

Årsredovisning 2024.

NEPTUNIA



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 sektorerna fastighet, försvar och säkerhet samt energi. Bolaget grundades 2014 av bröderna Johan och Mikael Karlsson som en gemensam plattform för ägandet i företagen Slättö och MW Group vilka bröderna startat. Bolaget har sedan dess framgångsrikt knutit till sig ett antal välrenommerade investerare som bidragit med finansiering, kompetens och nätverk.

Året i korthet.

NYCKELTAL

	2024	2023
ÅRLIG SUBSTANSTVÄRDESTILLVÄXT PER AKTIE	13,2%	5,2%
JUSTERAD BELÅNINGSGRAD	10,2%	16,7%
RÄNTETÄCKNINGSGRAD	2,7x	0,1x

2024 PER INVESTERINGSKATEGORI

KÄRNINNEHAV		MINORITETSÄGDA INNEHAV		FINANSIELLA PLACERINGAR	
Värde per 31 dec 2024	2 415 Mkr	Värde per 31 dec 2024	273 Mkr	Värde per 31 dec 2024	454 Mkr
Andel av totala tillgångar	71 %	Andel av totala tillgångar	8 %	Andel av totala tillgångar	13 %
Totalavkastning, 2024	19 %	Totalavkastning, 2024	-3 %	Totalavkastning, 2024	6 %
Erhållen utdelning	59 Mkr	Erhållen utdelning	- Mkr	Erhållen utdelning	41 Mkr
Nettoavyttring	-82 Mkr	Nettoinvestering	34 Mkr	Nettoinvestering	36 Mkr

VIKTIGA HÄNDELSE

- Substansvärdet per aktie växte under året med 13 procent
- Substansvärdet uppgick till 2 345 Mkr
- Justerat substansvärde, inklusive emitterade konvertibla lån uppgick till 2 784 Mkr
- Neptunia erhöLL utdelningar om 100 Mkr under året
- Neptunia investerade 103 Mkr och gjorde avyttringar under året om totalt 115 Mkr
- Neptunia emitterade under året konvertibla lån till ett belopp om 200 Mkr, inom ramen för befintligt konvertibelramverk
- Neptunia har, efter räkenskapsåret, emitterat icke-säkerställda obligationer om 600 Mkr

2 345 Mkr Substansvärde	100 Mkr Erhållna utdelningar
103 Mkr Investerat	115 Mkr Avyttrat

Historisk utveckling.

Genomsnittlig substansvärdestillväxt per aktie 2016-2024: **26%**

26%

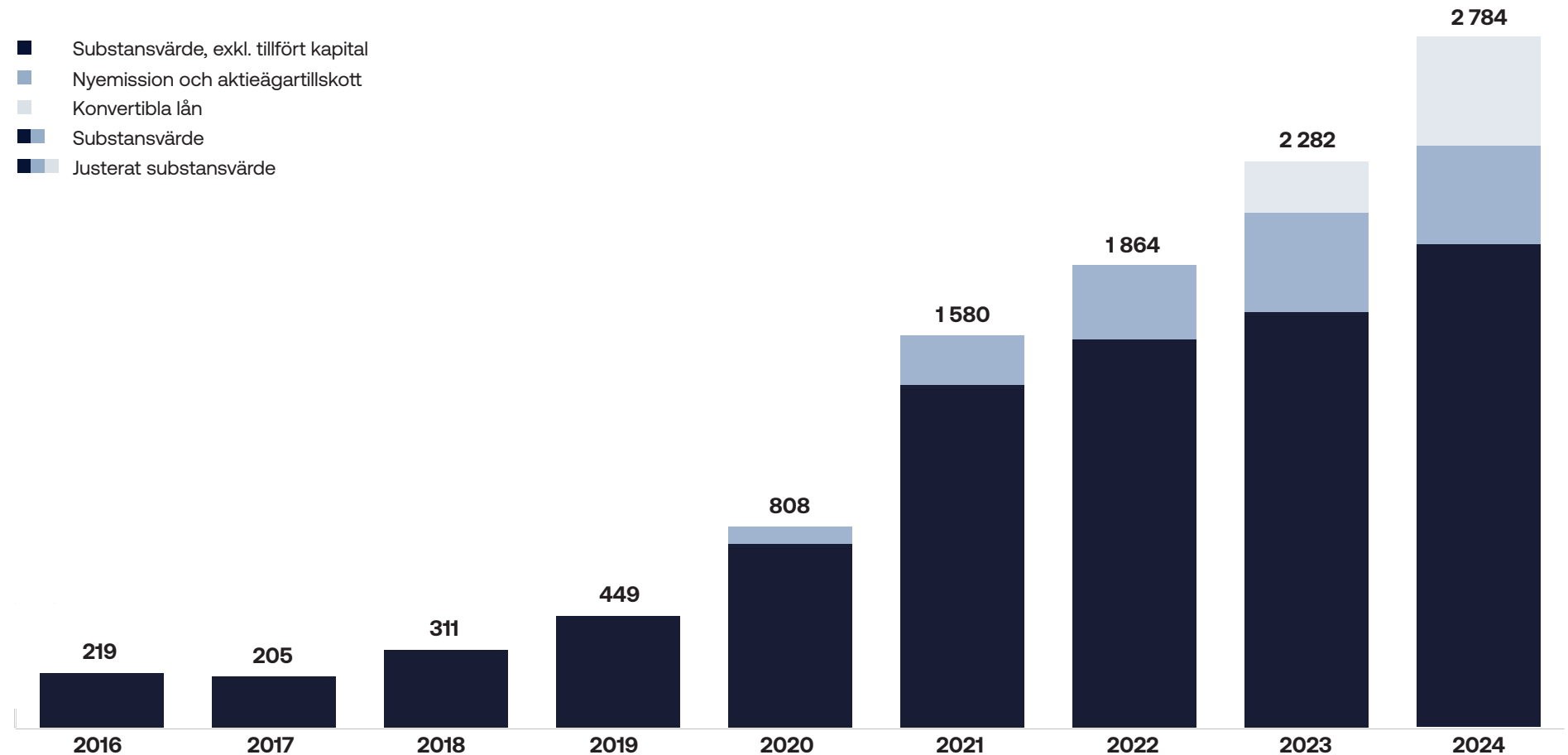
Genomsnittlig substansvärdestillväxt per aktie
2016-2024

~800 Mkr

Tillfört kapital ¹⁾

21 st

Välrenommerade nordiska investerare



Grundarna har ordet.

Vid årets inledning uttryckte vi en tydlig ambition om att stärka Neptunias finansiella flexibilitet. När vi nu summerar 2024 kan vi konstatera att vi har stärkt vår likviditet, minskat vår skuldsättningsgrad och etablerat en mer hälsosam räntetäckningsgrad. Dessutom har vi i början av 2025 framgångsrikt refinansierat vår bankfacilitet på obligationsmarknaden, vilket har resulterat i en minskning av bolagets räntekostnader samt en mer flexibel struktur.

Neptunia har fortsatt att attrahera ansedda nordiska investerare och under året välkomnat flera nya familjer som investerare. Det är med lika delar ödmjukhet och stolthet vi tar oss an det fortsatta förtroendet. Vi befinner oss alltjämt i ett osäkert makroekonomiskt klimat, men oavsett marknadens utveckling är vårt långsiktiga fokus tydligt: att äga och utveckla företag som är ledande inom sina respektive områden, samt att säkerställa en attraktiv riskjusterad avkastning för våra investerare.

Under 2024 ökade vårt substansvärde per aktie med 13 %, men nådde inte vår målsättning om 20 %, vilket är hänförligt till en negativ värdeutveckling i SIBS. Trots det ökade portföljens totala värde med 306 Mkr, tack vare stark underliggande tillväxt och lönsamhetsutveckling i övriga kärninnehav, samt därmed hänförliga positiva värdeförändringar.

Våra kärninnehav, vilka utgör 71 % av våra tillgångar, fortsätter att samlat utvecklas väl med en omsättningstillväxt om 101% och en avkastning om 19%.

Slättö har visat stark motståndskraft och framgångsrikt utökat sin volym av förvaltat institutionellt kapital, trots att volymerna för kapitalanskaffning inom private equity i allmänhet var på dom lägsta nivåerna på över ett decennium. Slättö har därtill varit en av de mest aktiva förvärvarna på den nordiska fastighetsmarknaden. Under året genomförde Slättö transaktioner till ett underliggande fastighetsvärde om 16 Mdkr.

Med en stark ställning på den svenska- och finska marknaden, och med öppnandet av ett kontor i Danmark, är Slättö på god väg att bli en ledande nordisk aktör.

Som en del i MW Groups strategi har bolaget förvärvat en majoritetsandel av eCiceron och 100% av Arbonaut¹, bolag som tidigare varit minoritetsägda. Operationellt har bolaget under 2024 fokuserat på att stärka lönsamheten i respektive portföljbolag vilket har resulterat i en förbättring i operativt EBITDA om 32 Mkr.

Under 2024 har SIBS upplevt både framgångar och utmaningar. Efter att ha fått sitt internationella genombrott 2023 med ordrar från Storbritannien och Saudiarabien, har företaget fortsatt att växa kraftigt med hög operationell kvalitet. Omsättningen mer än fördubblades till 5,9 Mdkr (2,7) och rörelseresultatet före värdeförändringar ökade till 544 Mkr (137). Samtidigt har SIBS stött på geopolitiska utmaningar i sin leveranskedja och visat brister i riskhantering och finansiell styrning.

