Född: Finland, 1966
Styrelseledamot sedan: 2017
Övriga uppdrag (urval):
Vice ordförande eQ Oyj, Ledamot Sampo
Abp, Ledamot Anders Wall Foundation
Aktieinnehav: 11 590 aktier genom
Topsin Investments S.A. (17,7 procent)



Daniel Pilotti Styrelseledamot
Född: Sverige, 1974
Styrelseledamot sedan: 2021
Övriga uppdrag (urval):
Ordförande Ryska Posten AB, Ledamot
MW Group AB
Aktieinnehav: 1 993 aktier genom
Jeansson Pilotti AB. (3,0 procent)



Johan Malm Styrelseledamot
Född: Sverige, 1973
Styrelseledamot sedan: 2023
Övriga uppdrag (urval):
VD E. Öhman J:or Aktiebolag,
Ordförande E. Öhman J:or Aktiebolag
Aktieinnehav: Representant för Öhman
J:or Alternative Investments AB som
äger 3 611 aktier (5,5 procent)

Innehåll

Neptunias Invest	3
Neptunias portfölj	9
Bolagsstyrningsrapport	20
Styrelsen	21
• Bolagsstyrningsrapport	22
Finansiella risker	23
Finansiella rapporter	24

Bolagsstyrningsrapport

VD och Ledning

Styrelsen utser VD och fastställer en instruktion för VD:s arbete. VD ansvarar för närvarande för bolagets investeringar tillsammans med ett investeringsutskott. VD ansvarar även för löpande förvaltning och kontakt med Neptunias intressenter. VD säkerställer att riktig kommunikation når styrelsen och att styrelsen får den information som krävs för att ta motiverade beslut.

Investeringsutskott

Styrelsen har utsett ett investeringsutskott. Utskottet utgörs av Johan Karlsson, Mikael Karlsson och Daniel Pilotti. Investeringsbeslut överstigande 50 Mkr fattas av styrelsen som helhet.

Revisorer

Bolagsstämman utser bolagets externa revisorer. Revisorerna har som uppgift säkerställa att årsredovisningen är upprättad enligt gällande lagar och regler och att styrelsen förvaltar bolaget enligt gällande lagar. Årsstämman 2022 beslutade att för tiden intill slutet av årsstämma 2023 välja KPMG AB till revisor. Revisorerna har närvarat på ett av fem styrelsemöten under 2023.

Intern kontroll

Neptunias process för intern kontroll har utformats för att säkerställa en pålitlig övergripande finansiell rapportering och extern finansiell rapportering i enlighet med IFRS.

Riskbedömning

Neptunias riskbedömning sker i de dagliga processerna. Fokus läggs på resultat- och balansposter med hög komplexitet eller där eventuella fel beloppsmässigt skulle vara betydande.

Neptunia arbetar målmedvetet med att minimera potentiella effekter av Neptunias risker. Styrelserna i Neptunias dotterbolag ansvarar för detta arbete på bolagsnivå, medan Neptunias styrelse har helhetsansvaret.

Revisionsutskott

Styrelsen har beslutat att styrelsen i sin helhet utför revisionsutskottets uppgifter. Revisionsutskottet har till uppgift att; övervaka bolagets finansiella rapportering; övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering med avseende på den finansiella rapporteringen; hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen; granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller bolaget och dess dotterbolag andra tjänster än revisionstjänster; samt att biträda vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval.

Kontrollmiljö

Riskbedömning avseende den finansiella rapporteringen sker årligen och involverar styrelsen, ledande befattningshavare samt andra anställda.

En del av styrelsens arbete är att ta beslut om Neptunias ramverk för intern kontroll samt att utarbeta och godkänna grundläggande policys, riktlinjer och ramverk relaterade till finansiell rapportering. Ett effektivt styrelsearbete är grunden för en tillfredsställande intern kontroll. Neptunia har etablerat arbetsprocesser och arbetsordningar för sitt arbete, inklusive informations- och insiderpolicy samt attestordning.

Det är Neptunias ledning som har det operativa ansvaret för den interna kontrollen. CFO har det övergripande ansvaret avseende den finansiella rapporteringen och rapporterar till ledningen samt till styrelsen. Ekonomiansvariga i dotterbolagen har det övergripande ansvaret för den egna interna kontrollen över den finansiella rapporteringen inom sin enhet och rapporterar löpande status till Neptunias CFO.

Kontrollaktiviteter

Neptunias interna kontroll för den finansiella rapporteringen inriktar sig mot att säkerställa tillförlitliga kontroller vid redovisning av investeringar, avyttringar, värdering av innehav samt korrekt konsolidering av dotterbolagen. Dotterbolagens interna kontrollstruktur, riskhantering och finansiella rapportering ligger hos respektive dotterföretags styrelse och ledning.

Aktier

Vid årsskiftet 2023 hade Neptunia tio aktieägare. Aktieinnehav som representerar minst en tiondel av röstetalet av samtliga aktier i Neptunia är Brofund Group AB och Topsin Investments S.A. med 50,3% respektive 17,7% av aktiekapitalet och rösterna. Det är bolagsstämman som beslutar om bolaget ska ge ut nya aktier eller förvärva egna aktier.

Bolagsstämma

Årsstämman för 2022 genomfördes den 25 maj 2023 och årsstämman för 2023 hålls i juni 2024. Varje röstberättigad aktieägare i Neptunia får rösta för fulla antalet av aktieägaren ägda och företrädda aktier utan begränsning i röstetalet.

Styrelsens arbete

Under året har det hållits fem styrelsemöten. Sekreterare vid styrelsemötena har varit Neptunias CFO. Styrelsen har under året bland annat behandlat frågor om finansiering, nya investeringar och redovisningsprinciper. Varje ordinarie styrelsemöte har innefattat redogörelser för utvecklingen av kärnnehaven, regelefterlevnad och finansiell översikt för Neptunia som helhet, inklusive kvartalsrapportering. Styrelsen har också haft en ingående diskussion kring den övergripande strategin för Neptunia.

Innehåll

Neptunias Invest	3
Neptunias portfölj	9
Bolagsstyrningsrapport	20
Styrelsen	21
Bolagsstyrningsrapport	22
• Finansiella risker	23
Finansiella rapporter	24

Finansiella risker

Neptunia utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker. Bolagets övergripande riskhanteringspolicy fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på Neptunias finansiella resultat.

	BESKRIVNING	NEPTUNIAS HANTERING
Refinansieringsrisk	Bolaget är beroende av externa parter för refinansiering. Med refinansieringsrisk avses risken att likvida medel inte finns tillgängliga och att finansiering bara delvis eller inte alls kan erhållas, alternativt till en förhöjd kostnad.	Neptunia hanterar risken genom att sträva efter god soliditet samt ha etablerade långsiktiga relationer med olika finansiärer.
Likviditetsrisk	Likviditetsrisk är risken för att få svårigheter att fullgöra sina förpliktelser och finansiella åtaganden.	Likviditetskrisen hanteras löpande genom kontinuerlig uppföljning av kassaflödet för att säkerställa betalningsförmågan. Neptunia arbetar löpande med likviditetsplaner för bolaget i sin helhet för att säkerställa likviditetsberedskapen i god tid innan kapital ska allokeras.
Anseende hos investerare	Det sätt på vilket bolaget bedriver sin verksamhet kan långsiktigt påverka bolagets anseende. Utförs arbetet enligt gällande krav, lagar och investerarnas förväntningar bibehålls eller stärks bolagets anseende.	Neptunia eftersträvar att följa uppställda regler och investerarnas förväntningar och har antagna rapporteringsrutiner och en omfattande uppsättning av styrande dokument som fortlöpande kommuniceras till samtliga medarbetare.
Ränterisk	Förändringar i marknadsräntor påverkar upplåningskostnaden, vilket gör att räntekostnaderna kan påverka koncernens avkastningsmöjligheter och finansiella situation.	Ränteriskerna begränsas genom kontinuerlig tillgång till flera olika finansieringskällor och därmed möjlighet att välja mest fördelaktiga finansieringskälla.

Innehåll

Neptunias Invest	3
Neptunias portfölj	9
Bolagsstyrningsrapport	20
Finansiella Rapporter	24
Förvaltningsberättelse	25
Moderbolagets resultaträkning	28
Moderbolagets balansräkning	29
Förändringar i moderbolagets eget kapital	30
Moderbolagets kassaflödesanalys	31
Investeringsföretagets resultaträkning	32
Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning	33
Förändringar i investeringsföretagets eget kapital	34
Investeringsföretagets kassaflödesanalys	35
Noter	36
Styrelsens och VDs undertecknande	50
Revisionsberättelse	51
Definitioner	54
Väsentliga alternativa nyckeltal	55

Finansiella rapporter

Innehåll

Neptunias Invest	3
Neptunias portfölj	9
Bolagsstyrningsrapport	20
Finansiella Rapporter	24
• Förvaltningsberättelse	25
Moderbolagets resultaträkning	28
Moderbolagets balansräkning	29
Förändringar i moderbolagets eget kapital	30
Moderbolagets kassaflödesanalys	31
Investeringsföretagets resultaträkning	32
Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning	33
Förändringar i investeringsföretagets eget kapital	34
Investeringsföretagets kassaflödesanalys	35
Noter	36
Styrelsens och VD:s undertecknande	50
Revisionsberättelse	51
Definitioner	54
Väsentliga alternativa nyckeltal	55

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Neptunia Invest AB (publ) ("Neptunia"), 556986-5453, med säte i Stockholms län, får härmed avge investeringsföretagets och moderbolagets årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari 2023 - 31 december 2023.

Jämförelser angivna inom parentes avser föregående år. Från och med den 1 oktober 2022 tillämpar Neptunia koncernredovisningsundantaget för Investeringsföretag i enlighet med IFRS 10.

För räkenskapsåret 2022 redovisas en konsoliderad resultaträkning för perioden jan-sep och som investeringsföretag för perioden okt-dec. Investeringsföretagets resultaträkning för 2022 är således inte jämförbar med 2023. För ytterligare information, se not 22.

Då förändringen är framåtriktad har jämförelseperioder inte räknats om. De finansiella rapporterna är presenterade i miljoner kronor (Mkr) om inte annat anges, vilket gör att avrundningsdifferenser kan förekomma.

Affärsidé

Neptunia ska investera i hållbara affärsmodeller inom områdena fastighet, finans samt försvar och säkerhet. Investeringarna ska skapa värde för ägarna och samhället i stort.

Strategi

Neptunia investerar inom områden där vi har en betydande förståelse för marknadernas villkor och där vårt nätverk skapar möjligheter att utveckla företagets affärer och attrahera nyckelpersoner till ledande befattningar i bolagen och dess styrelser.

Ägarstruktur

31 december 2023	Antal aktier	Kapitalandel, %
Brofund Group AB	32 961	50,3
Topsin Investments S.A.	11 590	17,7
Talces AB	5 541	8,5
E. Öhman J:or Alternative Investments AB	3 611	5,5
Gunnar Brock	2 745	4,2
RoosGruppen AB	2 728	4,2
John Lindfors	2 254	3,4
Jeansson Pilotti AB	1 993	3,0
Backastad AB	1 795	2,7
Mariestad Advisers AB	313	0,5
Totalt	65 531	100,0

Investeringskategorier

Neptunias investeringar är indelade i följande områden:

- Kärninnehav, som ska vara, eller ha potential att bli, en europeisk ledare inom sin respektive bransch. Neptunias kärninnehav består av Slättö Förvaltning, MW Group och SIBS.
- Minoritetsägda innehav, företag som präglas av starka entreprenörer, har ett fokus på hållbara och digitala affärsmodeller samt befinner sig i expansiva skeden av sin utveckling.
- Finansiella placeringar i fondandelar i Slättö Value Add I, Slättö Value Add II och Slättö Core+, samt ett antal etablerade företag.

Väsentliga händelser

- Neptunia har rekryterat Henrik Stenlund, med tidigare erfarenhet från rollen som CFO på VEF, som tillträdde rollen som CFO/COO vid årsskiftet.
- Neptunia har valt in Johan Malm som styrelseledamot.
- Neptunia har genomfört en nyemission om 100 Mkr.
- Neptunia emitterade ytterligare seniora säkerställda obligationer om 50 Mkr inom det befintliga obligationsramverket.
- Neptunia har tecknat ett efterställt konvertibellån om totalt 200 Mkr, som har tecknats med befintliga aktieägare och nya investerare.

Verksamheten

Medarbetare

Neptunia hade vid slutet av året fyra anställda i moderbolaget. Antalet medarbetare i genomsnitt var fyra personer under helåret 2023.

Framtida utveckling

I den utmanande omvärld och det makroekonomiska läget som präglade de två senaste åren har Neptunia, i enlighet med sin strategi och med support från aktieägare gett stöd åt sina företag, för att navigera och hitta rätt balans mellan tillväxt och lönsamhet.