Ingrid Capacity ökade sina intäkter och lönsamhet markant under året och har genom investeringar från BW Energy Storage Systems och Locus Energy fått ett genombrott på den svenska marknaden. I början av 2025 investerade bolaget ånyo tillsammans med Locus Energy, för utveckling av en batteripark i Finland med en kapacitet på 70 MW, vilken förväntas bli landets största när den tas i drift under 2026.

Portföljen av minoritetsägda innehav resulterade i en negativ avkastning om 3 % och våra finansiella placeringar genererade en positiv avkastning om 6 %. Finansiella placeringar har därtill delat ut totalt 41 Mkr under året.

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



Vi ser med tillförsikt fram emot att fortsätta utveckla våra innehav och generera en god avkastning för våra investerare.

Johan Karlsson och Mikael Karlsson

Portföljöversikt.

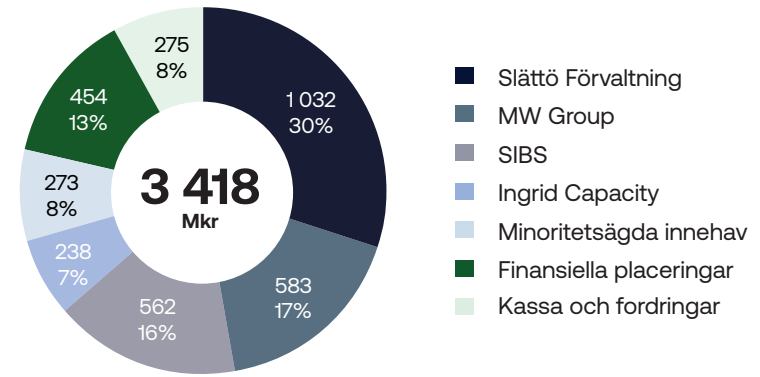
PORTFÖLJUTVECKLING 2024

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

KOMMENTARER

- Neptunias totala innehav ökade under året från 2 837 Mkr till 3 143 Mkr, drivet av nettoavyttringar om 12 Mkr och värdeförändringar om 318 Mkr
- Den totala portföljavkastningen uppgick till 418 Mkr, motsvarande 15 procent, drivet av positiva värdeförändringar i Slättö, MW Group och Ingrid Capacity
- Neptunia har erhållit utdelningar från Slättö Förvaltning och Slättös fonder om totalt 100 Mkr
- Justerat substansvärde ökade från 2 282 Mkr till 2 784 Mkr
- Substansvärdet per aktie ökade med 4 159 kr, motsvarande 13%

PORTFÖLJSEGMENTERING



Kärninnehav.

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

Investeringar i Neptunias kärninnehav görs med ett långsiktigt investeringsperspektiv utan uttalad tidshorisont för avyttring. Investeringsstrategin utvärderas löpande och inriktningen kan förändras över tid. Vi strävar alltid efter att vara en engagerad ägare och utövar inflytande genom styrelserepresentation.

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

Utveckling 2024

Vid årsskiftet uppgick det totala värdet av Neptunias kärninnehav till 2 415 Mkr, en ökning driven av värdeförändringar om 340 Mkr samt nettoavyttringar om 82 Mkr.

Den årliga avkastningen uppgick till 399 Mkr, motsvarande 19 procent. Våra kärninnehav växer fortsatt snabbt och redovisar samlat en intäktsökning om 101 procent (81) med en genomsnittlig EBITDA-marginal om 13 procent (8).

INVESTERINGSSTRATEGI

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

VÄRDE

2 415 Mkr

ANDEL AV TILLGÅNGAR

71%

TOTALAVKASTNING, 2024

19%

ERHÅLLEN UTDELNING

59 Mkr

OMSÄTTNINGSTILLVÄXT

101%

SLÄTTÖ

Slättö är en förvaltare av alternativa investeringsfonder inriktade mot nordiska fastighetsinvesteringar.

Andel av tillgångar
30%

Ägarandel
68%

Värde
1 032 Mkr

Omsättning
175 Mkr

UTVECKLING UNDER ÅRET

- Omsättningen uppgick till 175 Mkr (171)
- EBIT uppgick till 15 Mkr (18)
- EBT uppgick till 62 Mkr (-93)
- Slättö har växt sitt förvaltade kapital till cirka 12 Mdkr under året, bland annat genom en lyckad första stängning av sin tredje flaggskeppsfond, Slättö Value Add III
- Slättö signerade sin första amerikanska ankarinvesterare genom en fond förvaltd av Ares, vilken investerade cirka 665 Mkr i Slättö Value Add III
- Slättö fick förnyat förtroende från sina befintliga institutionella investerare, bland andra Lærernes Pension och Nordea, som gemensamt har åtagit sig att investera 1 Mdkr i Slättö Value Add III
- Under året genomförde eller avtalade fonderna om nya förvärv för ett underliggande fastighetsvärde om drygt 13 Mdkr i Sverige och i Finland, vilket motsvarar ca 10% av den totala transaktionsmarknaden
- Slättö har delat ut 86 Mkr till sina aktieägare

EFTER ÅRETS UTGÅNG

- Slättö har efter årets utgång fortsatt att erhålla kapitalförbindelser till sina fonder från nordiska och internationella institutionella investerare

VÅR SYN PÅ SLÄTTÖ

Slättö är ett av Neptunias kärninnehav sedan 2014. Bolaget utvecklas snabbt mot att bli en av de ledande nordiska förvaltare av alternativa investeringsfonder inriktade mot fastighetsinvesteringar.

Slättö har visat stark motståndskraft och genererat goda resultat trots allmänt låga kapitalanskaffningsvolymerna inom private equity. Under året var Slättö en av de mest aktiva investerarna på den nordiska fastighetsmarknaden, med köp- och säljtransaktioner till ett underliggande fastighetsvärde om cirka 16 Mdkr.

Slättö är nu väl etablerade på de svenska och finska marknaderna och i och med öppnandet av ett kontor i Danmark, är de på god väg att bli en ledande nordisk aktör.



MW GROUP

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

Andel av tillgångar
17%

Ägarandel
74%

Värde
583 Mkr

Omsättning
379 Mkr

UTVECKLING UNDER ÅRET

- Omsättningen¹ uppgick till 379 Mkr (377). De teknikdrivna bolagen Arbonaut och eCiceron växte med 49% respektive 33%, medan det största operativa bolaget, MW Field Services, minskade omsättningen med 10% efter att ha prioriterat lönsamhet över tillväxt
- Operativ EBITDA² uppgick till 25 (-7). Moderbolagets kostnader minskade med 9% till 35 Mkr (39)
- Fokus har riktats åt att utveckla bolagens försäljning och effektivitet, satsa på att framtidssäkra leveransförmågan för den växande försvarsmarknaden samt att utveckla bolagets förvärvsförmåga
- MW Group har uppdaterat sin tillväxtstrategi med högre ambitioner för förvärv, för att etablera sig som moderbolag i en av de ledande industrigrupperna på den växande nordiska totalförsvarsmarknaden
- MW Group ingick avtal om att förvärva en majoritetsandel i eCiceron, som specialiserar sig på säkra och robusta kommunikationslösningar för både militära och civila användningsområden, samt samtliga aktier i Arbonaut, som specialiserar sig på geodataanalys³
- Arbetet med kompetensförstärkning har fortsatt under året med ett antal nyckelrekryteringar. I koncernledningen har Adam Treschow utsetts till COO. I Arbonaut har Jari Kinnunen utsetts att efterträda nuvarande VD vid avslutad transaktion och i eCiceron har Tommy Hallberg utsetts till ny vVD

EFTER ÅRETS UTGÅNG

- MW Group har slutfört förvärvet av eCiceron efter erhållet godkännande från myndigheter

1. Inklusive 100% av eCiceron och Arbonaut

2. Operativa bolagens EBITDA justerat för poster av engångskaraktär, exklusive grupp-kostnader (100% av eCiceron och Arbonaut)

3. Förvärvet förutsätter godkännande av relevanta myndigheter

VÅR SYN PÅ MW GROUP

MW Group är ett av Neptunias kärninnehav sedan 2014. Bolaget har under året uppdaterat sin tillväxtstrategi med en högre ambition i förvärvsagendan. Strategin inriktar sig mot att bli en ledande industrigrupp inom försvar och kritiska tjänster för den nordiska totalförsvarsmarknaden.

Genom att använda en decentraliserad modell ser vi att gruppen kan utnyttja de specialiserade kompetenserna hos sina företag, samlat under ett starkt och välkänt varumärke: MW Group.

Operativt fortsätter gruppen att genom stordriftsfördelar samt operativa förbättringar stärka sin lönsamhet. MW Group har för helåret uppnått en lönsamhetsförbättring om 32 Mkr jämfört med 2023.



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

Andel av tillgångar
16%

Ägarandel
16%

Värde
562 Mkr

Omsättning
5 869 Mkr

UTVECKLING UNDER ÅRET

- Omsättningen uppgick till 5 869 Mkr (2 690)
- EBIT före värdeförändringar uppgick till 543 Mkr (137)
- EBIT uppgick till 96 Mkr (-307)
- Bolaget färdigställde deras första projekt för NEOM, vilket omfattade 2 174 bostäder fördelade på 35 byggnader
- SIBS AB har framgångsrikt emitterat nya seniora icke-säkerställda obligationer om 1 Mdkr med en löptid på tre år
- SIBS redovisade en materiell resultatminskning i fjärde kvartalet, främst på grund av justeringar av vinstavräkningen för projekt samt fördyringar och störningar i logistikkedjan. Neptunia har därför justerat ned värdet på innehavet med 96 Mkr

EFTER ÅRETS UTGÅNG

- SIBS Modular har utsett Tuomas Oijala till ny Deputy CEO och Head of Business Development. Tuomas kommer från sin nuvarande position som VD för Spinnova Group och har tidigare haft flera ledande befattningar inom KONE i Kina, Saudiarabien och Danmark

VÅR SYN PÅ SIBS

Neptunia är delägare i SIBS sedan 2019. Med ett egenutvecklat och automatiserade system för design och industriellt byggande, är SIBS en av världens ledande modulära utvecklare av flerbostadshus.

För SIBS har 2024 varit ett både framgångsrikt och utmanande år. Bolaget fick sitt internationella genombrott under 2023 med ordrar i Storbritannien och i Saudiarabien. Under 2024 har man vuxit kraftigt och lyckats göra så med god operationell kvalitet. Emellertid har SIBS mött geopolitiska utmaningar i sin leveranskedja samt uppvisat brister i sin riskhantering och finansiella styrning.

Samlat har Neptunia fortsatt förtroende för SIBS långsiktiga potential.





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

Andel av tillgångar
7%

Ägarandel
12%

Värde
238 Mkr

Omsättning
315 Mkr

UTVECKLING UNDER ÅRET

- Nettoomsättningen uppgick till 315 Mkr (117)
- EBITDA uppgick till 173 Mkr (71)
- Ingrid Capacity har 425 MW i förvaltning eller under konstruktion, och en pipeline på över 6 GW över hela Europa
- Ingrid Capacity har ingått ett nytt partnerskap med SEB Nordic Energy, via Locus Energy. Detta samarbete möjliggör uppförandet av 13 stora batterilagringssystem i södra Sverige, vilket tillför 196 MW flexibel kapacitet
- Axel Holmberg har utsetts till ny VD för Ingrid Capacity och kommer att leda företagets europeiska expansion inom energilagring med sin 15-åriga erfarenhet inom energisektorn
- Erik Sellstedt har anställts som ny CFO och har tidigare varit CFO och CSO i flera företag, senast på fintech-företaget Anyfin

EFTER ÅRETS UTGÅNG

- I början av 2025 investerade Ingrid Capacity och Locus Energy cirka 1 Mdkr i en batteripark i Finland. Denna park, med en kapacitet på 70 MW, förväntas bli landets största när den tas i drift 2026

VÅR SYN PÅ INGRID CAPACITY

Ingrid Capacity, grundades 2022, och Neptunia var en av bolagets första investerare. Företaget omklassificerades till ett kärninnehav under 2024. Under det gångna året har Ingrid utvecklats till en ledande aktören i Norden inom energilagring, med fokus på batterienergilagringssystem (BESS).

Bolaget har genom BW Energy Storage Systems (2023) och Locus Energys investeringar gjort ett genombrott som vidimerar bolagets strategi. Under 2025 planerar bolaget för expansion i Europa, med Finland och Tyskland som fokusmarknader. Vi har god tilltro till bolagets kapacitet och strategi.

Minoritetsägda innehav.

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

Vi investerar i minoritetsägda företag inom Neptunias sektorer, vilka drivs av starka entreprenörer och har digitala affärsmodeller. Neptunia blir en av flera betydande investerare med gemensamma intressen, och vi strävar efter att hjälpa dessa företag att nå sin fulla potential genom att tillföra kapital och vårt industriella nätverk.

UTVECKLING 2024

Vid årets utgång uppgick det totala värdet för Neptunias minoritetsägda innehav till 273 Mkr, drivet av nettoinvesteringar om 34 Mkr samt värdeförändringar om -8 Mkr. Den årliga avkastning uppgick till -8 Mkr, motsvarande -3 procent. Neptunias innehav i Ingrid Capacity omklassificerades under året till ett kärninnehav, i linje med Neptunias investeringsstrategi.

Under året har Neptunia främst investerat i befintliga innehav, men även i nya innehav så som Hemla, vilka erbjuder nästa generations hemsäkerhet med fokus på transparens, premiumkvalitet och innovation för att skydda både fysiska och digitala hem.

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
- Nya investeringar, avyttringar, utökat engagemang samt omklassifiering till kärninnehav utvärderas kontinuerligt

1) Inklusive minoritetsägda innehav som omklassificerats till kärninnehav (SIBS och Ingrid)

VÄRDE

273 Mkr

ANDEL AV TILLGÅNGAR

7 %

TOTALAVKASTNING, 2024

-3 %

INVESTERAT, NETTO

34 Mkr

IRR ¹⁾

31 %

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 fondinvesterar. Neptunias investeringar i Slättös fonder har resulterat i en god värdeutveckling och därtill löpande preferensutdelningar.

UTVECKLING 2024

I slutet av 2024 uppgick det totala värdet av Neptunias finansiella placeringar till 454 Mkr, drivet av nettoinvesteringar om 36 Mkr, värdeförändringar om -15 Mkr och utdelningar om 41 Mkr.

Den årliga avkastningen uppgick till 26 Mkr, motsvarande 6 procent. Under året har Neptunia erhållit utdelningar från Slättös fonder om totalt 41 Mkr. Av det totala värdet om 454 Mkr, utgjorde investeringar i Slättös fonder 381 Mkr, vilket är i linje med Neptunias strategi att skapa intressegemenskap med övriga fondinvesterar.

INVESTERINGSSTRATEGI

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

VÄRDE

454 Mkr

ANDEL AV TILLGÅNGAR

13 %

TOTALAVKASTNING, 2024

6 %

INVESTERAT, NETTO

36 Mkr

ERHÅLLEN UTDELNING

41 Mkr

Styrelse.

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



Gunnar Brock

Styrelseordförande

Född: Sverige, 1950

Styrelseordförande sedan: 2017

Övriga uppdrag (urval):

Ordförande Stena AB

Aktieinnehav: 2 806 aktier (4,3%)



Johan Karlsson

VD & styrelseledamot

Född: Sverige, 1985

Styrelseledamot sedan: 2014

Övriga uppdrag (urval):

VD Slättö Förvaltning AB

Ordförande SIBS AB

Aktieinnehav: 31 440 aktier genom

Brofund Group AB (48,0%)



Mikael Karlsson

Styrelseledamot

Född: Sverige, 1987

Styrelseledamot sedan: 2014

Övriga uppdrag (urval):

VD MW Group AB

Ledamot Säkerhets- och

försvarsföretagen

Aktieinnehav: 31 440 aktier genom

Brofund Group AB (48,0%)



Georg Ehrnrooth

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%)



Daniel Pilotti

Styrelseledamot

Född: Sverige, 1974

Styrelseledamot sedan: 2021

Övriga uppdrag (urval):

Ordförande RS Sport AB

Ledamot MW Group AB

Aktieinnehav: 1 993 aktier genom

Jeansson Pilotti AB. (3,0%)



Johan Malm

Styrelseledamot

Född: Sverige, 1973

Styrelseledamot sedan: 2023

Övriga uppdrag (urval):

VD E. Öhman J:or Aktiebolag

Ordförande Lannebo

Kapitalförvaltning AB

Aktieinnehav: Representant för

Öhman J:or Alternative Investments

AB som äger 4 372 aktier (6,7%)

Bolagsstyrningsrapport.

Neptunia Invest AB (publ) tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning (Koden). Koden finns på www.bolagsstyrning.se, där även den svenska modellen för bolagsstyrning beskrivs.

AKTIER

Vid årsskiftet 2024 hade Neptunia 11 aktieägare. Aktieinnehav som representerar minst en tiondel av röstetalet av samtliga aktier i Neptunia är Brofund Group AB och Topsin Investments S.A. med 48,0% 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 2023 genomfördes den 11 juni 2024 och årsstämman för 2024 hålls i maj 2025. Varje röstberättigad aktieägare i Neptunia får rösta för fulla antalet av aktieägaren ägda och företrädda aktier utan begränsning i röstetalet.

REVISORER

Bolagsstämman utser bolagets externa revisorer. Revisorerna har som uppgift att säkerställa att årsredovisningen är upprättad enligt gällande lagar och regler och att styrelsen förvaltar bolaget enligt gällande lagar. Årsstämman i juni 2024 beslutade att för tiden intill slutet av årsstämman i maj 2025 välja KPMG AB till revisor. Revisorerna har närvarat på ett av sex styrelsemöten under 2024.

STYRELSEN

Neptunias styrelse består av sex ledamöter, tillsatta av bolagsstämman. Det är bolagsstämman som beslutar om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter. 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.

STYRELSENS ARBETE

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

INVESTERINGSKOMMITÉ

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

REVISIONSUTSKOTT

Styrelsen har beslutat att styrelsen i sin helhet utför revisionsutskottets uppgifter. Revisionsutskottet har till uppgift att övervaka bolagets finansiella rapportering.

VD OCH LEDNING

Styrelsen utser VD och fastställer en instruktion för VD:s arbete. VD ansvarar för närvarande för bolagets investeringar tillsammans med investeringskommittén. 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.

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.

Rapport om intern kontroll avsende finansiell rapportering.