Inflationen har börjat mattas av och marknadsräntorna har börjat sjunka tillbaka något, men vi och våra företag har fortsatt att hantera många osäkerheter. På längre sikt, med förhöjd finansiell stabilitet och organisatoriska förändringar

Innehåll

Neptunias Invest	3
Neptunias portfölj	9
Bolagsstyrningsrapport	20
Finansiella Rapporter	24
• Förvaltningsberättelse	25
Moderbolagets resultaträkning	28
Moderbolagets balansräkning	29
Förändringar i moderbolagets eget kapital	30
Moderbolagets kassaflödesanalys	31
Investeringsföretagets resultaträkning	32
Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning	33
Förändringar i investeringsföretagets eget kapital	34
Investeringsföretagets kassaflödesanalys	35
Noter	36
Styrelsens och VDs undertecknande	50
Revisionsberättelse	51
Definitioner	54
Väsentliga alternativa nyckeltal	55

ska Neptunia fortsätta utvecklas som en professionell, engagerad och aktiv investerare.

Risker och osäkerheter

Neptunia arbetar målmedvetet med att minimera potentiella effekter av risker. Styrelserna i respektive bolag ansvarar för detta arbete på portföljsbolagsnivå.

Yttre faktorer som kan påverka verksamheten delas in i strategiska, operationella och finansiella risker, samt varumärkesrisk. Riskbedömning är en central del av den årliga strategiprocessen och syftar till att identifiera och hantera de risker som kan komma att påverka Neptunia och dess bolag.

Strategiska risker avser främst förändringar i omvärlden som kan påverka bolagen inom de verksamheter som Neptunia investerar i. Dessa risker innefattar till exempel makroekonomi, samt hur förutsättningarna för olika branscher förändras, både nationellt och regionalt. Andra strategiska risker bedöms vara utvecklingen på värderingsmultiplar.

Operativa risker är direkt knutna till portföljbolagens affärsverksamhet och kan potentiellt påverka resultat och finansiell ställning för Neptunia. Risker som Neptunia ser som särskilda fokusområden inom fastighetsinvesteringar avser transaktioner, hyresintäkter, projektutveckling, försäljning och förvaltning. Neptunia hanterar dessa risker i samband med noggranna processer inför investeringsbeslut där hanteringen av specifika risker lyfts fram och alternativlösningar studeras. Generella operationella risker i Neptunia och dess portföljbolag relaterar till kunder, rörelsekostnader, beroende av nyckelpersoner i organisationen samt varumärke. Ledningen i bolaget följer upp dessa riskområden regelbundet och anpassar organisationen i takt med att den växer.

Neptunia har även fokus på att hantera hållbarhetsrisker och bedriver ett aktivt miljöarbete bland annat genom projektutvecklingen inom Slättö Förvaltning.

Neptunia utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker, så som marknadsrisk (valuta- och ränterisk), kreditrisk, värderingsrisk och likviditetsrisk. Bolagets övergripande riskhanteringspolicy fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på investeringsföretagets finansiella resultat, se vidare not 21.

Neptunia har hittills lyckats möta det utmanande marknadsklimatet och visar en positiv avkastning och ett starkt kassaflöde. Styrelsen och ledningen följer den makroekonomiska utvecklingen löpande.

Miljöpåverkan

Neptunia är aktiva ägare och investerare och har framför allt påverkan genom det kapital vi tillhandahåller, vad vi väljer att investera i och genom styrelserepresentation. Genom ett aktivt ägande har vi möjlighet att påverka våra portföljbolag genom kravställning, integration av hållbarhet i affärsmodellen samt genom styrelserepresentation.

Forskning och utveckling

Neptunia arbetar målmedvetet för samhällets fortsatta tekniska utveckling, bland annat genom sitt delägarskap i bolag som verkar för att öka andelen digitaliserade tjänster inom Neptunias sektorer.

Resultat och ställning

Neptunias verksamhet, i moderbolaget och investeringsföretaget, utgörs i huvudsak av investeringsverksamhet, affärsutveckling, finansiering, styrning och central ekonomi samt investerarelationer.

Moderbolaget redovisade ett rörelseresultat om 189 Mkr (255) för 2023, vilket främst är drivet av värdeförändringar och utdelning. Resultat efter skatt uppgick till 109 Mkr (209) för 2023. Det jämförelsevis lägre resultatet är hänförligt till lägre utdelningar med anledning av aktiva beslut

att behålla likviditet i portföljbolagen.

Moderbolagets egna kapital steg till 2 072 Mkr (1 864), vilket motsvarar en ökning med 11 procent. Ökningen kan hänföras till bolagets positiva resultat och nyemissioner om 100 Mkr under året. Balansomslutningen steg till 2 946 Mkr (2 495).

Flerårsöversikt moderbolaget

Mkr	2023	2022	2021	2020	2019
Resultaträkning					
Rörelseresultat	189	255	693	305	131
Årets resultat	109	209	666	290	138
Balansräkning					
Anläggnings-tillgångar	2 863	2 450	2 051	1 091	684
Omsättnings-tillgångar	84	45	90	65	27
Summa tillgångar	2 946	2 495	2 140	1 156	711
Eget kapital	2 072	1 864	1 580	809	449
Skulder	874	631	560	347	262
Summa eget kapital och skulder	2 946	2 495	2 140	1 156	711
Finansiella nyckeltal					
Avkastning totalt kapital, %	7	11	42	33	26
Avkastning eget kapital, %	5	12	56	46	36
Justerad belåningsgrad, %	17	19	19	22	4
Soliditet, %	70	75	74	70	63

Innehåll

Neptunias Invest	3
Neptunias portfölj	9
Bolagsstyrningsrapport	20
Finansiella Rapporter	24
• Förvaltningsberättelse	25
Moderbolagets resultaträkning	28
Moderbolagets balansräkning	29
Förändringar i moderbolagets eget kapital	30
Moderbolagets kassaflödesanalys	31
Investeringsföretagets resultaträkning	32
Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning	33
Förändringar i investeringsföretagets eget kapital	34
Investeringsföretagets kassaflödesanalys	35
Noter	36
Styrelsens och VDs undertecknande	50
Revisionsberättelse	51
Definitioner	54
Väsentliga alternativa nyckeltal	55

Investeringsföretaget

Nettoomsättning för 2023 uppgick till 0 Mkr (369). Värdeförändringar uppgick till 159 Mkr (472). För 2023 uppgick rörelseresultatet till 189 Mkr (411). Det lägre resultatet är drivet av att Neptunia från och med det fjärde kvartalet 2022 redovisar som Investeringsföretag (IFRS 10). Investeringsföretagets resultat efter finansnetto för 2023 uppgick till 108 Mkr (1 735). Årets resultat uppgick till 108 Mkr (1 664) varav 108 Mkr (1 229) är hänförligt till moderbolagets aktieägare. Det lägre resultatet för 2023 är drivet av engångseffekt av övergång till redovisning som investeringsföretag, som uppgick till 1 070 Mkr.

Investeringsföretagets egna kapital uppgick vid årets utgång till 2 072 Mkr (1 864).

För helåret uppgick kassaflödet till -8 Mkr (-289).

Flerårsöversikt Investeringsföretaget

Mkr	2023	2022	2021	2020
Resultaträkning				
Rörelseresultat	189	411	565	221
Årets resultat	109	1 664	869	400
Balansräkning				
Anläggningstillgångar	2 863	2 450	8 636	6 144
Omsättningstillgångar	84	45	3 057	3 394
Summa tillgångar	2 946	2 495	11 693	9 538
Eget kapital	2 072	1 864	7 001	4 577
Skulder	874	631	4 692	4 961
Summa eget kapital och skulder	2 946	2 495	11 693	9 538
Finansiella nyckeltal				
Avkastning totalt kapital, %	7	11	10	7
Avkastning eget kapital, %	5	9	15	11
Belåningsgrad, %	17	19	40	52
Soliditet, %	70	75	60	48

Vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel

Överkursfond	349,1
Balanserade vinstmedel från föregående år	1 613,9
Årets resultat	108,6
Totalt	2 071,5

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:

Överförs i ny räkning	2 071,5
Totalt	2 071,5

Innehåll

Neptunias Invest	3
Neptunias portfölj	9
Bolagsstyrningsrapport	20
Finansiella Rapporter	24
Förvaltningsberättelse	25
• Moderbolagets resultaträkning	28
Moderbolagets balansräkning	29
Förändringar i moderbolagets eget kapital	30
Moderbolagets kassaflödesanalys	31
Investeringsföretagets resultaträkning	32
Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning	33
Förändringar i investeringsföretagets eget kapital	34
Investeringsföretagets kassaflödesanalys	35
Noter	36
Styrelsens och VDs undertecknande	50
Revisionsberättelse	51
Definitioner	54
Väsentliga alternativa nyckeltal	55

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	Not	2023	2022
Erhållen utdelning		63,4	141,8
Värdeförändring	4	159,4	140,1
Bruttoresultat		222,8	281,9
Förvaltningskostnader	5, 6, 7	-33,7	-27,5
Rörelseresultat		189,1	254,5
Finansiella intäkter	9	3,0	4,9
Finansiella kostnader	10	-83,5	-50,7
Resultat efter finansiella poster		108,6	208,7
ÅRETS RESULTAT		108,6	208,7

Moderbolagets rapport över totalresultat

Mkr	Not	2023	2022
Årets resultat		108,6	208,7
ÅRETS TOTALRESULTAT		108,6	208,7

Innehåll

Neptunias Invest	3
Neptunias portfölj	9
Bolagsstyrningsrapport	20
Finansiella Rapporter	24
Förvaltningsberättelse	25
Moderbolagets resultaträkning	28
• Moderbolagets balansräkning	29
Förändringar i moderbolagets eget kapital	30
Moderbolagets kassaflödesanalys	31
Investeringsföretagets resultaträkning	32
Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning	33
Förändringar i investeringsföretagets eget kapital	34
Investeringsföretagets kassaflödesanalys	35
Noter	36
Styrelsens och VDs undertecknande	50
Revisionsberättelse	51
Definitioner	54
Väsentliga alternativa nyckeltal	55

Moderbolagets balansräkning

Mkr	Not	31 dec 2023	31 dec 2022
TILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	27	1 303,5	1 313,0
Andelar i intresseföretag	12	744,0	463,4
Andra långfristiga värdepappersinnehav	13	791,3	609,0
Andra långfristiga fordringar	14	24,0	64,8
Summa finansiella anläggningstillgångar		2 862,7	2 450,3
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag		5,7	10,1
Övriga fordringar		57,6	6,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3,4	3,1
Summa kortfristiga fordringar		66,7	19,7
Kassa och bank		16,9	25,1
Summa omsättningstillgångar		83,6	44,8
SUMMA TILLGÅNGAR		2 946,3	2 495,1

Mkr	Not	31 dec 2023	31 dec 2022
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	18	0,7	0,6
Summa bundet eget kapital		0,7	0,6
Fritt eget kapital			
Överkursfond		349,1	249,1
Balanserat resultat		1 613,9	1 405,3
Årets resultat		108,6	208,7
Summa fritt eget kapital		2 071,5	1 863,1
Summa eget kapital		2 072,2	1 863,7
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	19	200,0	550,0
Derivat		24,0	18,4
Övriga långfristiga skulder		8,9	9,8
Summa långfristiga skulder		232,9	578,2
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder		600,0	35,0
Leverantörsskulder		4,0	1,0
Skulder till koncernföretag		-	0,6
Övriga kortfristiga skulder		7,0	0,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		30,3	15,7
Summa kortfristiga skulder		641,2	53,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 946,3	2 495,1

Innehåll

Neptunias Invest	3
Neptunias portfölj	9
Bolagsstyrningsrapport	20
Finansiella Rapporter	24
Förvaltningsberättelse	25
Moderbolagets resultaträkning	28
Moderbolagets balansräkning	29
• Förändringar i moderbolagets eget kapital	30
Moderbolagets kassaflödesanalys	31
Investeringsföretagets resultaträkning	32
Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning	33
Förändringar i investeringsföretagets eget kapital	34
Investeringsföretagets kassaflödesanalys	35
Noter	36
Styrelsens och VDs undertecknande	50
Revisionsberättelse	51
Definitioner	54
Väsentliga alternativa nyckeltal	55

Förändringar i moderbolagets eget kapital

Mkr	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat inkl årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 1 jan 2022	0,6	149,1	1 430,2	1 579,9
Nyemission	0,0	100,0	-	100,0
Utdelning	-	-	-25,0	-25,0
Årets resultat	-	-	208,7	208,7
Utgående eget kapital 31 dec 2022	0,6	249,1	1 613,9	1 863,7
Ingående eget kapital 1 jan 2023	0,6	249,1	1 613,9	1 863,7
Nyemission	0,0	100,0	-	100,0
Årets resultat	-	-	108,6	108,6
Utgående eget kapital 31 dec 2023	0,7	349,1	1 722,5	2 072,2