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 att övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll och riskhantering med avseende på den finansiella rapporteringen. Inom ramen för styrelsearbetet ingår att; hålla sig informerade 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 bolagsstämans beslut om revisorsval.

KONTROLLAKTIVITETER

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

Bolagets affärsprocesser innefattar omfattande finansiella kontroller, inklusive godkännande av affärstransaktioner, avstämning med externa motparter, daglig uppföljning av riskexponering, dagliga

kontoavstämningar, månadsvisa avstämningar av portföljen och resultatuppföljningar samt analytisk uppföljning.

Bolagets ekonomifunktion analyserar och validerar investerarnas finansiella rapporter, och regelbundna analyser genomförs av portföljbolagens finansiella rapportering.

INFORMATION OCH KOMMUNIKATION

För att säkerställa att extern information är korrekt, fullständig och levereras i rätt tid, har Neptunia interna riktlinjer för informationssäkerhet och för hur finansiell och icke-finansiell information ska kommuniceras mellan styrelse, ledning och medarbetare.

Bolagets ekonomifunktion ansvarar för att säkerställa en enhetlig tillämpning av Investeringsföretagets principer och riktlinjer för finansiell rapportering.

UPPFÖLJNING

Styrelse och ledning följer kontinuerligt upp effektiviteten i de interna kontrollerna för att säkerställa kvaliteten i processerna för finansiell rapportering. Vid varje styrelsemöte behandlas Neptunias ekonomiska situation och strategi avseende den finansiella ställningen, där styrelsen får detaljerade rapporter om verksamhetens utveckling.

Finansiella risker.

Neptunia utsätts genom sin verksamhet för 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

Marknadsrisk

Förändringar i marknadsräntor och det makroekonomiska klimatet påverkar bolagets upplåningskostnad och balansräkning, vilket kan påverka bolagets avkastningsmöjligheter och finansiella situation.



NEPTUNIAS HANTERING

Neptunia gör kontinuerliga analyser för att identifiera förändringar i marknaden som kan påverka de verksamheter Neptunia är verksamma i. Ränteriskerna begränsas genom kontinuerlig tillgång till flera olika finansieringskällor och därmed möjlighet att välja mest fördelaktiga finansieringskälla. Utvecklingen av värderingsmultiplar följs upp kontinuerligt för att utvärdera befintlig portfölj och eventuella nya investeringar.

BESKRIVNING

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken för att få svårigheter att fullgöra sina förpliktelser och finansiella åtaganden. Bolaget är beroende av externa parter för refinansiering, vilket medför en refinansieringsrisk som kan innebära att likvida medel inte finns tillgängliga och att finansiering bara delvis eller inte alls kan erhållas, alternativt till en förhöjd kostnad.



NEPTUNIAS HANTERING

Likviditetsrisken 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. Neptunia hanterar refinansieringsrisken genom att sträva efter god soliditet samt ha etablerade långsiktiga relationer med olika finansiärer.

Innehåll

Finansiella Rapporter	18
Förvaltningsberättelse	19
Resultaträkning	21
Rapport över finansiell ställning	22
Förändringar i eget kapital	23
Kassaflödesanalys	24
Investeringsföretagets resultaträkning	25
Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning	26
Investeringsföretagets förändringar i eget kapital	27
Investeringsföretagets kassaflödesanalys	28
Noter	29
Styrelsens och VDs undertecknande	38
Revisionsberättelse	39
Definitioner	42
Väsentliga alternativa nyckeltal	43

Finansiella rapporter.

Innehåll

Finansiella Rapporter	18
Förvaltningsberättelse	19
Resultaträkning	21
Rapport över finansiell ställning	22
Förändringar i eget kapital	23
Kassaflödesanalys	24
Investeringsföretagets resultaträkning	25
Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning	26
Investeringsföretagets förändringar i eget kapital	27
Investeringsföretagets kassaflödesanalys	28
Noter	29
Styrelsens och VDs undertecknande	38
Revisionsberättelse	39
Definitioner	42
Väsentliga alternativa nyckeltal	43

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 2024 - 31 december 2024. Jämförelser angivna inom parentes avser föregående år.

Affärsidé

Neptunia ska investera inom områdena fastighet, försvar och säkerhet samt energi. 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 2024	Antal aktier	Kapitalandel, %
Brofund Group AB	31 440	48,0
Topsin Investments S.A.	11 590	17,7
Talces AB	5 541	8,5
E. Öhman J:or Alternative Investments AB	4 372	6,7
RoosGruppen AB	2 971	4,5
Gunnar Brock	2 806	4,3
John Lindfors	2 254	3,4
Jeansson Pilotti AB	1 993	3,0
Backastad AB	1 795	2,7
Mariestad Advisers AB	465	0,7
Compactor Fastigheter AB	304	0,5
Totalt	65 531	100,0

Investeringskategorier

Neptunias investeringar är indelade i följande områden:

- Kärninnehav, som ska vara, eller ha potential att bli, marknadsledande inom sin respektive bransch. Neptunias kärninnehav består av Slättö Förvaltning, MW Group, SIBS och Ingrid Capacity.
- 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 Slättös fonder samt ett antal etablerade företag.

Väsentliga händelser

- Neptunia har tillförts kapital om 200 Mkr genom efterställda konvertibellån, inom ramen för befintligt konvertibelavtal. Ramverket är nu fulltecknat
- SIBS redovisade en materiell resultatminskning i fjärde kvartalet, främst på grund av justeringar av vinstavräkningen för projekt samt fördyringar och störningar i logistikkedjan. Neptunia har därför justerat ned värdet på innehavet med 96 Mkr. Neptunia har därtill, efter räkenskapsåret, investerat 35 Mkr i SIBS genom ett konvertibelt lån. Totalt har SIBS tillförts 150 Mkr från befintliga ägare för att hantera de utmaningar som synliggjorts i det fjärde kvartalet
- Neptunia har, efter räkenskapåret, emitterat icke-säkerställda obligationer om 600 Mkr för att refinansiera bolagets bankskuld

Verksamheten

Medarbetare

Neptunia hade vid slutet av året fyra anställda i moderbolaget. Antalet medarbetare i genomsnitt var fyra personer under helåret 2024.

Framtida utveckling

Under de senaste åren har Neptunia supporterat sina företag att navigera genom en utmanande omvärld och ett osäkert makroekonomiskt läge. Målet har varit att hitta en balans mellan tillväxt och lönsamhet.

Trots att inflationen har börjat minska och marknadsräntorna sjunker något, kvarstår många osäkerheter som vi och våra företag måste hantera. På längre sikt strävar Neptunia efter att fortsätta utvecklas som en professionell, engagerad och aktiv investerare.

Risker och osäkerheter

Neptunia arbetar aktivt för att minimera potentiella risker. Styrelserna i respektive portföljbolag ansvarar för riskhanteringen på bolagsnivå.

Riskbedömning är en central del av den årliga strategiprocessen och syftar till att identifiera och hantera risker som kan påverka Neptunia och dess bolag.

Operativa risker är direkt kopplade till portföljbolagens affärsverksamhet och kan påverka Neptunias resultat och finansiella ställning. Operativa risker i Neptunia och dess portföljbolag inkluderar konjunktursvängningar, transaktionsrisk, kundrelationer, rörelsekostnader, beroende av nyckelpersoner och varumärkesrisker. Ledningen följer regelbundet upp dessa riskområden och anpassar organisationen i takt med dess tillväxt.



Innehåll

Finansiella Rapporter	18
Förvaltningsberättelse	19
Resultaträkning	21
Rapport över finansiell ställning	22
Förändringar i eget kapital	23
Kassaflödesanalys	24
Investeringsföretagets resultaträkning	25
Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning	26
Investeringsföretagets förändringar i eget kapital	27
Investeringsföretagets kassaflödesanalys	28
Noter	29
Styrelsens och VDs undertecknande	38
Revisionsberättelse	39
Definitioner	42
Väsentliga alternativa nyckeltal	43

Neptunia utsätts för olika finansiella risker, såsom marknadsrisk (värderings- och ränterisk), kreditrisk och likviditetsrisk. Bolagets övergripande riskhanteringspolicy fokuserar på att minimera potentiella negativa effekter av finansiell marknadsosäkerhet på investeringsföretagets resultat. Se genomgång av finansiella risker på sida 17 samt not 18.

Neptunia fokuserar även på att hantera hållbarhetsrisker och bedriver aktivt miljöarbete genom våra dotterbolag, bland annat genom projektutveckling inom Slättö Förvaltning.

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

Trots det utmanande marknadsklimatet har Neptunia lyckats visa positiv avkastning och starkt kassaflöde. Styrelsen och ledningen följer kontinuerligt den makroekonomiska utvecklingen.

Neptunias verksamhet, i moderbolaget och investeringsföretaget, utgörs i huvudsak av investeringsverksamhet, affärsutveckling, finansiering, styrning och central ekonomi samt investerarrelationer. Moderbolaget redovisade ett rörelseresultat om 367 Mkr (189) för 2024, vilket främst är drivet av värdeförändringar och utdelning. Resultat efter skatt uppgick

till 268 Mkr (109) för 2024. Det högre resultatet är hänförligt till positiv utveckling i kärninnehaven.