Innehåll

Neptunias Invest	3
Neptunias portfölj	9
Bolagsstyrningsrapport	20
Finansiella Rapporter	24
Förvaltningsberättelse	25
Moderbolagets resultaträkning	28
Moderbolagets balansräkning	29
Förändringar i moderbolagets eget kapital	30
• Moderbolagets kassaflödesanalys	31
Investeringsföretagets resultaträkning	32
Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning	33
Förändringar i investeringsföretagets eget kapital	34
Investeringsföretagets kassaflödesanalys	35
Noter	36
Styrelsens och VD:s undertecknande	50
Revisionsberättelse	51
Definitioner	54
Väsentliga alternativa nyckeltal	55

Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	Not	2023	2022
Löpande verksamheten			
Rörelseresultat		189,1	254,5
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet med mera		-183,3	-140,3
Rörelseresultat exklusive av- och nedskrivningar		5,8	114,2
Erhållen ränta		2,1	3,3
Betald ränta		-63,1	-46,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-55,2	71,0
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring av rörelsefordringar		-47,5	32,1
Förändring av rörelseskulder		8,3	-11,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-94,5	92,1

Mkr	Not	2023	2022
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterföretag		-100,9	-96,6
Försäljning av dotterföretag		5,5	18,0
Förvärv av intresseföretag		-25,0	-186,7
Förvärv av finansiella tillgångar		-145,6	44,7
Förändring av långfristiga fordringar		37,3	-18,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-228,7	-238,5
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		100,0	100,0
Utbetald utdelning		-	-25,0
Upptagna långfristiga lån		265,0	68,2
Amortering av långfristiga lån		-50,0	-11,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		315,0	132,2
Årets kassaflöde		-8,2	-14,4
Likvida medel vid årets början		25,1	39,3
Likvida medel vid årets slut		16,9	25,1

Innehåll

Neptunias Invest	3
Neptunias portfölj	9
Bolagsstyrningsrapport	20
Finansiella Rapporter	24
Förvaltningsberättelse	25
Moderbolagets resultaträkning	28
Moderbolagets balansräkning	29
Förändringar i moderbolagets eget kapital	30
Moderbolagets kassaflödesanalys	31
• Investeringsföretagets resultaträkning	32
Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning	33
Förändringar i investeringsföretagets eget kapital	34
Investeringsföretagets kassaflödesanalys	35
Noter	36
Styrelsens och VDs undertecknande	50
Revisionsberättelse	51
Definitioner	54
Väsentliga alternativa nyckeltal	55

Investeringsföretagets resultaträkning

Mkr	Not	2023	2022
Nettoomsättning	3	-	369,1
Värdeförändring	4	159,4	472,4
Erhållen utdelning		63,4	42,6
Kostnader för tjänster ¹	5	-33,7	-136,2
Centraladministration	5, 6, 7	-	-194,0
Driftkostnader ¹	5	-	-142,6
Rörelseresultat		189,1	411,2
Resultat från andelar i intresseföretag/JV ¹	8	-	290,4
Resultat från fastighetsförsäljningar ¹		-	20,8
Resultat från övriga finansiella tillgångar		-	35,7
Resultat från övergång till Investeringsföretag ²		-	1 070,1
Finansiella intäkter	9	3,0	60,3
Finansiella kostnader	10	-83,5	-153,8
Resultat efter finansiella poster		108,6	1 734,7
Aktuell skatt	11	-	-3,0
Uppskjuten skatt		-	-67,5
Årets resultat		108,6	1 664,3
Resultat hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare		108,6	1 229,0
Innehav utan bestämmande inflytande		-	435,3

¹ Kostnadsposter och finansiella poster som framöver inte kommer återfinnas i Investeringsföretagets resultaträkning, kostnaderna avsåg perioden innan övergång till Investeringsföretag (IFRS 10)

² Resultateffekt som uppstod vid övergången till Investeringsföretag, då Neptunia dekonsoliderades och därefter redovisade koncernföretag till verkligt värde. I Neptunias bokslutskommuniké 2022 redovisades effekten i fritt eget kapital, därav avviker årets resultat med 1 070,1 Mkr från tidigare kommunicerat.

Investeringsföretagets rapport över totalresultat

Mkr	Not	2023	2022
Årets resultat		108,6	1 664,3
ÖVRIGT TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN			
Poster som har eller kan omföras till resultaträkningen			
Omräkning av utländska verksamheter		-	-0,7
Summa övrigt totalresultat		108,6	-0,7
Övrigt totalresultat hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare		-	-0,6
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-0,1
ÅRETS TOTALRESULTAT		108,6	1 663,7

Innehåll

Neptunias Invest	3
Neptunias portfölj	9
Bolagsstyrningsrapport	20
Finansiella Rapporter	24
Förvaltningsberättelse	25
Moderbolagets resultaträkning	28
Moderbolagets balansräkning	29
Förändringar i moderbolagets eget kapital	30
Moderbolagets kassaflödesanalys	31
Investeringsföretagets resultaträkning	32
• Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning	33
Förändringar i investeringsföretagets eget kapital	34
Investeringsföretagets kassaflödesanalys	35
Noter	36
Styrelsens och VD:s undertecknande	50
Revisionsberättelse	51
Definitioner	54
Väsentliga alternativa nyckeltal	55

Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning

Mkr	Not	31 dec 2023	31 dec 2022
TILLGÅNGAR			
Andelar i innehav värderade till verkligt värde	12, 13, 27	2 838,7	2 385,4
Långfristiga fordringar	14	24,0	64,8
Summa anläggningstillgångar		2 862,7	2 450,3
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	15	1,4	1,2
Fordringar hos koncernföretag		-	10,1
Fordringar hos intresseföretag/joint ventures		5,7	-
Övriga fordringar	16	56,2	5,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3,4	3,1
Likvida medel	17	16,9	25,1
Summa omsättningstillgångar		83,6	44,7
SUMMA TILLGÅNGAR		2 946,3	2 495,1

Mkr	Not	31 dec 2023	31 dec 2022
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	18	0,7	0,6
Övrigt tillskjutet kapital		399,2	299,1
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		1 672,4	1 564,0
Summa eget kapital		2 072,2	1 863,7
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	19	200,0	550,0
Derivat	20	24,0	18,4
Övriga långfristiga skulder		8,9	9,8
Summa långfristiga skulder		232,9	578,2
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	19	600,0	35,0
Leverantörsskulder		4,0	1,0
Skulder till intresseföretag		-	0,6
Övriga kortfristiga skulder		7,0	0,8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		30,3	15,9
Summa kortfristiga skulder		641,2	53,3
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 946,3	2 495,1

Innehåll

Neptunias Invest	3
Neptunias portfölj	9
Bolagsstyrningsrapport	20
Finansiella Rapporter	24
Förvaltningsberättelse	25
Moderbolagets resultaträkning	28
Moderbolagets balansräkning	29
Förändringar i moderbolagets eget kapital	30
Moderbolagets kassaflödesanalys	31
Investeringsföretagets resultaträkning	32
Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning	33
• Förändringar i investeringsföretagets eget kapital	34
Investeringsföretagets kassaflödesanalys	35
Noter	36
Styrelsens och VD:s undertecknande	50
Revisionsberättelse	51
Definitioner	54
Väsentliga alternativa nyckeltal	55

Förändringar i Investeringsföretagets eget kapital

Mkr	Aktiekapital	Ej registrerat aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 1 jan 2022	0,6	0,0	199,2	0,0	362,3	6 439,3	7 001,4
Förvärv från/försäljning till innehav utan bestämmande inflytande ¹	-	-	-	-	-1,7	-20,0	-21,7
Nyemission	0,0	-	100,0	-	-	488,7	588,7
Erhållna/Återbetalade aktieägartillskott	-	-	-	-	-	158,5	158,5
Utdelning	-	-	-	-	-25,0	-509,1	-534,1
Årets totalresultat	-	-	-	-	1 228,4	435,2	1 663,6
IFRS 10 Investeringsföretag	-	-	-	-	-	-6 992,6	-6 992,6
Utgående eget kapital 31 dec 2022	0,6	-	299,2	-	1 564,1	-	1 863,7
Ingående eget kapital 1 jan 2023	0,6	-	299,2	-	1 564,1	-	1 863,7
Nyemission	0,0	-	100,0	-	-	-	100,0
Årets totalresultat	-	-	-	-	108,6	-	108,6
Utgående eget kapital 31 dec 2023	0,7	-	399,2	-	1 672,4	-	2 072,2

Innehåll

Neptunias Invest	3
Neptunias portfölj	9
Bolagsstyrningsrapport	20
Finansiella Rapporter	24
Förvaltningsberättelse	25
Moderbolagets resultaträkning	28
Moderbolagets balansräkning	29
Förändringar i moderbolagets eget kapital	30
Moderbolagets kassaflödesanalys	31
Investeringsföretagets resultaträkning	32
Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning	33
Förändringar i investeringsföretagets eget kapital	34
• Investeringsföretagets kassaflödesanalys	35
Noter	36
Styrelsens och VDs undertecknande	50
Revisionsberättelse	51
Definitioner	54
Väsentliga alternativa nyckeltal	55

Investeringsföretagets kassaflödesanalys

Mkr	Not	2023	2022
Löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		108,6	664,7
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet mm	23	-163,8	-864,5
		-55,2	-199,8
Återläggning kostnadsförd ränta		-	153,8
Betald ränta		-	-93,5
Återläggning intäktsförd ränta		-	-60,3
Betald inkomstskatt		-	-19,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-55,2	-218,8
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring projekt och exploateringsfastigheter		-	-175,0
Förändring av rörelsefordringar		-47,5	75,2
Förändring av rörelseskulder		8,3	-80,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-94,5	-399,3

Mkr	Not	2023	2022
Investeringsverksamheten			
Förvärv av förvaltningsfastigheter		-	-1 503,9
Försäljning av fastigheter		-	1 161,9
Förvärv av maskiner och inventarier		-	-16,7
Förvärv av dotterföretag	27	-100,9	-110,8
Avyttring av dotterföretag		5,5	-
Förvärv av/tillskott till intresseföretag		-25,0	-
Förändring av övriga finansiella tillgångar		-108,3	-771,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-228,7	-1 241,1
Finansieringsverksamheten			
	24		
Nyemission		100,0	588,7
Erhållna aktieägartillskott		-	460,0
Återbetalda aktieägartillskott		-	-301,1
Utbetald utdelning		-	-534,1
Upptagna räntebärande skulder		265,0	2 151,3
Amortering av räntebärande skulder		-50,0	-934,6
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande		-	-79,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		315,0	1 351,1
Årets kassaflöde		-8,2	-289,3
Likvida medel vid årets början		25,1	1 136,3
Effekt övergång till IFRS 10 Investeringsföretag		-	-822,1
Kurseffekt likvida medel		-	0,2
Likvida medel vid årets slut	17	16,9	25,1

Innehåll

Neptunias Invest	3
Neptunias portfölj	9
Bolagsstyrningsrapport	20
Finansiella Rapporter	24
Förvaltningsberättelse	25
Moderbolagets resultaträkning	28
Moderbolagets balansräkning	29
Förändringar i moderbolagets eget kapital	30
Moderbolagets kassaflödesanalys	31
Investeringsföretagets resultaträkning	32
Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning	33
Förändringar i investeringsföretagets eget kapital	34
Investeringsföretagets kassaflödesanalys	35
• Noter	36
Styrelsens och VD:s undertecknande	50
Revisionsberättelse	51
Definitioner	54
Väsentliga alternativa nyckeltal	55

Not 1.

Redovisningsprinciper

Allmän information

Neptunia Invest AB (publ), org nr 556986-5453, med säte i Stockholm är moderföretag i koncernen.

Neptunia Invest AB:s kontor är beläget på Grev Turegatan 19, 114 38 Stockholm.

Årsredovisningen har godkänts av styrelsen i april 2024 och kommer att föreläggas årsstämman för fastställande i juni 2024.

Grund för rapporternas upprättande

Investeringsföretagets (koncernens) Årsredovisning har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, samt International Financial Reporting Standards (IFRS) och tolkningar från IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) sådana de antagits av EU.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. De finansiella rapporterna har upprättats under antagande om fortsatt drift. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av investeringsföretagets redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse anges i not 2.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som Investeringsföretaget utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper".

Rapporteringsvaluta

Neptunias rapporteringsvaluta är SEK, vilken är moderföretagets funktionella valuta. Om inget annat anges redovisas alla siffror i miljontals SEK (Mkr). Verksamheten inom Neptunia och Neptunias investeringar är koncentrerad till Sverige varvid omfattning av transaktioner i annan valuta än svenska kronor är mycket begränsad i nuläget.

Nya och ändrade IFRS med tillämpning från och med 2023

Ingen ny IFRS-standard, som har haft väsentlig påverkan på Neptunia, har trätt i kraft för räkenskapsåret med början 2023.

Kommande IFRS som har eller förväntas få effekt 2024 eller senare

Nya och ändrade IFRS som träder i kraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2024 eller senare har inte tillämpats vid upprättandet av investeringsföretagets finansiella rapporter och ingen av dem förväntas ha någon väsentlig inverkan på investeringsföretagets finansiella rapporter.

Konsolideringsprinciper

Från och med fjärde kvartalet 2022 har Neptunias styrelse bedömt att man uppfyller kriterierna enligt IFRS 10 för ett 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.