Moderbolagets egna kapital steg till 2 345 Mkr (2 072), vilket motsvarar en ökning med 13 procent. Ökningen kan hänföras till bolagets positiva resultat, drivet av positiv utveckling i kärninnehaven. Balansomslutningen steg till 3 418 Mkr (2 946)

Flerårsöversikt

Mkr	2024	2023	2022	2021	2020
Resultaträkning					
Rörelseresultat	367	189	255	693	305
Årets resultat	268	109	209	666	290
Balansräkning					
Anläggnings-tillgångar	3 198	2 863	2 450	2 051	1 091
Omsättnings-tillgångar	220	84	45	90	65
Summa tillgångar	3 418	2 946	2 495	2 140	1 156
Eget kapital	2 345	2 072	1 864	1 580	809
Skulder	1 073	874	631	560	347
Summa eget kapital och skulder	3 418	2 946	2 495	2 140	1 156
Nyckeltal					
Avkastning totalt kapital, %	8	7	11	42	33
Avkastning eget kapital, %	11	5	12	56	46
Justerad belåningsgrad. %	10	17	19	19	22
Soliditet, %	69	70	75	74	70

De delar av IFRS och RFR 2 som för närvarande är relevanta för Neptunia leder till samma redovisning för Investeringsföretaget och Moderbolaget. Flerårsöversikten avser historiken för moderbolaget och är att likställa med omräknad historik för Investeringsföretaget.

Vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel

Överkursfond	353 799 480
Balanserade vinstmedel från föregående år	1 722 492 333
Årets resultat	267 562 605
Totalt	2 343 854 419

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:

Överförs i ny räkning	2 343 854 419
Totalt	2 343 854 419



Innehåll

Finansiella Rapporter	18
Förvaltningsberättelse	19
Resultaträkning	21
Rapport över finansiell ställning	22
Förändringar i eget kapital	23
Kassaflödesanalys	24
Investeringsföretagets resultaträkning	25
Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning	26
Investeringsföretagets förändringar i eget kapital	27
Investeringsföretagets kassaflödesanalys	28
Noter	29
Styrelsens och VDs undertecknande	38
Revisionsberättelse	39
Definitioner	42
Väsentliga alternativa nyckeltal	43

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	Not	2024	2023
Nettoomsättning		4,1	3,9
Erhållen utdelning		100,5	63,4
Värdeförändring	3	295,9	159,4
Bruttoresultat		396,4	222,8
Förvaltningskostnader	4,5,6	-33,8	-37,6
Rörelseresultat		366,7	189,1
Finansiella intäkter	7	1,7	3,0
Finansiella kostnader	8	-100,8	-83,5
Resultat efter finansiella poster		267,6	108,6
ÅRETS RESULTAT		267,6	108,6

Moderbolagets rapport över totalresultat

Mkr	Not	2024	2023
Årets resultat		267,6	108,6
ÅRETS TOTALRESULTAT		267,6	108,6



Innehåll

Finansiella Rapporter	18
Förvaltningsberättelse	19
Resultaträkning	21
Rapport över finansiell ställning	22
Förändringar i eget kapital	23
Kassaflödesanalys	24
Investeringsföretagets resultaträkning	25
Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning	26
Investeringsföretagets förändringar i eget kapital	27
Investeringsföretagets kassaflödesanalys	28
Noter	29
Styrelsens och VDs undertecknande	38
Revisionsberättelse	39
Definitioner	42
Väsentliga alternativa nyckeltal	43

Moderbolagets balansräkning

Mkr	Not	31 dec 2024	31 dec 2023
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	10	1 615,4	1 303,5
Andelar i intresseföretag	10	561,9	744,0
Andra långfristiga värdepappersinnehav	10	973,8	791,3
Andra långfristiga fordringar	11	46,5	24,0
Summa finansiella anläggningstillgångar		3 197,6	2 862,7
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	12	1,7	1,4
Fordringar hos koncernföretag		1,2	5,7
Övriga fordringar	13	29,1	56,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1,9	3,4
Summa kortfristiga fordringar		36,4	66,7
Kassa och bank	14	186,1	16,9
Summa omsättningstillgångar		220,0	83,6
SUMMA TILLGÅNGAR		3 417,6	2 946,3

Mkr	Not	31 dec 2024	31 dec 2023
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	15	0,7	0,7
Summa bundet eget kapital		0,7	0,7
Fritt eget kapital			
Överkursfond		353,8	349,1
Balanserat resultat		1 722,5	1 613,9
Årets resultat		267,6	108,6
Summa fritt eget kapital		2 343,8	2 071,5
Summa eget kapital		2 344,5	2 072,2
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	16	600,0	-
Konvertibla lån	16	420,0	200,0
Obligationslån	16	25,0	-
Derivat	17	-	24,0
Övriga långfristiga skulder		1,1	8,9
Summa långfristiga skulder		1 046,1	232,9
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder		-	600,0
Leverantörsskulder		1,5	4,0
Övriga kortfristiga skulder		5,4	7,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		20,2	30,3
Summa kortfristiga skulder		27,1	641,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 417,6	2 946,3



Innehåll

Finansiella Rapporter	18
Förvaltningsberättelse	19
Resultaträkning	21
Rapport över finansiell ställning	22
Förändringar i eget kapital	23
Kassaflödesanalys	24
Investeringsföretagets resultaträkning	25
Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning	26
Investeringsföretagets förändringar i eget kapital	27
Investeringsföretagets kassaflödesanalys	28
Noter	29
Styrelsens och VDs undertecknande	38
Revisionsberättelse	39
Definitioner	42
Väsentliga alternativa nyckeltal	43

Förändringar i moderbolagets eget kapital

Mkr	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat inkl årets resultat	Totalt eget kapital
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
Ingående eget kapital 1 jan 2024	0,7	349,1	1 722,5	2 072,2
Emission av teckningsoptioner	-	4,7	-	4,7
Årets resultat	-	-	267,6	267,6
Utgående eget kapital 31 dec 2024	0,7	353,8	1 990,1	2 344,5



Innehåll

Finansiella Rapporter	18
Förvaltningsberättelse	19
Resultaträkning	21
Rapport över finansiell ställning	22
Förändringar i eget kapital	23
Kassaflödesanalys	24
Investeringsföretagets resultaträkning	25
Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning	26
Investeringsföretagets förändringar i eget kapital	27
Investeringsföretagets kassaflödesanalys	28
Noter	29
Styrelsens och VDs undertecknande	38
Revisionsberättelse	39
Definitioner	42
Väsentliga alternativa nyckeltal	43

Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	Not	2024	2023
Löpande verksamheten			
Rörelseresultat		366,7	189,1
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet mm	19	-295,9	-183,3
Rörelseresultat		70,7	5,8
Erhållen ränta		0,6	2,1
Betald ränta		-85,9	-63,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-14,6	-55,2
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring av rörelsefordringar		22,8	-47,5
Förändring av rörelseskulder		-6,3	8,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten		1,9	-94,4
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterföretag		-	-100,9
Försäljning av dotterföretag		-	5,5
Förvärv av intresseföretag		-14,6	-25,0
Försäljning av intresseföretag		100,0	-
Förvärv av finansiella tillgångar		-87,1	-145,6
Försäljning av finansiella tillgångar		6,0	-
Förändring av långfristiga fordringar		-19,3	37,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-15,0	-228,7

Mkr	Not	2024	2023
Finansieringsverksamheten			
Nyemission	24	-	100,0
Emission av teckningsoptioner		4,7	-
Upptagna räntebärande skulder		237,0	265,0
Amortering av räntebärande skulder		-11,0	-50,0
Förvärv derivat		-48,3	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		182,5	315,0
Årets kassaflöde		169,3	-8,1
Likvida medel vid årets början		16,9	25,0
Likvida medel vid årets slut	14	186,2	16,9



Innehåll

Finansiella Rapporter	18
Förvaltningsberättelse	19
Resultaträkning	21
Rapport över finansiell ställning	22
Förändringar i eget kapital	23
Kassaflödesanalys	24
Investeringsföretagets resultaträkning	25
Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning	26
Investeringsföretagets förändringar i eget kapital	27
Investeringsföretagets kassaflödesanalys	28
Noter	29
Styrelsens och VDs undertecknande	38
Revisionsberättelse	39
Definitioner	42
Väsentliga alternativa nyckeltal	43

Investeringsföretagets resultaträkning

Mkr	Not	2024	2023
Nettoomsättning		4,1	3,9
Erhållen utdelning		100,5	63,4
Värdeförändring	3	295,9	159,4
Centraladministration	4, 5, 6	-33,8	-37,6
Rörelseresultat		366,7	189,1
Finansiella intäkter	7	1,7	3,0
Finansiella kostnader	8	-100,8	-83,5
Resultat efter finansiella poster		267,6	108,6
Årets resultat		267,6	108,6
Resultat hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare		267,6	108,6
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-

Investeringsföretagets rapport över totalresultat

Mkr	Not	2024	2023
Årets resultat		267,6	108,6
Övrigt totalresultat		-	-
ÅRETS TOTALRESULTAT		267,6	108,6
Totalresultat hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare		267,6	108,6
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-
ÅRETS TOTALRESULTAT		267,6	108,6



Innehåll

Finansiella Rapporter	18
Förvaltningsberättelse	19
Resultaträkning	21
Rapport över finansiell ställning	22
Förändringar i eget kapital	23
Kassaflödesanalys	24
Investeringsföretagets resultaträkning	25
Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning	26
Investeringsföretagets förändringar i eget kapital	27
Investeringsföretagets kassaflödesanalys	28
Noter	29
Styrelsens och VDs undertecknande	38
Revisionsberättelse	39
Definitioner	42
Väsentliga alternativa nyckeltal	43



Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning

Mkr	Not	31 dec 2024	31 dec 2023
TILLGÅNGAR			
Andelar i innehav värderade till verkligt värde	10	3 151,1	2 838,7
Långfristiga fordringar	11	46,5	24,0
Summa anläggningstillgångar		3 197,6	2 862,7
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	12	1,7	1,4
Fordringar hos koncernföretag		1,2	5,7
Övriga fordringar	13	29,1	56,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1,9	3,4
Likvida medel	14	186,1	16,9
Summa omsättningstillgångar		220,0	83,6
SUMMA TILLGÅNGAR		3 417,6	2 946,3

Mkr	Not	31 dec 2024	31 dec 2023
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	15	0,7	0,7
Övrigt tillskjutet kapital		403,9	399,2
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		1 939,9	1 672,4
Summa eget kapital		2 344,5	2 072,2
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	16	1 045	200,0
Derivat	17	-	24,0
Övriga långfristiga skulder		1,1	8,9
Summa långfristiga skulder		1 046,1	232,9
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder		-	600,0
Leverantörsskulder		1,5	4,0
Övriga kortfristiga skulder		5,4	7,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		20,2	30,3
Summa kortfristiga skulder		27,1	641,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 417,6	2 946,3

Innehåll

Finansiella Rapporter	18
Förvaltningsberättelse	19
Resultaträkning	21
Rapport över finansiell ställning	22
Förändringar i eget kapital	23
Kassaflödesanalys	24
Investeringsföretagets resultaträkning	25
Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning	26
Investeringsföretagets förändringar i eget kapital	27
Investeringsföretagets kassaflödesanalys	28
Noter	29
Styrelsens och VDs undertecknande	38
Revisionsberättelse	39
Definitioner	42
Väsentliga alternativa nyckeltal	43

Investeringsföretagets förändringar i 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 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
Ingående eget kapital 1 jan 2024	0,7	-	399,2	-	1 672,4	-	2 072,2
Emission av teckningsoptioner	-	-	4,7	-	-	-	4,7
Årets totalresultat	-	-	-	-	267,6	-	267,6
Utgående eget kapital 31 dec 2024	0,7	-	403,9	-	1 939,9	-	2 344,5



Innehåll

Finansiella Rapporter	18
Förvaltningsberättelse	19
Resultaträkning	21
Rapport över finansiell ställning	22
Förändringar i eget kapital	23
Kassaflödesanalys	24
Investeringsföretagets resultaträkning	25
Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning	26
Investeringsföretagets förändringar i eget kapital	27
Investeringsföretagets kassaflödesanalys	28
Noter	29
Styrelsens och VDs undertecknande	38
Revisionsberättelse	39
Definitioner	42
Väsentliga alternativa nyckeltal	43

Investeringsföretagets kassaflödesanalys

Mkr	Not	2024	2023
Löpande verksamheten			
Rörelseresultat		366,7	189,1
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet mm	19	-295,9	-183,3
Rörelseresultat		70,7	5,8
Erhållen ränta		0,6	2,1
Betald ränta		-85,9	-63,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-14,6	-55,2
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring av rörelsefordringar		22,8	-47,5
Förändring av rörelseskulder		-6,3	8,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten		1,9	-94,4
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterföretag		-	-100,9
Försäljning av dotterföretag		-	5,5
Förvärv av intresseföretag		-14,6	-25,0
Försäljning av intresseföretag		100,0	-
Förvärv av finansiella tillgångar		-87,1	-145,6
Försäljning av finansiella tillgångar		6,0	-
Förändring av långfristiga fordringar		-19,3	37,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-15,0	-228,7

Mkr	Not	2024	2023
Finansieringsverksamheten			
Nyemission	24	-	100,0
Emission av teckningsoptioner		4,7	-
Upptagna räntebärande skulder		237,0	265,0
Amortering av räntebärande skulder		-11,0	-50,0
Förvärv derivat		-48,3	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		182,5	315,0
Årets kassaflöde		169,3	-8,1
Likvida medel vid årets början		16,9	25,0
Likvida medel vid årets slut	14	186,2	16,9



Innehåll

Finansiella Rapporter	18
Förvaltningsberättelse	19
Resultaträkning	21
Rapport över finansiell ställning	22
Förändringar i eget kapital	23
Kassaflödesanalys	24
Investeringsföretagets resultaträkning	25
Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning	26
Investeringsföretagets förändringar i eget kapital	27
Investeringsföretagets kassaflödesanalys	28
Noter	29
Styrelsens och VDs undertecknande	38
Revisionsberättelse	39
Definitioner	42
Väsentliga alternativa nyckeltal	43

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 2025 och kommer att föreläggas årsstämman för fastställande i maj 2025

Grund för rapporternas upprättande

Investeringsföretagets (koncernens) årsredovisning har upprättats i enlighet med IFRS redovisningsstandarder utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) sådana de antagits av EU. Vidare har Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

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 2024

Ingen ny IFRS-standard, som har haft väsentlig påverkan på Neptunia, har trätt i kraft för räkenskapsåret med början 2024.

Kommande IFRS som har eller förväntas få effekt 2025 eller senare

Nya och ändrade IFRS som träder i kraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2025 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

Neptunias styrelse har 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.

Bolaget har inte någon uttalad tidshorisont för när ett innehav ska avyttras, men investerings- och exitstrategin utvärderas löpande och inriktningen förändras över tid.

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.

Neptunias portfölj, där koncernföretag, intresseföretag och öviga direktägda företag ingår, redovisas till verkligt värde. Se not 18 för vidare information.

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde är sådana finansiella tillgångar som uppfyller kriteriet för kontraktsenliga kassaflöden och innehas i en affärsmodell vars syfte är att inkassa dessa kontraktsenliga kassaflöden. Investeringsföretaget finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde utgörs av kundfordringar, likvida medel samt övriga kortfristiga fordringar och interimsfordringar som utgör finansiella instrument.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde
Finansiella skulder som obligationer, konvertibellån, skulder till kreditinstitut, samt leverantörsskulder och kortfristiga skulder 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 utsläckts.

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultat-räkningen redovisas efter anskaffningstidpunkten till verkligt värde. Lånefordringar och kundfordringar samt övriga finansiella skulder redo-visas 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.

Innehåll

Finansiella Rapporter	18
Förvaltningsberättelse	19
Resultaträkning	21
Rapport över finansiell ställning	22
Förändringar i eget kapital	23
Kassaflödesanalys	24
Investeringsföretagets resultaträkning	25
Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning	26
Investeringsföretagets förändringar i eget kapital	27
Investeringsföretagets kassaflödesanalys	28
Noter	29
Styrelsens och VDs undertecknande	38
Revisionsberättelse	39
Definitioner	42
Väsentliga alternativa nyckeltal	43

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. Vinst eller förlust som uppstår från avyttring eller utträngning 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 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.

Nedskrivningar

Redovisade värden för bolagets tillgångar provas 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

Årsredovisningen för moderföretaget är upprättad i enlighet med RFR 2 Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen. 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.

Aktieägartillskott

Lämnat aktieägartillskott redovisas i moderbolaget som en ökning av andelens redovisade värde.

Not 2.

Kritiska bedömningar och uppskattningar

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

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. Investeringsföretaget gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. 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

Värdering av aktier till verkligt värde

De mest väsentliga uppskattningar som företagsledningen har gjort avser antaganden i samband med att aktier i onoterade företag värderas till verkligt värde. De värderingsmetoder och väsentliga antaganden som tillämpats liksom känslighetsanalyser framgår av not 18.

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 investeringsföretaget redovisar i de finansiella rapporterna.

- 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 värenommerade delägare som successivt ökat bolagets egenfinansiering och finansiella kapacitet. Som utgångspunkt ska Bolagets investeringar vara värdeskapande för Neptunias aktieägare.

Innehåll

Finansiella Rapporter	18
Förvaltningsberättelse	19
Resultaträkning	21
Rapport över finansiell ställning	22
Förändringar i eget kapital	23
Kassaflödesanalys	24
Investeringsföretagets resultaträkning	25
Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning	26
Investeringsföretagets förändringar i eget kapital	27
Investeringsföretagets kassaflödesanalys	28
Noter	29
Styrelsens och VDs undertecknande	38
Revisionsberättelse	39
Definitioner	42
Väsentliga alternativa nyckeltal	43

- Regelbunden uppföljning görs av exitstrategin för varje portföljbolag, utan att ha en definitiv borte gräns då ett innehav måste avyttras.

Neptunia har inte och har inte haft något innehav i andra Investerings-företag som ska konsolideras. till och med tredje kvartalet 2022 har dotterbolagens resultat och balans konsoliderats.

Not 3.

Värdeförändring

Moderbolaget och investeringsföretaget	2024	2023
Värdeförändringar tillgångar värderade till verkligt värde	324,4	165,0
Värdeförändring derivat	-23,4	-5,6
Värdeförändring långfristiga fordringar	15,9	-
Nedskrivningar fordringar	-20,0	-
Summa	295,9	159,4

Not 4.

Centraladministrativa kostnader

Moderbolaget och investeringsföretaget	2024	2023
Personalkostnader	-9,9	-6,4
Revisions-, advokat- och konsultarvoden	-17,2	-22,3
Övriga kostnader	-6,8	-8,9
Summa	-33,8	-37,6

Not 5.