I oktober 2022 beslutade Neptunia att se över långsiktigheten i samtliga investeringar. Bolaget har inte någon uttalad tidshorisont för när ett innehav ska avyttras, men investerings- och exitstrategin utvärderas löpande och inriktningen förändras över tid.

Följande överväganden har tagits till beaktande vid bedömningen att Neptunia ska klassificeras som ett Investeringsföretag:

- Neptunia är ett svenskt investmentbolag med nordiskt privat ägande som investerar i företag inom sektorerna finansiella tjänster, fastighet samt försvar och säkerhet.
- Genom en serie riktade nyemissioner har bolaget framgångsrikt knutit till sig ett antal välrenommerade delägare som successivt ökat bolagets egenfinansiering och finansiella kapacitet. Som utgångspunkt ska Bolagets investeringar vara värdeskapande för Neptunias aktieägare.
- Regelbunden uppföljning görs av exitstrategin för varje portföljbolag, utan att ha en definitiv bortre gräns då ett innehav måste avyttras.

Neptunia har inte och har inte haft något innehav i andra Investeringsföretag som ska konsolideras. Till och med tredje kvartalet 2022 har dotterbolagens resultat och balans konsoliderats.

Då bedömningen är att Neptunia uppfyllde kriterierna för att vara ett Investeringsföretag i oktober 2022, ändringen är därmed endast framåtriktad varför jämförelseperioderna inte omräknats.

Intressebolag

Intressebolag redovisas från och med fjärde kvartalet till verkligt värde, som en effekt av övergången till att redovisa som investeringsföretag enligt IFRS 10.

Finansiella instrument

Klassificering

Investeringsföretaget klassificerar sina finansiella tillgångar och skulder i följande kategorier: finansiella tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen, finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde samt finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella tillgången eller skulden förvärvades.

Tillgångar respektive skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella tillgångar respektive skulder (optionsskuld) värderade till verkligt värde via resultaträkningen är finansiella instrument som innehas för handel eller som vid första redovisningstillfället identifierats som en post värderad till verkligt värde via resultaträkningen. En finansiell fordran eller skuld klassificeras i denna kategori om den förvärvas huvudsakligen i syfte att säljas inom kort. Instrumentet i denna kategori klassificeras som kortfristigt om det förväntas bli reglerat inom tolv månader, annars klassificeras de som långfristigt.

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

Finansiella tillgångar respektive skulder (obligation, konvertibellån och övriga skulder) värderade till upplupet anskaffningsvärde är sådana finansiella tillgångar som uppfyller kriteriet för kontraktssenliga kassaflöden och innehas i en affärsmodell vars syfte är att inkassa dessa kontraktssenliga kassaflöden. Investeringsföretaget finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde utgörs av kundfordringar, likvida medel samt övriga kortfristiga fordringar och interimfordringar som utgör finansiella instrument.

Innehåll

Neptunias Invest	3
Neptunias portfölj	9
Bolagsstyrningsrapport	20
Finansiella Rapporter	24
Förvaltningsberättelse	25
Moderbolagets resultaträkning	28
Moderbolagets balansräkning	29
Förändringar i moderbolagets eget kapital	30
Moderbolagets kassaflödesanalys	31
Investeringsföretagets resultaträkning	32
Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning	33
Förändringar i investeringsföretagets eget kapital	34
Investeringsföretagets kassaflödesanalys	35
• Noter	36
Styrelsens och VDs undertecknande	50
Revisionsberättelse	51
Definitioner	54
Väsentliga alternativa nyckeltal	55

Not 1. Redovisningsprinciper, forts.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde
Leverantörsskulder samt övriga kortfristiga skulder och interimsskulder som är finansiella instrument klassificeras som finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde .

Redovisning och värdering

Finansiella instrument redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader, vilket gäller alla finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas första gången till verkligt värde, medan hänförliga transaktionskostnader redovisas i resultaträkningen. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och investeringsföretaget har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet har fullgjorts eller på annat sätt utsläcks.

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas efter anskaffningstidpunkten till verkligt värde. Lånefordringar och kundfordringar samt övriga finansiella skulder redovisas efter anskaffningstidpunkten till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Vinster och förluster till följd av förändringar i verkligt värde avseende kategorin finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen, resultatredovisas i den period då de uppstår och ingår i rörelseresultatet.

Nedskrivning finansiella instrument

Investeringsföretaget bedömer förväntade kreditförluster på finansiella tillgångar och som redovisas till upplupet anskaffningsvärde och redovisar förlustriskreservering för förlusthändelser som kan förväntas inträffa inom 12 månader. Om kreditrisken för en tillgång ökat signifikant sedan dess initiala redovisning redovisas en förlustriskreservering för hela tillgångens livstid. För kundfordringar och avtalstillgångar görs alltid förlustriskreservering för tillgångens hela livstid.

Aktier och andelar

Aktier och andelar redovisas vid förvärvstillfället till anskaffningsvärde inklusive utgifter som är direkt hänförliga till förvärvet. Efter förvärvstillfället redovisas aktier och andelar till verkliga värden. Verkligt värde baserar sig i första hand på priser på en aktiv marknad och är det belopp till vilken en tillgång skulle kunna överlåtas mellan initierade parter som är oberoende av varandra och som har ett intresse av att transaktionen genomförs. Aktier och andelar värderas antingen enligt nivå 1 eller 3 i hierarkin för verkligt värde enligt IFRS 13.

Såväl orealiserade som realiserade värdeförändringar redovisas i resultaträkningen på raden Värdeförändringar. Den orealiserade värdeförändringen beräknas utifrån värderingen vid periodens slut jämfört med värderingen vid periodens början, alternativt anskaffningsvärdet om tillgången förvärvats under perioden, med tillägg för de under perioden aktiverade tillkommande utgifterna. Vinst eller förlust som uppstår från avyttring eller utrangering av tillgången utgörs av skillnaden mellan försäljningspris och redovisat värde vid senaste värdering efter avdrag för transaktionskostnader som uppstår i samband med avyttring av aktier.

Aktiekapital

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya stamaktier eller teckningsoptioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

Ersättning till anställda

Investeringsföretaget (koncernen) har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken Neptunia betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Neptunia har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder.

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt redovisas, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och deras redovisade värden i investeringsföretagets årsredovisning. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar på underskottsavdrag redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka underskotten kan utnyttjas.

Nedskrivningar

Redovisade värden för bolagets tillgångar prövas vid varje balansdag för att bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov. Om sådan indikation finns, beräknas tillgångens återvinningsvärde som det högsta av nyttjandevärde och nettoförsäljningsvärdet. Nedskrivning görs om återvinningsvärdet understiger det redovisade värdet. En nedskrivning återförs endast om tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som tillgången skulle haft om nedskrivning inte skett.

Segmentsredovisning

Neptunia upprättar inte någon segmentsredovisning då all verksamhet bedrivs och utvärderas inom ramen för ett och samma segment.

Intäktsredovisning

Intäktsredovisning sker i resultaträkningen när det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelarna kommer att tillfalla bolaget och dessa fördelar kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Ränteintäkter

Ränteintäkter intäktsredovisas med tillämpning av effektivräntemetoden. När värdet på en fordran i kategorin lånefordringar och kundfordringar har gått ner, minskar investeringsföretaget det redovisade värdet, som redovisas till upplupet anskaffningsvärde, till det återvinningsbara värdet, vilket utgörs av bedömt framtida kassaflöde, diskonterat med den ursprungliga effektiva räntan för instrumentet, och fortsätter att lösa upp diskonteringseffekten som ränteintäkt. Ränteintäkter på nedskrivna lånefordringar och kundfordringar redovisas till ursprunglig effektiv ränta och värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Utdelningsintäkter

Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalning har fastställts.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Sammanfattning av moderbolagets viktigaste redovisningsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna årsredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

Årsredovisningen för moderföretaget är upprättad i enlighet med RFR 2 Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen. I de fall moderföretaget tillämpar andra redovisningsprinciper än investeringsföretagets redovisningsprinciper, som beskrivs i not 1, anges dessa nedan. Att upprätta rapporter i överensstämmelse med RFR 2 kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av moderföretagets redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för årsredovisningen anges i not 2.

Innehåll

Neptunias Invest	3
Neptunias portfölj	9
Bolagsstyrningsrapport	20
Finansiella Rapporter	24
Förvaltningsberättelse	25
Moderbolagets resultaträkning	28
Moderbolagets balansräkning	29
Förändringar i moderbolagets eget kapital	30
Moderbolagets kassaflödesanalys	31
Investeringsföretagets resultaträkning	32
Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning	33
Förändringar i investeringsföretagets eget kapital	34
Investeringsföretagets kassaflödesanalys	35
• Noter	36
Styrelsens och VDs undertecknande	50
Revisionsberättelse	51
Definitioner	54
Väsentliga alternativa nyckeltal	55

Not 1. Redovisningsprinciper, forts.

Moderföretaget utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker: värderingsrisk, marknadsrisk (valutarisk och ränterisk), kreditrisk och likviditetsrisk. Moderföretagets övergripande riskhanteringspolicy fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på investeringsföretagets finansiella resultat. För mer information om finansiella risker hänvisas till Not 21 Finansiella risker och finanspolicy.

Moderföretaget tillämpar andra redovisningsprinciper än investeringsföretaget i de fall som anges nedan:

Uppställningsformer

Resultat- och balansräkning följer årsredovisningslagens uppställningsform. Rapport över förändring av eget kapital följer också koncernens uppställningsform men ska innehålla de kolumner som anges i ÅRL. Vidare innebär det skillnad i benämningar, jämfört med koncernredovisningen, främst avseende finansiella intäkter och kostnader och eget kapital.

Andelar i koncernföretag, andelar i intresseföretag samt andelar och värdepapper i övriga företag

Egetkapitalinstrument klassificeras till verkligt värde via resultatet med undantaget om de inte hålls för handel, då ett oåterkalleligt val kan göras att klassificera dem till verkligt värde via övrigt totalresultat utan efterföljande omklassificering till resultatet. Bolaget klassificerar innehav av egetkapitalinstrument i form av Andelar i koncernföretag, Andelar i intresseföretag och Andelar och värdepapper övriga företag till verkligt värde via resultatet.

Från och med fjärde kvartalet 2022 har Neptunias styrelse bedömt att man uppfyller kriterierna enligt IFRS 10 för ett 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. Således är moderbolagets redovisningsprincip att likställa med investeringsföretaget i detta avseende.

Aktieägartillskott och koncernbidrag

Koncernbidrag redovisas i både mottagande och givande bolag som bokslutsdisposition. Lämnat aktieägartillskott redovisas i moderbolaget som en ökning av andelens redovisade värde och i det mottagande företaget som en ökning av eget kapital.

Finansiella instrument

Från den 1 januari 2019 har bolaget frivilligt valt att tillämpa IFRS 9 Finansiella instrument, vilket bl.a. innebär att vissa finansiella instrument ska redovisas till verkligt värde. Bolagets ledning följer upp och utvärderar verksamheten baserat på de verkligt värde på tillgångarna.

Samtliga belopp redovisas i miljoner kronor (Mkr) om inte annat anges. Uppgifterna inom parentes avser föregående år.

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 följderna av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår behandlas i huvuddrag nedan.

Finansiella instrument

Vid värdering av finansiella instrument finns osäkerhet i de uppskattningar som görs vid upprättande av investeringsföretagets redovisning. Förändrade antaganden kan komma att ha betydande effekt på de finansiella rapporterna i de perioder då antagandena ändras. Mer utförliga beskrivningar av bedömningar, antaganden och värderingsmetoder finns i not 21.

Uppskjutna skattefordringar

Uppskjutna skatt redovisas enligt balansräkningsmetoden, på temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och deras redovisade värden i redovisningen av investeringsföretaget. Investeringsföretaget redovisar uppskjutna skattefordringar utifrån ledningens uppskattningar om framtida skattemässiga överskott.

Viktiga bedömningar vid tillämpning av företagets redovisningsprinciper

När företagsledningen tillämpar investeringsföretagets redovisningsprinciper görs olika bedömningar, förutom sådana som innefattar uppskattningar, som kan ge en betydande inverkan på de belopp som koncernen redovisar i de finansiella rapporterna.

Innehåll

Neptunias Invest	3
Neptunias portfölj	9
Bolagsstyrningsrapport	20
Finansiella Rapporter	24
Förvaltningsberättelse	25
Moderbolagets resultaträkning	28
Moderbolagets balansräkning	29
Förändringar i moderbolagets eget kapital	30
Moderbolagets kassaflödesanalys	31
Investeringsföretagets resultaträkning	32
Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning	33
Förändringar i investeringsföretagets eget kapital	34
Investeringsföretagets kassaflödesanalys	35
• Noter	36
Styrelsens och VDs undertecknande	50
Revisionsberättelse	51
Definitioner	54
Väsentliga alternativa nyckeltal	55

Not 3.