Ersättning till anställda

Moderbolaget och investeringsföretaget	2024	2023
Löner	-6,5	-4,5
Sociala avgifter	-1,9	-1,3
Pensionskostnader	-1,5	-0,6
Summa	-9,9	-6,4

Löner, andra ersättningar samt sociala kostnader

Moderbolaget och investeringsföretaget	2024	
	Löner, andra ersättningar	Sociala kostnader
Styrelseledamöter, VD samt ledande befattningshavare	-2,8	-0,8
Övriga anställda	-3,7	-1,1
Summa	-6,5	-1,9
2023		

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

Medelantal anställda

Moderbolaget och investeringsföretaget	2024	2023
Centralt	4	4
Summa	4	4

Könsfördelning, centralt %

Moderbolaget och investeringsföretaget	2024	2023
Kvinnor	25	18
Män	75	82

Könsfördelning, styrelse och ledning %

Moderbolaget och investeringsföretaget	2024	2023
Kvinnor	-	-
Män	100	100

Ersättningspolicy

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

Not 6.

Upplysning om revisorns arvode och kostnadsersättning

Moderbolaget och investeringsföretaget	2024	2023
KPMG AB		
revisionsuppdrag	-0,8	-0,6
övriga uppdrag	-	-0,4
Summa	-0,8	-1,9

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 föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.



Innehåll

Finansiella Rapporter	18
Förvaltningsberättelse	19
Resultaträkning	21
Rapport över finansiell ställning	22
Förändringar i eget kapital	23
Kassaflödesanalys	24
Investeringsföretagets resultaträkning	25
Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning	26
Investeringsföretagets förändringar i eget kapital	27
Investeringsföretagets kassaflödesanalys	28
Noter	29
Styrelsens och VDs undertecknande	38
Revisionsberättelse	39
Definitioner	42
Väsentliga alternativa nyckeltal	43

Not 7.		
Finansiella intäkter		
Moderbolaget och investeringsföretaget	2024	2023
Ränteintäkter	0,7	1,0
Ränteintäkter intresseföretag	0,5	1,1
Övriga finansiella intäkter	0,5	0,9
Summa	1,7	3,0
Not 8.		
Finansiella kostnader		
Moderbolaget och investeringsföretaget	2024	2023
Räntekostnader	-96,6	-77,8
Räntekostnader, koncernföretag	-	-
Periodiserade upplåningskostnader	-3,6	-3,5
Räntekostnader hänförliga till leasingtillgångar	-	-
Övriga finansiella kostnader	-	-2,1
Summa	-100,2	-83,5
Not 9.		
Skatt på årets resultat		
Moderbolaget och investeringsföretaget	2024	2023
Aktuell skatt skatt på årets resultat	-	-
Summa	-	-

Avstämning av redovisad skatt	2024	2023
Resultat före skatt	267,7	108,6
Nominell skatt enligt gällande skattesats (20,6%)	-55,1	-22,4
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader som ingår i resultatet	-13,4	-3,7
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter som ej ingår i resultatet	96,3	49,6
Skatteeffekt av begränsat ränteavdrag	-21,9	-16,2
Skatteeffekt av tillkommande skattefordran för underskottsavdrag (skatteeffekt)	-5,9	-7,3
Redovisad effektiv skatt	-	-

Not 10.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde

Moderbolaget och investeringsföretaget	31 dec 2024	31 dec 2023
Ingående anskaffningsvärde	2 838,7	2 385,4
Förvärv	105,8	276,9
Försäljningar	-114,4	-5,5
Värdeförändringar	321,0	182,0
Utgående redovisat värde	3 151,1	2 838,7

Andelar i koncernföretag	Ågarandel 2024-12-31	Ågarandel 2023-12-31	31 dec 2024	31 dec 2023
Slättö Förvaltning AB	68,0%	73,6%	1 032,2	861,8
MW Group AB	73,9%	73,9%	583,2	441,7
Totalt			1 615,4	1 303,5
Företag	Organisationsnummer	Säte		
Slättö Förvaltning AB	556920-6724	Stockholm		
MW Group AB	559142-7629	Stockholm		

Andelar i intressebolag	Ågarandel 2024-12-31	Ågarandel 2023-12-31	31 dec 2024	31 dec 2023
SIBS AB (publ)	15,9%	18,3%	561,8	740,0
Collage Intressenter Stockholm AB	15,0%	15,0%	0,0	0,0
Digital Room Invest AB	-	36,0%	-	3,8
Totalt			561,8	744,0
Företag	Organisationsnummer	Säte		
SIBS AB (publ)	556787-1941	Stockholm		
Collage Intressenter Stockholm AB	559016-3225	Stockholm		
Digital Room Invest AB	559049-9850	Stockholm		

Not 11.		
Andra långfristiga fordringar		
Moderbolaget och investeringsföretaget	31 dec 2024	31 dec 2023
Ingående värde	24,0	64,8
Övriga tillkommande poster	28,8	3,6
Värdeförändringar	15,6	-
Omklassificering	-6,0	-40,9
Övriga avgående poster	-15,9	-3,5
Summa	46,5	24,0

Not 12.		
Kundfordringar		
Moderbolaget och investeringsföretaget	31 dec 2024	31 dec 2023
Kundfordringar brutto	1,7	1,4
Utgående redovisat värde	1,7	1,4
Åldersfördelning		
Ej förfallna kundfordringar	1,7	1,4
Summa kundfordringar	1,7	1,4



Innehåll

Finansiella Rapporter	18
Förvaltningsberättelse	19
Resultaträkning	21
Rapport över finansiell ställning	22
Förändringar i eget kapital	23
Kassaflödesanalys	24
Investeringsföretagets resultaträkning	25
Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning	26
Investeringsföretagets förändringar i eget kapital	27
Investeringsföretagets kassaflödesanalys	28
Noter	29
Styrelsens och VDs undertecknande	38
Revisionsberättelse	39
Definitioner	42
Väsentliga alternativa nyckeltal	43

Not 13.

Övriga fordringar

	31 dec 2024	31 dec 2023
Moderbolaget och investeringsföretaget		
Moms	0,4	-
Skattekonto	2,2	0,0
Korfristiga räntebärande fordringar	26,5	55,6
Övriga poster	-	0,6
Summa	29,1	56,2

Not 14.

Likvida medel

	31 dec 2024	31 dec 2023
Moderbolaget och investeringsföretaget		
Kassa och bank	186,1	16,9
Summa	186,1	16,9

Not 15.

Aktiekapital

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

Not 16.

Räntebärande skulder

	31 dec 2024	31 dec 2023
Moderbolaget och investeringsföretaget		
Långfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	600,0	-
Obligationslån	25,0	-
Konvertibellån	420,0	200,0
Kortfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	-	600,0
Summa	1 045,0	800,0

Neptunia har emitterat konvertibla lån om 400 Mkr, med en årlig ränta på 10% som kapitaliseras årligen (20 Mkr per 31 dec 2024). Lånet kan konverteras till aktier, om ingen konvertering sker, ska lånet återbetalas senast 2026.

Not 17.

Derivat

	31 dec 2024	31 dec 2023
Moderbolaget och investeringsföretaget		
Ingående verkligt värde	24,0	18,4
Värdeförändringar	24,3	5,6
Återköp	-48,2	-
Summa	-	24,0

Not 18.

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.

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. Nedanstående känslighetsanalys visar effekten på Neptunias räntekostnader för sina skulder med rörlig ränta, vid en förändring av STIBOR 3m med 1,5 procentenheter.

Räntekänslighetsanalys 2024	Förändring STIBOR +/-, %	Resultateffekt Mkr
Skulder till kreditinstitut	1,5	+4,4/-4,4
Obligationslån	1,5	+0/-0

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 portölj består av tre olika investeringskategorier med flera bolag i varje, inom olika branscher och i olika mognadsfas för att mitigera risken. Se känslighetsanalys för väsentliga innehav vid Verkligt värde på finansiella instrument.

Likviditet och refinansieringsrisk

Investeringsföretagets 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



Innehåll

Finansiella Rapporter18

Förvaltningsberättelse19

Resultaträkning21

Rapport över finansiell ställning22

Förändringar i eget kapital23

Kassaflödesanalys24

Investeringsföretagets resultaträkning25

Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning26

Investeringsföretagets förändringar i eget kapital27

Investeringsföretagets kassaflödesanalys28

Noter29

Styrelsens och VDs undertecknande38

Revisionsberättelse39

Definitioner42

Väsentliga alternativa nyckeltal43

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 2024. Finansiella skulder med rörlig ränta har beräknats med den ränta som förelåg per 31 december 2024. Skulder har inkluderats i den period när återbetalning tidigast kan krävas av motparten.

Moderbolaget och Investerings-företaget	Per 31 dec 2024			
	Mindre än 1 år	Mellan 1-2 år	Mellan 2-4 år	Mellan 4-5 år
Obligationslån	-	25,0	-	-
Långfristiga räntebärande skulder	-	600,0	-	-
Konvertibla lån	-	439,2	-	-
Övriga skulder	5,4	-	1,1	-
Leverantörsskulder	1,5	-	-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1,0	-	-	-

	7,9	1 064,2	1,1	-
Konvertibla lån förväntas konverteras till aktier vid förfallodagen.				