Fördelning av intäkter

	Moderbolaget		Investeringsföretaget	
	2023	2022	2023	2022
Hysesintäkter	-	-	-	179,7
Intäkter från avtal med kunder	-	-	-	147,3
Intäkter projekt- och exploateringsfastigheter	-	-	-	42,1
Summa	-	-	-	369,1

Investeringsföretaget 2022 avser konsoliderad koncernresultaträkning i 9 månader och resultaträkning som investeringsföretag i 3 månader.

Not 4.

Värdeförändring

	Moderbolaget		Investeringsföretaget	
	2023	2022	2023	2022
Orealiserad värdeförändring förvaltningsfastigheter	-	-	-	483,2
Realiserad värdeförändring förvaltningsfastigheter	-	-	-	-25,3
Värdeförändring finansiella instrument	159,4	140,1	159,4	14,5
Summa	159,4	140,1	159,4	472,4

Investeringsföretaget 2022 avser konsoliderad koncernresultaträkning i 9 månader och resultaträkning som investeringsföretag i 3 månader.

Not 5.

Rörelsens kostnader fördelade på kostnadslag

	Moderbolaget		Investeringsföretaget	
	2023	2022	2023	2022
Kostnader för tjänster / driftskostnader				
Drifts- och underhållskostnader	-	-	-	-48,8
Fastighetsskatt	-	-	-	-2,4
Personalkostnader	-	-	-	-100,7
Kostnader projekt- och exploateringsfastigheter	-	-	-	-106,5
Administrationskostnader	-	-	-	-20,4
Summa	-	-	-	-278,8
Centraladministration				
Personalkostnader	-6,4	-4,1	-6,4	-73,7
Revisions-, advokat- och konsultarvoden	-22,3	-18,1	-22,3	-69,4
Övriga kostnader	-5,0	-5,2	-5,0	-50,9
Summa	-33,7	-27,5	-33,7	-194,0

Investeringsföretaget 2022 avser konsoliderad koncernresultaträkning i 9 månader och resultaträkning som investeringsföretag i 3 månader.

Not 6.

Ersättning till anställda

	Moderbolaget		Investeringsföretaget	
	2023	2022	2023	2022
Löner	-4,5	-2,7	-4,5	-105,8
Sociala avgifter	-1,3	-1,0	-1,3	-34,2
Pensionskostnader	-0,6	-0,4	-0,6	-9,8
Summa	-6,4	-4,1	-6,4	-149,8

Löner, andra ersättningar samt sociala kostnader

	Moderbolaget		Moderbolaget	
	2023		2022	
	Löner, andra ersättningar	Sociala kostnader	Löner, andra ersättningar	Sociala kostnader
Styrelseledamöter, VD samt ledande befattningshavare	-1,9	-0,6	-1,8	-0,6
Övriga anställda	-2,6	-0,8	-0,9	-0,4
Summa	-4,5	-1,3	-2,7	-1,0

Löner, andra ersättningar samt sociala kostnader

	Investeringsföretaget		Investeringsföretaget	
	2023		2022	
	Löner, andra ersättningar	Sociala kostnader	Löner, andra ersättningar	Sociala kostnader
Styrelseledamöter, VD samt ledande befattningshavare	-1,9	-0,6	-5,2	-1,9
Övriga anställda	-2,6	-0,8	-100,6	-32,3
Summa	-4,5	-1,3	-105,8	-34,2

Medelantal anställda

	Moderbolaget		Investeringsföretaget	
	2023	2022	2023	2022
Antal anställda, st				
Centralt	4	2	4	2
Summa	4	2	4	2

Medelantal anställda för Investeringsföretaget 2022 är beräknat som att Neptunia var ett investeringsföretag under hela året.

	Moderbolaget		Investeringsföretaget	
	2023	2022	2023	2022
Könsfördelning, centralt %				
Kvinnor	18	-	18	-
Män	82	100	82	100

Innehåll

Neptunias Invest	3
Neptunias portfölj	9
Bolagsstyrningsrapport	20
Finansiella Rapporter	24
Förvaltningsberättelse	25
Moderbolagets resultaträkning	28
Moderbolagets balansräkning	29
Förändringar i moderbolagets eget kapital	30
Moderbolagets kassaflödesanalys	31
Investeringsföretagets resultaträkning	32
Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning	33
Förändringar i investeringsföretagets eget kapital	34
Investeringsföretagets kassaflödesanalys	35
• Noter	36
Styrelsens och VDs undertecknande	50
Revisionsberättelse	51
Definitioner	54
Väsentliga alternativa nyckeltal	55

Könsfördelning i styrelse och företagsledning, %	Moderbolaget		Investeringsföretaget	
	2023	2022	2023	2022
Kvinnor	-	-	-	-
Män	100	100	100	100

Investeringsföretaget 2022 avser konsoliderad koncernresultaträkning i 9 månader och resultaträkning som investeringsföretag i 3 månader.

Ersättningspolicy

Principerna för hur ersättning inom Neptunia fastställs, tillämpas och följs upp framgår av bolagets ersättningspolicy, vilken omfattar samtliga anställda. Policyn omfattar rörlig ersättning, åensjon och andra förmåner till anställda och ledande befattningshavare.

Not 7.

Uppllysning om revisorns arvode och kostnadsersättning

	Moderbolaget		Investeringsföretaget	
	2023	2022	2023	2022
KPMG AB				
revisionsuppdrag	-0,6	-	-0,6	-
övriga uppdrag	-0,4	-	-0,4	-
Ernst & Young AB				
revisionsuppdrag	-0,9	-0,7	-0,9	-8,2
övriga uppdrag	-	-0,2	-	-0,5
Summa	-1,9	-0,9	-1,9	-8,7

Investeringsföretaget 2022 avser konsoliderad koncernresultaträkning i 9 månader och resultaträkning som investeringsföretag i 3 månader.

Med revisionsuppdrag avses revisors arbete för årsredovisningen och bokföringen samt revision och annan granskning utförd i enlighet med överenskommelse eller avtal. Detta inkluderar övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranses av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

Not 8.

Resultat från andelar i intresseföretag/ joint ventures

	Moderbolaget		Investeringsföretaget	
	2023	2022	2023	2022
Resultatandel från intresseföretag/JV	-	-	-	278,0
Resultat försäljning av intresseföretag/JV	-	-	-	12,4
Summa	-	-	-	290,4

Investeringsföretaget 2022 avser konsoliderad koncernresultaträkning i 9 månader och resultaträkning som investeringsföretag i 3 månader.

Not 9.

Finansiella intäkter

	Moderbolaget		Investeringsföretaget	
	2023	2022	2023	2022
Ränteintäkter	1,0	0,0	1,0	0,0
Ränteintäkter, koncernföretag	-	1,7	-	1,7
Ränteintäkter, intresseföretag/JV	1,1	1,3	1,1	56,7
Övriga finansiella intäkter	0,9	1,9	0,9	1,9
Summa	3,0	4,9	3,0	60,3

Investeringsföretaget 2022 avser konsoliderad koncernresultaträkning i 9 månader och resultaträkning för Investeringsföretaget i 3 månader.

Not 10.

Finansiella kostnader

	Moderbolaget		Investeringsföretaget	
	2023	2022	2023	2022
Räntekostnader	-77,8	-46,6	-77,8	-148,2
Räntekostnader, koncernföretag	-	-0,1	-	-0,1
Periodiserade upplåningskostnader	-3,5	-3,5	-3,5	-3,5
Räntekostnader hänförliga till leasingtillgångar	-	-	-	-
Övriga finansiella kostnader	-2,1	-0,5	-2,1	-2,0
Summa	-83,5	-50,7	-83,5	-153,8

Investeringsföretaget 2022 avser konsoliderad koncernresultaträkning i 9 månader och resultaträkning som investeringsföretag i 3 månader.

Innehåll

Neptunias Invest	3
Neptunias portfölj	9
Bolagsstyrningsrapport	20
Finansiella Rapporter	24
Förvaltningsberättelse	25
Moderbolagets resultaträkning	28
Moderbolagets balansräkning	29
Förändringar i moderbolagets eget kapital	30
Moderbolagets kassaflödesanalys	31
Investeringsföretagets resultaträkning	32
Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning	33
Förändringar i investeringsföretagets eget kapital	34
Investeringsföretagets kassaflödesanalys	35
• Noter	36
Styrelsens och VDs undertecknande	50
Revisionsberättelse	51
Definitioner	54
Väsentliga alternativa nyckeltal	55

Not 11.

Skatt på årets resultat

	Moderbolaget		Investeringsföretaget	
	2023	2022	2023	2022
Aktuell skatt skatt på årets resultat	-	-	-	-3,0
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader fastigheter	-	-	-	-56,4
avseende finansiella instrument	-	-	-	-11,1
Summa	-	-	-	-70,5
	Moderbolaget		Investeringsföretaget	
Avstämning av redovisad skatt	2023	2022	2023	2022
Resultat före skatt	108,6	208,7	108,6	1 734,7
Nominell skatt enligt gällande skattesats (20,6%)	-22,4	-43,0	-22,4	-357,3
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader och skattepliktiga intäkter som ej ingår i resultatet	-3,7	-0,5	-3,7	-39,7
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter och avdragsgilla kostnader som ej ingår i resultatet	49,6	58,5	49,6	323,5
Skatteeffekt ej aktiverade underskottsavdrag	-7,0	-5,6	-7,0	-
Skatteeffekt av begränsat ränteavdrag	-16,2	-9,4	-16,2	-
Redovisad effektiv skatt	-	-	-	-70,5

Not 12.

Andelar i intresseföretag/joint ventures

	Moderbolaget		Investeringsföretaget	
	31 dec 2023	31 dec 2022	31 dec 2023	31 dec 2022
Ingående anskaffningsvärde	253,6	220,4	253,6	1 749,4
Förvärv/Nyemissioner	24,8	25,0	24,8	768,6
Resultatandel	-	-	-	278,0
Utdelning	16,5	33,0	16,5	-
Försäljningar/Avyttringar	-	-24,8	-	-408,2
Övergång till Investeringsföretag enligt IFRS 10	-	-	-	-2 134,2
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	294,8	253,6	294,8	253,6
Ingående värdet förändringar	209,8	298,1	209,8	-7,2
Årets förändring verkligt värde	239,3	-51,8	239,3	-
Försäljningar/Avyttringar	-	-36,5	-	-
Övergång till Investeringsföretag enligt IFRS 10	-	-	-	217,0
Utgående ackumulerade värdet förändringar	449,1	209,8	449,1	209,8
Utgående redovisat värde	744,0	463,4	744,0	463,4

Från och med fjärde kvartalet 2022 har Neptunias styrelse bedömt att man uppfyller kriterierna enligt IFRS 10 för ett Investeringsföretag. Dotterbolag konsolideras inte längre och Investeringsföretaget redovisar således inga andelar i Joint Ventures per 31 december 2022. Intressebolag redovisas till verkligt värde.

Företag	Organisationsnummer	Säte	2023	
			Moderbolaget och Investeringsföretaget	
			Kapitalandel i procent, %	Redovisat värde, Mkr
SIBS AB	556787-1941	Stockholm	18,3	740
Digital Room Invest AB	559049-9850	Stockholm	36,0	4
Collage Intressenter Stockholm AB	559016-3225	Stockholm	15,0	0
Summa redovisat värde intresseföretag och joint ventures				744

Joint ventures

Från och med fjärde kvartalet 2022 har Neptunias styrelse bedömt att man uppfyller kriterierna enligt IFRS 10 för ett Investeringsföretag. Dotterbolag konsolideras inte längre och Neptunia redovisar således inga Andelar i Joint Ventures per 31 december 2022.

Innehåll

Neptunias Invest	3
Neptunias portfölj	9
Bolagsstyrningsrapport	20
Finansiella Rapporter	24
Förvaltningsberättelse	25
Moderbolagets resultaträkning	28
Moderbolagets balansräkning	29
Förändringar i moderbolagets eget kapital	30
Moderbolagets kassaflödesanalys	31
Investeringsföretagets resultaträkning	32
Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning	33
Förändringar i investeringsföretagets eget kapital	34
Investeringsföretagets kassaflödesanalys	35
• Noter	36
Styrelsens och VDs undertecknande	50
Revisionsberättelse	51
Definitioner	54
Väsentliga alternativa nyckeltal	55

Not 12. Andelar i intresseföretag/joint ventures, forts.

Intresseföretag

Intresseföretaget SIBS grundades 2016 med ambitionen att revolutionera byggbranschen och är nu en av Nordens snabbast växande bostadsbyggare. Bolaget har utvecklat ett eget byggsystem som sträcker sig över värdekedjan och ger större flexibilitet i utförande och betydligt kortare byggtider. De egenproducerade bostäderna förvaltas långsiktigt inom bolaget. SIBS har som uttalad ambition att bli Nordens mest hållbara bostadsbyggare.

SIBS AB resultat- och balansräkning i sammandrag (100%)

Resultaträkning Jan-Sep 2022		Balansräkning 30 sep 2022	
Nettoomsättning	882,4	Tillgångar	4 801,0
Resultat före värdeförändringar och skatt	274,3	Eget kapital	1 591,4
Årets resultat	283,5	Skulder	3 209,6

Investeringsföretaget har under året erhållit utdelning om 17 Mkr (0) från SIBS AB.

Not 13.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde/ Andra långfristiga värdepappersinnehav

	Moderbolaget		Investeringsföretaget	
	31 dec 2023	31 dec 2022	31 dec 2023	31 dec 2022
Ingående anskaffningsvärde	609,0	88,5	609,0	88,5
Förvärv	151,2	165,8	151,2	165,8
Omklassificeringar	-	404,7	-	412,7
Erhållet via utdelning	-	-69,0	-	-69,0
Försäljningar	-	-20,5	-	-20,5
Värdeförändringar	31,1	39,5	31,1	39,5
Övergång till Investeringsföretag enligt IFRS 10	-	-	-	-8,0
Utgående redovisat värde	791,3	609,0	791,3	609,0

Omklassificeringar avser främst tillkommande fondandelar från Andelar i koncernföretag, som en effekt av övergången till Investeringsföretag.

Not 14.

Andra långfristiga fordringar

	Moderbolaget		Investeringsföretaget	
	31 dec 2023	31 dec 2022	31 dec 2023	31 dec 2022
Ingående värde	64,8	49,8	64,8	107,2
Övriga tillkommande poster	3,6	18,9	3,6	137,0
Värdeförändringar	-	-0,4	-	-0,4
Omklassificering	-40,9	-	-40,9	-
Övriga avgående poster	-3,5	-3,5	-3,5	-3,5
Övergång till Investeringsföretag enligt IFRS 10	-	-	-	-175,5
Summa	24,0	64,8	24,0	64,8

Not 15.

Kundfordringar

	Moderbolaget		Investeringsföretaget	
	31 dec 2023	31 dec 2022	31 dec 2023	31 dec 2022
Kundfordringar brutto	1,4	1,2	1,4	1,2
Utgående redovisat värde	1,4	1,2	1,4	1,2
Åldersfördelning				
Ej förfallna kundfordringar	1,4	1,2	1,4	1,2
Summa kundfordringar	1,4	1,2	1,4	1,2

Not 16.

Övriga fordringar

	Moderbolaget		Investeringsföretaget	
	31 dec 2023	31 dec 2022	31 dec 2023	31 dec 2022
Moms	-	-	-	-
Skattekonto	0,0	-0,3	0,0	-0,3
Korfristiga räntebärande fordringar	55,6	-	55,6	-
Övriga poster	0,6	5,5	0,6	5,5
Summa	56,2	5,2	56,2	5,2

Not 17.

Likvida medel

	Moderbolaget		Investeringsföretaget	
	31 dec 2023	31 dec 2022	31 dec 2023	31 dec 2022
Kassa och bank	16,9	25,1	16,9	25,1
Summa	16,9	25,1	16,9	25,1

Not 18.

Aktiekapital

I posten aktiekapital ingår det registrerade aktiekapitalet. Antalet aktier uppgår till 65 531 st och kvotvärdet är 10 kr per aktie.

Innehåll

Neptunias Invest	3
Neptunias portfölj	9
Bolagsstyrningsrapport	20
Finansiella Rapporter	24
Förvaltningsberättelse	25
Moderbolagets resultaträkning	28
Moderbolagets balansräkning	29
Förändringar i moderbolagets eget kapital	30
Moderbolagets kassaflödesanalys	31
Investeringsföretagets resultaträkning	32
Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning	33
Förändringar i investeringsföretagets eget kapital	34
Investeringsföretagets kassaflödesanalys	35
• Noter	36
Styrelsens och VDs undertecknande	50
Revisionsberättelse	51
Definitioner	54
Väsentliga alternativa nyckeltal	55

Not 19.

Räntebärande skulder

	Moderbolaget		Investeringsföretaget	
	31 dec 2023	31 dec 2022	31 dec 2023	31 dec 2022
Långfristiga skulder				
Obligationslån	-	550,0	-	550,0
Konvertibellån	200,0	-	200,0	-
Kortfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut	600,0	35,0	600,0	35,0
Summa	800,0	585,0	800,0	585,0

Not 20.

Derivat

	Moderbolaget		Investeringsföretaget	
	31 dec 2023	31 dec 2022	31 dec 2023	31 dec 2022
Ingående verkligt värde	18,4	0,0	18,4	0,5
Värdeförändringar	5,6	18,4	5,6	18,4
Övergång till Investeringsföretag enligt IFRS 10	-	-	-	-0,5
Summa	24,0	18,4	24,0	18,4

Not 21.

Finansiella risker och finanspolicy

Neptunia utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker. Framförallt exponeras Neptunia för ränterisk, kreditrisk, värderingsrisk samt refinansierings- och likviditetsrisk. Neptunias övergripande riskhanteringspolicy fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på Neptunias finansiella resultat.

Styrelsen i Neptunia Invest har antagit ett antal finansiella och icke-finansiella mål för perioden fram till och med år 2025 vilka omfattar:

- Långsiktig tillväxt i substansvärde om minst 20% per år
- Begränsad skuldsättning om 5–15%
- Räntetäckningsgrad överstigande 2,5x
- Förvaltningskostnader ej överstigande 1% av balansomslutningen
- Stadigt växande utdelning

Ränterisk

Med ränterisk avses hur förändringar i räntenivån påverkar Neptunias finansnetto och värdet på finansiella instrument vid förändrade marknadsräntor. Neptunias låneportfölj består av lån med olika löptider och fördelning från olika kreditgivare. För att få en stabil räntekostnadsutveckling är en bra balans mellan en lång räntebindningstid som ger stabilitet och en kort som normalt ger den lägsta räntekostnaden viktig. Utifrån finanspolicyn arbetar vi aktivt med räntebindning för att uppnå en över tiden bra genomsnittlig räntenivå.

Kreditrisk

Neptunias kreditrisker kan i huvudsak hänföras till utestående kundfordringar, reversfordringar, likvida medel samt finansiella derivatavtal. Förluster på kundfordringar och reversfordringar uppstår när kunder försätts i konkurs eller av andra skäl inte kan fullfölja sina betalningsåtaganden. Övriga motparter skall uppvisa dokumenterad betalningsförmåga och konkurrenskraftig verksamhet för att ingå avtal med Neptunia.

Inga kreditgränser överskreds under rapportperioden och ledningen förväntar sig inte några förluster till följd av utebliven betalning från dessa motparter.

Värderingsrisk

Med värderingsrisk avses hur förändringar i multiplar påverkar Neptunias värderingar av tillgångar värderade till verkligt värde. Neptunias portfölj består av tre olika investeringskategorier med flera bolag i varje, inom olika branscher och i olika mognadsfas för att mitigera risken.

Likviditet och refinansieringsrisk

Koncernens betalningsåtaganden kopplat till driften av direkta och indirekta investeringar, samt amorteringar och räntekostnader, kräver god likviditet. Om Bolaget inte har tillräcklig likviditet för att uppfylla sina betalningsåtaganden kan det ha en negativ effekt på Bolagets verksamhet. Neptunias externa låneportfölj ska ha en löptidsstruktur som minimerar risken för att bolaget hamnar i likviditetsproblem. Målsättningen är att upprätthålla en jämn löptidsprofil för utestående skulder för att hantera refinansiering jämnt över tiden.

I tabellen nedan sammanfattas framtida avtalade odiskonterade betalningsflöden avseende räntor och amorteringar/återbetalningar på finansiella skulder per balansdagen 31 december 2023. Finansiella skulder med rörlig ränta har beräknats med den ränta som förelåg per 31 december 2023. Skulder har inkluderats i den period när återbetalning tidigast kan krävas av motparten.

	Per 31 dec 2023			
	Mindre än 1 år	Mellan 1-2 år	Mellan 2-4 år	Mellan 4-5 år
Obligationslån	600,0	-	-	-
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	200,0	-
Övriga skulder	7,5	-	8,4	-
Leverantörsskulder	4,0	-	-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	53,8	-	77,0	-
	665,3	-	285,4	-

Långfristiga räntebärande skulder och upplupna räntor för perioden 2-4 år avser konvertibellån, som förväntas konverteras till aktier vid förfallodagen.

	Per 31 dec 2022			
	Mindre än 1 år	Mellan 1-2 år	Mellan 2-4 år	Mellan 4-5 år
Obligationslån	-	550,0	-	-
Övriga skulder	36,5	28,2	-	-
Leverantörsskulder	1,0	-	-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	63,0	53,8	-	-
	100,5	632,0	-	-

Innehåll

Neptunias Invest	3
Neptunias portfölj	9
Bolagsstyrningsrapport	20
Finansiella Rapporter	24
Förvaltningsberättelse	25
Moderbolagets resultaträkning	28
Moderbolagets balansräkning	29
Förändringar i moderbolagets eget kapital	30
Moderbolagets kassaflödesanalys	31
Investeringsföretagets resultaträkning	32
Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning	33
Förändringar i investeringsföretagets eget kapital	34
Investeringsföretagets kassaflödesanalys	35
• Noter	36
Styrelsens och VDs undertecknande	50
Revisionsberättelse	51
Definitioner	54
Väsentliga alternativa nyckeltal	55

Finansiella överenskommelser

Investeringsföretaget har ej utnyttjade lånelöften om 0 Mkr (50) per 31 december 2023.

Hantering av kapital

Neptunia hanterar sitt kapital och sin verksamhet, för att generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att uppnå sina finansiella mål, detta genom att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere.

För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen, kan Neptunia förändra den utdelning som betalas till aktieägarna, återbetala kapital till aktieägarna, utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna.

Verkligt värde på finansiella instrument

Neptunias 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 tillgå vid värderingstidpunkten.

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

Nivå 3: Icke observerbara 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 kommande tabell för vilken nivå som använts. Förändringar i icke observerbara data som används i värderingarna har analyserats av företagsledningen mot tillgänglig information från planerade och genomförda transaktioner och information från de externa värderarna. Det är bolagets bedömning att värderingarna på tillgångarna har beaktat bästa och maximala nytta.

Investeringsföretaget 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.

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.

Sammanfattning värderingsantaganden, kassaflödesvärdering	31 dec 2023
Antal värderingsobjekt	2,0
Värdetidpunkt	2023-12-31
WACC	10,5-22,5
Rörelsemarginal	5-44
Långsiktig tillväxt	2,0-2,7

Känslighetsanalys, objekt 1	Förändring +/-, %	Resultateffekt, Mkr
WACC	2,5	+175/-130
Långsiktig tillväxt	0,5	+15/-15

Känslighetsanalys, objekt 2	Förändring +/-, %	Resultateffekt, Mkr
WACC	0,5	+8,8/-9,0
Rörelsemarginal	1,0	+25,5/-25,4

Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

	2023		
	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella tillgångar /skulder värderade till verkligt värde via resultat-räkningen	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde
Moderbolaget och Investeringsföretaget			
Tillgångar			
Andelar i koncernföretag	-	1 303,5	-
Andelar i intresseföretag	-	744,0	-
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	791,3	-
Fordringar hos koncernföretag	5,7	-	-
Långfristiga fordringar	24,0	-	-
Kundfordringar	1,4	-	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3,4	-	-
Övriga fordringar	56,2	-	-
Likvida medel	16,9	-	-
Summa	107,6	2 838,7	-
Skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	200,0
Derivat	-	24,0	-
Övriga långfristiga skulder	-	-	8,9
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	600,0
Leverantörsskulder	-	-	4,0
Övriga skulder	-	-	0,8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	30,3
Summa	-	24,0	844,1

Innehåll

Neptunias Invest	3
Neptunias portfölj	9
Bolagsstyrningsrapport	20
Finansiella Rapporter	24
Förvaltningsberättelse	25
Moderbolagets resultaträkning	28
Moderbolagets balansräkning	29
Förändringar i moderbolagets eget kapital	30
Moderbolagets kassaflödesanalys	31
Investeringsföretagets resultaträkning	32
Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning	33
Förändringar i investeringsföretagets eget kapital	34
Investeringsföretagets kassaflödesanalys	35
• Noter	36
Styrelsens och VD:s undertecknande	50
Revisionsberättelse	51
Definitioner	54
Väsentliga alternativa nyckeltal	55

Klassificering per värderingshierarki av finansiella tillgångar/skulder värderade till verkligt värde

Moderbolaget och Investeringsföretaget	2023			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Andelar i koncernföretag	-	441,7	861,8	1 303,5
Andelar i intresseföretag	-	-	743,9	743,9
Andra långfristiga värdepappersinnehav	11,8	779,5	-	791,3
Derivat	-	-	24,0	24,0
Summa	11,8	1 221,2	1 629,7	2 862,7

Samtliga tillgångar/skulder är värderade enligt samma nivå som fg år. Finansiella tillgångar och skulder som är värderade till upplupet anskaffningsvärde bedöms ej avvika väsentligt från dess verkliga värde.

Sammanfattning värderingsantaganden, kassaflödesvärdering 31 dec 2022

Antal värderingsobjekt	3
Värdetidpunkt	2022-12-31
WACC	14-45 %
Rörelsemarginal	11-50 %
Långsiktig tillväxt	2%

Känslighetsanalys	Förändring +/-, %	Resultateffekt, Mkr
WACC	1,0	+111/-86
Rörelsemarginal	2,5	+135/-160
Långsiktig tillväxt	2,0	+40/-60

Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

Moderbolaget och Investeringsföretaget	2022		
	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella tillgångar /skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Tillgångar

Andelar i koncernföretag	-	1 313,0	-
Andelar i intresseföretag	-	463,4	-
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	609,0	-
Fordringar hos koncernföretag	10,0	-	-
Långfristiga fordringar	64,8	-	-
Derivat	1,2	-	-
Kundfordringar	2,0	-	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5,2	-	-
Likvida medel	25,1	-	-
Summa	109,5	2 385,4	-

Skulder

Långfristiga räntebärande skulder	-	-	550,0
Derivat	-	18,4	-
Övriga långfristiga skulder	-	-	9,8
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	35,0
Leverantörsskulder	-	-	1,0
Övriga skulder	-	-	0,7
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	13,2
Summa	-	18,4	609,7

Klassificering per värderingshierarki av finansiella tillgångar/skulder värderade till verkligt värde

Moderbolaget och Investeringsföretaget	2022			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Andelar i koncernföretag	-	-	1 313,0	1 313,0
Andelar i intresseföretag	-	454,7	8,7	463,4
Andra långfristiga värdepappersinnehav	26,9	94,8	487,3	609,0
Derivat	-	-	-18,4	-18,4
Summa	26,9	549,5	1 790,6	2 367,0

Verkligt värde på finansiella instrument

Moderbolaget	2023			
	Finansiella intäkter	Finansiella kostnader	Värdetillväxt	Summa
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Andelar i koncernföretag	-	-	-104,9	-104,9
Andelar i intresseföretag	-	-	239,3	239,3
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	-	31,1	31,1
Derivat	-	-	-5,6	-5,6
Summa	-	-	159,4	159,4

Innehåll

Neptunias Invest	3
Neptunias portfölj	9
Bolagsstyrningsrapport	20
Finansiella Rapporter	24
Förvaltningsberättelse	25
Moderbolagets resultaträkning	28
Moderbolagets balansräkning	29
Förändringar i moderbolagets eget kapital	30
Moderbolagets kassaflödesanalys	31
Investeringsföretagets resultaträkning	32
Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning	33
Förändringar i investeringsföretagets eget kapital	34
Investeringsföretagets kassaflödesanalys	35
• Noter	36
Styrelsens och VDs undertecknande	50
Revisionsberättelse	51
Definitioner	54
Väsentliga alternativa nyckeltal	55

Not 22.

Övergång till Investeringsföretag

Under det fjärde kvartalet 2022 gjorde Neptunias styrelse bedömningen att man uppfyller kriterierna enligt IFRS 10 för ett 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.

Tabellerna i noten visar effekten på balansräkningen vid övergången 2022-09-30 samt en sammanställning av den resultateffekt som uppstod som en effekt av övergången till Investeringsföretag. Effekterna av övergången är enligt följande:

- Resultaträkning och balansräkning för dotterbolag och intressebolag konsolideras inte från oktober 2022
- Utdelningar, redovisade värden, övriga poster som tidigare eliminerats för dotterbolag och intressebolag inom koncernen elimineras inte längre från oktober 2022.
- Dotterbolag och intressebolag redovisas till verkligt värde i Investeringsföretagets resultat- och balansrapport, enligt IFRS 9 likt i Moderbolagets finansiella rapporter.
- Vid övergången dekonsoliderades Neptunias koncernföretag som därefter bokades upp till verkliga värden.
- För räkenskapsåret 2022 redovisas en konsoliderad Koncernresultaträkning för perioden jan-sep 2022 och som Investeringsföretag (som kan likställas med Moderbolaget) för perioden okt-dec 2022. Investeringsföretagets resultaträkning för 2022 är således inte jämförbar med 2023.
- Balansräkningen, per 2022-12-31, visar en rättvisande bild om Investeringsföretagets balansräkning.
- Då förändringen är framåtriktad har jämförelseperioder inte räknats om.

Balansräkning Investeringsföretaget	Koncern 30 Sep 2022	Effekt av ändrad princip	Investerings- företaget 30 Sep 2022
Anläggningstillgångar	10 852,8	-8 532,8	2 320,0
Omsättningstillgångar	2 123,3	-2 105,0	18,3
Likvida medel	839,0	-828,3	10,7
Summa tillgångar	13 815,1	-11 466,1	2 349,0
Eget kapital	7 677,4	-5 921,9 ¹	1 755,5
Långfristiga skulder	3 357,1	-2 828,6	528,4
Kortfristiga skulder	2 780,6	-2 715,6	65,0
Summa eget kapital och skulder	13 815,1	-11 466,1	2 349,0

¹ Varav 1 070,1 Mkr avser total resultateffekt av övergången, se följande tabell.

Investeringsföretaget - Effekt av övergång

Mkr	Ägarandel, %	Värderingsnivå	30 sep 2022
Slättö Förvaltning AB	70,75	3	930,3
MW Group AB	91,58	3	382,7
SIBS AB	17,19	3	454,7
Digital Room Invest AB	40,00	3	8,7
Collage intressenter AB	15,00	3	0,0
Slättö Value Add I AB	15,82	3	263,7
Slättö Value Add II AB	1,13	3	27,7
Slättö Core Plus AB	3,39	3	58,0
Summa verkligt värde			2 125,8
Resultateffekt dekonsolidering			2 125,8
Resultateffekt återfört verkligt värde			-1 055,7
Total resultateffekt			1 070,1

Innehåll

Neptunias Invest	3
Neptunias portfölj	9
Bolagsstyrningsrapport	20
Finansiella Rapporter	24
Förvaltningsberättelse	25
Moderbolagets resultaträkning	28
Moderbolagets balansräkning	29
Förändringar i moderbolagets eget kapital	30
Moderbolagets kassaflödesanalys	31
Investeringsföretagets resultaträkning	32
Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning	33
Förändringar i investeringsföretagets eget kapital	34
Investeringsföretagets kassaflödesanalys	35
• Noter	36
Styrelsens och VD:s undertecknande	50
Revisionsberättelse	51
Definitioner	54
Väsentliga alternativa nyckeltal	55

Not 23.

Icke kassaflödespåverkande poster som ingår i resultatet före skatt

	Investeringsföretaget	
	31 dec 2023	31 dec 2022
Värdeförändringar	-159,4	-375,1
Av- och nedskrivningar	-4,4	5,0
Realisationsresultat	-	-123,8
Andel i intressebolagsresultat	-	-335,3
Övrigt	-	-35,3
Summa	-163,8	-864,5

Not 24.

Finansiella skulder hänförliga till finansieringsverksamheten

	Moderbolaget		Investeringsföretaget		Moderbolaget		Investeringsföretaget	
	31 dec 2023	31 dec 2022	31 dec 2023	31 dec 2022	31 dec 2023	31 dec 2022	31 dec 2023	31 dec 2022
Långfristiga skulder								
Ingående redovisat värde	559,8	500,0	559,8	2 350,1				
Kassaflödespåverkande förändringar	250,0	50,0	250,0	1 644,3				
Förändringar hänförliga till ej kassaflödespåverkande poster:								
Omklassificering till kortfristiga skulder	-600,0	-	-600,0	-416,6				
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-0,9	9,8	-0,9	-559,8				
Övergång till Investeringsföretag enligt IFRS 10	-	-	-	-2 458,8				
Utgående redovisat värde långfristiga skulder	208,9	559,8	208,9	559,8				
Derivat								
Ingående redovisat värde	18,4	-	18,4	-0,5				
Förändringar hänförliga till ej kassaflödespåverkande poster:								
Värdeförändringar	5,6	18,4	5,6	18,4				
Övergång till Investeringsföretag	-	-	-	0,5				
Utgående redovisat värde derivat	24,0	18,4	24,0	18,4				
Kortfristiga skulder								
Ingående redovisat värde	35,0	46,0	35,0	1 288,0				
Kassaflödespåverkande förändringar	-35,0	-11,0	-35,0	-427,6				
Förändringar hänförliga till ej kassaflödespåverkande poster:								
Omklassificering från långfristiga skulder	600,0	-	600,0	416,6				
Övergång till Investeringsföretag enligt IFRS 10	-	-	-	-1 242,0				
Utgående redovisat värde kortfristiga skulder	600,0	35,0	600,0	35,0				

Innehåll

Neptunias Invest	3
Neptunias portfölj	9
Bolagsstyrningsrapport	20
Finansiella Rapporter	24
Förvaltningsberättelse	25
Moderbolagets resultaträkning	28
Moderbolagets balansräkning	29
Förändringar i moderbolagets eget kapital	30
Moderbolagets kassaflödesanalys	31
Investeringsföretagets resultaträkning	32
Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning	33
Förändringar i investeringsföretagets eget kapital	34
Investeringsföretagets kassaflödesanalys	35
• Noter	36
Styrelsens och VDs undertecknande	50
Revisionsberättelse	51
Definitioner	54
Väsentliga alternativa nyckeltal	55

Not 25.

Ställda säkerheter

	Moderbolaget		Investeringsföretaget	
	31 dec 2023	31 dec 2022	31 dec 2023	31 dec 2022
Pantsatta aktier/värdepapper	963,7	1 848,3	963,7	1 848,3
Hyresgaranti	2,0	2,0	2,0	2,0
Summa	965,7	1 850,3	965,7	1 850,3

Not 26.

Eventualförpliktelser

	Moderbolaget		Investeringsföretaget	
	31 dec 2023	31 dec 2022	31 dec 2023	31 dec 2022
Borgensförbindelser till förmån för koncernföretag	6,1	8,8	6,1	8,8
Summa	6,1	8,8	6,1	8,8

Not 27.

Andelar i koncernföretag

	Moderbolaget	
	31 dec 2023	31 dec 2022
Ingående anskaffningsvärde	250,2	309,3
Förvärv	100,9	80,8
Försäljningar/Avyttringar	-5,5	-14,1
Omklassificeringar	-	-122,2
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	345,6	250,2
Ingående värdeförändringar	1 062,8	1 084,4
Årets förändring verkligt värde	-104,9	231,8
Omklassificeringar	-	-253,4
Utgående ackumulerade värdeförändringar	957,9	1 062,8
Utgående redovisat värde	1 303,5	1 313,0

Företag	Organisationsnummer	Säte
Slättö Förvaltning AB	556920-6724	Stockholm
MW Group AB	559142-7629	Stockholm

Företag	Röstandel, %	Kapitalandel, %	Redovisat värde
Slättö Förvaltning AB	73,6	73,6	861,8
MW Group AB	73,9	73,9	441,7
Totalt			1 303,5

Not 28.

Närstående

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

Moderbolaget	2023			
	Intäkter	Kostnader	Fordringar	Skulder
Brofund Equity AB	0,8	-	-	-
Brofund Group AB	0,2	-	-	-
Slättö Förvaltning AB	4,3	-	-	-
MW Group AB	-	-	5,7	-
Summa	5,3	-	5,7	-

Moderbolaget	2022			
	Intäkter	Kostnader	Fordringar	Skulder
MW Group AB	-	-	10,0	-
Summa	-	-	10,0	-

Generellt utgår 2% ränta på samtliga koncerninterna lån om inte särskilda förhållanden föreligger.

Neptunia har under året dessutom lånat ut 35 Mkr till SIBS, lånebeloppet var återbetalt inom räkenskapsåret.

Innehåll

Neptunias Invest	3
Neptunias portfölj	9
Bolagsstyrningsrapport	20
Finansiella Rapporter	24
Förvaltningsberättelse	25
Moderbolagets resultaträkning	28
Moderbolagets balansräkning	29
Förändringar i moderbolagets eget kapital	30
Moderbolagets kassaflödesanalys	31
Investeringsföretagets resultaträkning	32
Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning	33
Förändringar i investeringsföretagets eget kapital	34
Investeringsföretagets kassaflödesanalys	35
• Noter	36
Styrelsens och VDs undertecknande	50
Revisionsberättelse	51
Definitioner	54
Väsentliga alternativa nyckeltal	55

Not 29.

Händelser efter balansdagen

Neptunia har, efter räkenskapsåret, säkrat refinansiering av utestående obligationer om 600 Mkr.

Not 30.

Vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel

Överkursfond	349,1
Balanserade vinstmedel från föregående år	1 613,9
Årets resultat	108,6
Totalt	2 071,5

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:

Överförs i ny räkning	2 071,5
Totalt	2 071,5

Innehåll

Neptunias Invest	3
Neptunias portfölj	9
Bolagsstyrningsrapport	20
Finansiella Rapporter	24
Förvaltningsberättelse	25
Moderbolagets resultaträkning	28
Moderbolagets balansräkning	29
Förändringar i moderbolagets eget kapital	30
Moderbolagets kassaflödesanalys	31
Investeringsföretagets resultaträkning	32
Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning	33
Förändringar i investeringsföretagets eget kapital	34
Investeringsföretagets kassaflödesanalys	35
Noter	36
• Styrelsens och VDs undertecknande	50
Revisionsberättelse	51
Definitioner	54
Väsentliga alternativa nyckeltal	55

Styrelsens och VDs undertecknande

Stockholm det datum som framgår av vår elektroniska underskrift

Gunnar Brock Styrelseordförande	Johan Karlsson Styrelseledamot och Verkställande direktör
Mikael Karlsson Styrelseledamot	Georg Ehrnrooth Styrelseledamot
Daniel Pilotti Styrelseledamot	Johan Malm Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

KPMG AB

Mattias Johansson

Auktoriserad revisor

Innehåll

Neptunias Invest	3
Neptunias portfölj	9
Bolagsstyrningsrapport	20
Finansiella Rapporter	24
Förvaltningsberättelse	25
Moderbolagets resultaträkning	28
Moderbolagets balansräkning	29
Förändringar i moderbolagets eget kapital	30
Moderbolagets kassaflödesanalys	31
Investeringsföretagets resultaträkning	32
Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning	33
Förändringar i investeringsföretagets eget kapital	34
Investeringsföretagets kassaflödesanalys	35
Noter	36
Styrelsens och VD:s undertecknande	50
• Revisionsberättelse	51
Definitioner	54
Väsentliga alternativa nyckeltal	55

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Neptunia Invest AB, org nr 556986-5453

Rapport om årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investeringsföretaget

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och den finansiella rapporten för investeringsföretaget för Neptunia Invest AB för år 2023 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 20-22. Bolagets årsredovisning och den finansiella rapporten för investeringsföretaget ingår på sidorna 24-50 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Den finansiella rapporten för investeringsföretaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Accounting Standards, så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 20-22. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och den finansiella rapporten för investeringsföretagets övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt resultaträkningen och rapport över finansiell ställning för koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och den finansiella rapporten för investeringsföretaget är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets styrelse i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Övriga upplysningar

Revisionen av årsredovisningen och den finansiella rapporten för investeringsföretaget för år 2022 har utförts av en annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad den 1 januari 2023 med omodifierade uttalanden i Rapport om årsredovisningen och den finansiella rapporten för investeringsföretaget.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och den finansiella rapporten för investeringsföretaget för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och den finansiella rapporten för investeringsföretaget som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Värdering av finansiella tillgångar till verkligt värde

Beskrivning av området

Se not 21 och redovisningsprinciper på sidorna 36-38 i årsredovisningen och den finansiella rapporten för investeringsföretaget för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

Moderbolaget och investeringsföretag innehar andelar i onoterade innehav som värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Andelarna redovisade i nivå 3 enligt värderingshierarkin i IFRS 13 uppgår per den 31 december 2023 till 1 629,7 Mkr. Värdering enligt nivå 3 kräver att ledningen gör bedömningar och antaganden med väsentlig påverkan på redovisade belopp. Såväl interna som externa värderingsmodeller används. Med anledning av den höga graden av subjektivitet i värderingen av finansiella tillgångar klassificerade i nivå 3 enligt IFRS 13 har det varit ett särskilt betydelsefullt område i vår revision.

Hur detta område beaktades i revisionen

Vi har utvärderat och detaljgranskat bolagets värderingsmetod och modell med hjälp av intern värderingsexpert. Som stöd för värderingen har vi granskat externa eller interna värderingar via ett granskningsurval baserat på innehavets storlek och risk. För vårt urval har vi, med hjälp av värderingsexpert internt, jämfört betydelsefulla antaganden med lämpliga referensvärden och priskällor. Vi har kontrollerat de beräkningar som ligger till grund för värderingen. Vidare har vi utvärderat de externa värderarnas kompetens och objektivitet. Vi har granskat lämnade upplysningar i de finansiella rapporterna. Vi har också kontrollerat fullständigheten i upplysningarna i årsredovisningen och bedömt om de ger en rättvisande bild av de redovisningsprinciper som tillämpas och återspeglar de antaganden som företagsledningen har tillämpat i sin värdering.

Innehåll

Neptunias Invest	3
Neptunias portfölj	9
Bolagsstyrningsrapport	20
Finansiella Rapporter	24
Förvaltningsberättelse	25
Moderbolagets resultaträkning	28
Moderbolagets balansräkning	29
Förändringar i moderbolagets eget kapital	30
Moderbolagets kassaflödesanalys	31
Investeringsföretagets resultaträkning	32
Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning	33
Förändringar i investeringsföretagets eget kapital	34
Investeringsföretagets kassaflödesanalys	35
Noter	36
Styrelsens och VD:s undertecknande	50
• Revisionsberättelse	51
Definitioner	54
Väsentliga alternativa nyckeltal	55

Annan information än årsredovisningen och den finansiella rapporten för investeringsföretaget

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och den finansiella rapporten för investeringsföretaget och återfinns på sidorna 1-23 och 54-55. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och den finansiella rapporten för investeringsföretaget omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och den finansiella rapporten för investeringsföretaget är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och den finansiella rapporten för investeringsföretaget. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och den finansiella rapporten för investeringsföretaget upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller den finansiella rapporten för investeringsföretaget, enligt IFRS Accounting Standards så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och den finansiella rapporten för investeringsföretaget som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och den finansiella rapporten för investeringsföretaget ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och den finansiella rapporten för investeringsföretaget som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och den finansiella rapporten för investeringsföretaget.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och den finansiella rapporten för investeringsföretaget, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och den finansiella rapporten för investeringsföretaget. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen

fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och den finansiella rapporten för investeringsföretaget om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och den finansiella rapporten för investeringsföretaget. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och den finansiella rapporten för investeringsföretaget, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och den finansiella rapporten för investeringsföretaget återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende den finansiella rapporten för investeringsföretaget. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och den finansiella rapporten för investeringsföretaget, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

Innehåll

Neptunias Invest	3
Neptunias portfölj	9
Bolagsstyrningsrapport	20
Finansiella Rapporter	24
Förvaltningsberättelse	25
Moderbolagets resultaträkning	28
Moderbolagets balansräkning	29
Förändringar i moderbolagets eget kapital	30
Moderbolagets kassaflödesanalys	31
Investeringsföretagets resultaträkning	32
Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning	33
Förändringar i investeringsföretagets eget kapital	34
Investeringsföretagets kassaflödesanalys	35
Noter	36
Styrelsens och VD:s undertecknande	50
• Revisionsberättelse	51
Definitioner	54
Väsentliga alternativa nyckeltal	55

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och den finansiella rapporten för investeringsföretaget har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Neptunia Invest AB för år 2023 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och den finansiella rapporten för investeringsföretaget har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Neptunia Invest AB för år 2023 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende: - företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller - på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 20-22 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och den finansiella rapporten för investeringsföretagets övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska underskrift
KPMG AB

Mattias Johansson
Auktoriserad revisor

Innehåll

Neptunias Invest	3
Neptunias portfölj	9
Bolagsstyrningsrapport	20
Finansiella Rapporter	24
Förvaltningsberättelse	25
Moderbolagets resultaträkning	28
Moderbolagets balansräkning	29
Förändringar i moderbolagets eget kapital	30
Moderbolagets kassaflödesanalys	31
Investeringsföretagets resultaträkning	32
Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning	33
Förändringar i investeringsföretagets eget kapital	34
Investeringsföretagets kassaflödesanalys	35
Noter	36
Styrelsens och VD:s undertecknande	50
Revisionsberättelse	51
• Definitioner	54
Väsentliga alternativa nyckeltal	55

Definitioner

Avkastning på eget kapital	EBT i procent av genomsnittligt eget kapital
AUM (IFRS)	<i>Assets under management</i> Se förvaltad kapital
AUM (GAV)	Förvaltad kapital justerat för kapitalandel
Avkastning på totalt kapital	Rörelseresultat inklusive finansiella intäkter av genomsnittlig balansomslutning
Bruttomarginal	Bruttovinst i förhållande till omsättning
CAGR	<i>Compound Annual Growth Rate</i> Neptunias genomsnittliga tillväxt i balansomslutning under en specifik tidsperiod
EBIT	Rörelseresultat före räntor och skatt
EBIT-marginal, %	Rörelseresultat före räntor och skatter i förhållande till omsättning
EBT	Rörelseresultat före skatter
EBT-marginal, %	Rörelseresultat före skatter i förhållande till omsättning
EPRA NAV	Eget kapital med återläggning av derivat och uppskjuten skatt och skatterabatt erhållet i samband med förvärv, i förhållande till antalet aktier vid periodens utgång.
Förvaltad kapital	Värdet av samtliga tillgångar som förvaltas av Slättö Förvaltning
Dotterföretag	Av Neptunia majoritetsägda företag
Greenhouse Gas Protocol	Standardiserad utsläppsberäkning som är inriktad på utsläppsberäkningar för företag och organisationer.
Gross MOIC	<i>Gross Multiple of Invested Capital</i> En tillgångs verkliga värde i förhållande till investerat kapital
IRR	Internal rate of return, den internränta som en investering avkastat

Justerad belåningsgrad	Nettoskuld/nettokassa i förhållande till totala tillgångar
JV	Joint Venture, samarbetsform med flera ägare som har gemensamt bestämmande inflytande
Marknadsvärde	Det totala verkliga värdet för en ägd tillgång
NAV	<i>Net Asset Value</i> Det totala värdet av tillgångar minus alla dess skulder i en fond
Neptunia	Neptunia Invest AB (publ)
Neptunias innehav	Kärninnehav, minoritetsägda innehav och finansiella placeringar gemensamt.
Nettoskuld	Räntebärande skulder med avdrag för likvida medel, kortfristiga placeringar och långfristiga fordringar exklusive aktiverade lånekostnader, fordringar till koncernföretag, fordringar till Intressebolag/JV samt övriga kortfristiga fordringar
Orealiserad värdeökning	Värdeförändring på ej avyttrade tillgångar
Portfölj	Kärninnehav, minoritetsägda innehav, finansiella placeringar samt kassa och övrigt
Räntetäckningsgrad	Rullande 12 månader. Nettot av mottagna utdelningar, avyttringar och förvaltningskostnader i förhållande till räntekostnader
Soliditet	Eget kapital i förhållande till balansomslutningen
Substansvärde	Redovisat värde på totala tillgångar minskat med nettoskulden/ökat med nettokassa (överensstämmer med eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare)
Totalavkastning	Periodens värdeförändring och erhållen utdelning i förhållande till ingående balans
Värdeförändring	Utgående balans minus ingående balans och justerat för erhållna utdelningar och årets investeringar/avyttringar

Innehåll

Neptunias Invest	3
Neptunias portfölj	9
Bolagsstyrningsrapport	20
Finansiella Rapporter	24
Förvaltningsberättelse	25
Moderbolagets resultaträkning	28
Moderbolagets balansräkning	29
Förändringar i moderbolagets eget kapital	30
Moderbolagets kassaflödesanalys	31
Investeringsföretagets resultaträkning	32
Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning	33
Förändringar i investeringsföretagets eget kapital	34
Investeringsföretagets kassaflödesanalys	35
Noter	36
Styrelsens och VDs undertecknande	50
Revisionsberättelse	51
Definitioner	54
• Väsentliga alternativa nyckeltal	55

Väsentliga alternativa nyckeltal

Substansvärde, årlig tillväxt

Årlig tillväxt på substansvärde per aktie

Kr	31 dec 2023	31 dec 2022
Substansvärde per aktie	31 622	30 060
Substansvärde, årlig tillväxt, %	5	11

Portfölj

Kärninnehav, minoritetsägda innehav, finansiella placeringar samt kassa och övrigt.

Mkr	31 dec 2023	31 dec 2022
Slättö Förvaltning	862	930
MW Group	442	383
SIBS	740	455
Minoritetsägda innehav	350	217
Finansiella placeringar	443	404
Kassa och övrigt	109	107
Totala tillgångar	2 946	2 495

Justerad belåningsgrad

Justerad nettoskuld i förhållande till totala tillgångar.

Mkr	31 dec 2023	31 dec 2022
Totala tillgångar	2 946	2 495
(+) Räntebärande skuld	600	585
(-) Fordringar	-92	-81
(-) Kassa	-17	-25
Justerad nettoskuld	491	479
Justerad belåningsgrad (Net LTV), %	17	19

Räntetäckningsgrad

Nettot av mottagna utdelningar, avyttringar och förvaltningskostnader i förhållande till räntekostnader.

Mkr	31 dec 2023	31 dec 2022
Mottagna utdelningar och avyttringar	39	193
Förvaltningskostnader	-34	-28
Räntekostnader	-64	-44
Räntetäckningsgrad	0,1x	3,8x

Förvaltningskostnader (R12) / Balansomslutning

Mkr	31 dec 2023	31 dec 2022
Balansomslutning	2 946	2 495
Kostnader för centraladministration (R12)	34	28
Förvaltningskostnader (R12) / Balansomslutning, %	1,1	1,1

Utdelning / Förgående års resultat

Mkr	31 dec 2023	31 dec 2022
Förgående års resultat	209	666
Utdelning	-	25
Utdelning / Årets resultat, %	-	4