Moderbolaget och Investerings-företaget	Per 31 dec 2023			
	Mindre än 1 år	Mellan 1-2 år	Mellan 2-4 år	Mellan 4-5 år
Obligationslån	600,0	-	-	-
Konvertibla lån	-	-	200,0	-
Övriga skulder	7,5	-	8,4	-
Leverantörsskulder	4,0	-	-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	53,8	-	77,0	-

	665,3	-	285,4	-
--	-------	---	-------	---

Finansiella överenskommelser

Investeringsföretaget har ej utnyttjade lånelöften om 0 Mkr (0) per 31 december 2024.

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 observerbar data för tillgången eller för skulden.

Värderingarna har gjorts utifrån nivå 1 eller 2 om sådan information funnits tillgänglig. I övrigt har värdering skett utifrån nivå 3, då det inte anses finnas observerbara data som möjliggör värderingen enligt nivå 1 eller 2. Se kommande tabell för vilken nivå som använts. Förändringar i icke observerbar data som används i värderingarna har analyserats av företagsledningen mot tillgänglig information från planerade och genomförda transaktioner och information från de externa 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 2024
Antal värderingsobjekt	4
Värdetidpunkt	2024-09-30-2024-12-31
WACC	13-25 %
Rörelsemarginal	0-65 %
Långsiktig tillväxt	2%

Känslighetsanalys	Multipel	+/-, %	Resultateffekt, Mkr
Slättö Förvaltning AB	EV/EBIT	2,5	+176/-176
MW Group AB	EV/EBITDA	2,5	+138/-138
SIBS AB (publ)	EV/EBITDA	2,5	+174/-174
Ingrid Capacity AB	EV/EBITDA	2,5	+131/-131

Klassificering av finansiella tillgångar och skulder			
Moderbolaget och Investeringsföretaget	2024		
	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella tillgångar / skulder värderade till verkligt värde via resultat-räkningen	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde
Tillgångar			
Andelar i koncernföretag	-	1 615,4	-
Andelar i intresseföretag	-	561,9	-
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	973,8	-
Fordringar hos koncernföretag	1,2	-	-
Långfristiga fordringar	23,9	22,6	-
Kundfordringar	1,7	-	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1,9	-	-
Övriga fordringar	29,1	-	-
Likvida medel	186,1	-	-
Summa	243,9	3 173,7	-



Innehåll

Finansiella Rapporter	18
Förvaltningsberättelse	19
Resultaträkning	21
Rapport över finansiell ställning	22
Förändringar i eget kapital	23
Kassaflödesanalys	24
Investeringsföretagets resultaträkning	25
Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning	26
Investeringsföretagets förändringar i eget kapital	27
Investeringsföretagets kassaflödesanalys	28
Noter	29
Styrelsens och VDs undertecknande	38
Revisionsberättelse	39
Definitioner	42
Väsentliga alternativa nyckeltal	43

Skulder				
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	1 045,0	
Derivat	-	-	-	
Övriga långfristiga skulder	-	-	1,1	
Leverantörsskulder	-	-	1,5	
Övriga skulder	-	-	4,5	
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	20,2	
Summa	-	-	1 073,2	
Klassificering per värderingshierarki av finansiella tillgångar/skulder värderade till verkligt värde				
2024				
Moderbolaget och Investeringsföretaget	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Andelar i koncernföretag	-	-	1 615,4	1 615,4
Andelar i intresseföretag	-	-	561,8	561,8
Andra långfristiga värdepappersinnehav	4,4	731,2	238,2	973,9
Långfristiga fordringar	-	-	22,6	22,6
Summa	4,4	731,2	2 438,0	3 173,7
Förändring Nivå 3				
		31 dec 2024	31 dec 2023	
Ingående värde		1 581,7	1 790,6	
Förvärvat/avyttrat		-33,6	266,0	
Omklassificering		574,3	-646,9	
Värdeförändringar		315,7	172,0	
Utgående värde		2 438,0	1 581,7	

MW Group och Ingrid Capacity värderades enligt Nivå 2 förgående år och har i år värderats i en DCF-värdering (Nivå 3). Finansiella tillgångar och skulder som är värderade till upplupet anskaffningsvärde bedöms ej avvika väsentligt från dess verkliga värde.

Sammanfattning värderingsantaganden, kassaflödesvärdering			31 dec 2023
Antal värderingsobjekt			2
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	
Långsiktigt tillväxt	0,5	+15/-15	

Känslighetsanalys, objekt 2	Förändring +/-, %	Resultateffekt, Mkr
WACC	0,5	+8,87-9,0
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 resultaträkningen	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

Klassificering per värderingshierarki av finansiella tillgångar/skulder värderade till verkligt värde				
2023				
Moderbolaget och Investeringsföretaget	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	1 581,7	2 814,7

Not 19.

Icke kassaflödespåverkande poster som ingår i resultatet före skatt

		31 dec 2024	31 dec 2023
Moderbolagets och investeringsföretaget			
Värdeförändringar		-295,9	-159,4
Apportutdelning		-	-23,8
Summa		-295,9	183,3



Innehåll

Finansiella Rapporter	18
Förvaltningsberättelse	19
Resultaträkning	21
Rapport över finansiell ställning	22
Förändringar i eget kapital	23
Kassaflödesanalys	24
Investeringsföretagets resultaträkning	25
Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning	26
Investeringsföretagets förändringar i eget kapital	27
Investeringsföretagets kassaflödesanalys	28
Noter	29
Styrelsens och VDs undertecknande	38
Revisionsberättelse	39
Definitioner	42
Väsentliga alternativa nyckeltal	43

Not 20.

Finansiella skulder hänförliga till finansieringsverksamheten

Moderbolaget och investeringsföretaget	31 dec 2024	31 dec 2023
Långfristiga skulder		
Ingående redovisat värde	208,9	559,8
Kassaflödespåverkande förändringar	826,0	250,0
Förändringar hänförliga till ej kassaflödespåverkande poster:		
Omklassificering till kortfristiga skulder	-	-600,0
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	11,2	-0,9
Utgående redovisat värde långfristiga skulder	1 046,1	208,9
Derivat		
Ingående redovisat värde	24,0	18,4
Förändringar hänförliga till ej kassaflödespåverkande poster:		
Värdeförändringar	24,3	5,6
Återköp	-48,3	-
Utgående redovisat värde derivat	-	24,0
Moderbolaget och investeringsföretaget	31 dec 2024	31 dec 2023
Kortfristiga skulder		
Ingående redovisat värde	600,0	35,0
Kassaflödespåverkande förändringar	-600,0	-35,0
Förändringar hänförliga till ej kassaflödespåverkande poster:		
Omklassificering från långfristiga skulder	-	600,0
Utgående redovisat värde kortfristiga skulder	-	600,0

Not 21.

Ställda säkerheter

Moderbolaget och investeringsföretaget	31 dec 2024	31 dec 2023
Pantsatta aktier/värdepapper	2 558,3	963,7
Hyresgaranti	2,0	2,0
Summa	2 560,3	965,7

Not 22.

Eventualförpliktelser

Moderbolaget och investeringsföretaget	31 dec 2024	31 dec 2023
Borgensförbindelser till förmån för koncernföretag	75,0	6,1
Summa	75,0	6,1

Not 23.

Närstående transaktioner

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 närståendeavtal. Som närstående definieras:

- dotterbolag och intressebolag
- 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 och investeringsföretaget	2024			
	Intäkter	Kostnader	Fordringar	Skulder
Brofund Equity AB	0,2	-	1,2	-
Brofund Group AB	0,1	-	-	-
Slättö Förvaltning AB	3,3	-	-	-
Summa	3,6	-	1,2	-

Moderbolaget och investeringsföretaget	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	-

Närstående transkationer sker till marknadsmässiga villkor.



Innehåll

Finansiella Rapporter	18
Förvaltningsberättelse	19
Resultaträkning	21
Rapport över finansiell ställning	22
Förändringar i eget kapital	23
Kassaflödesanalys	24
Investeringsföretagets resultaträkning	25
Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning	26
Investeringsföretagets förändringar i eget kapital	27
Investeringsföretagets kassaflödesanalys	28
Noter	29
Styrelsens och VDs undertecknande	38
Revisionsberättelse	39
Definitioner	42
Väsentliga alternativa nyckeltal	43

Not 24.

Händelser efter balansdagen

- Neptunia har emitterat icke-säkerställda obligationer om 600 Mkr.

Not 25.

Vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel

Överkursfond	353 799 480
Balanserade vinstmedel från föregående år	1 722 492 333
Årets resultat	267 562 605
Totalt	2 343 854 419

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:

Överförs i ny räkning	2 343 854 419
Totalt	2 343 854 419

Innehåll

Finansiella Rapporter	18
Förvaltningsberättelse	19
Resultaträkning	21
Rapport över finansiell ställning	22
Förändringar i eget kapital	23
Kassaflödesanalys	24
Investeringsföretagets resultaträkning	25
Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning	26
Investeringsföretagets förändringar i eget kapital	27
Investeringsföretagets kassaflödesanalys	28
Noter	29
Styrelsens och VDs undertecknande	38
Revisionsberättelse	39
Definitioner	42
Väsentliga alternativa nyckeltal	43

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

Finansiella Rapporter	18
Förvaltningsberättelse	19
Resultaträkning	21
Rapport över finansiell ställning	22
Förändringar i eget kapital	23
Kassaflödesanalys	24
Investeringsföretagets resultaträkning	25
Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning	26
Investeringsföretagets förändringar i eget kapital	27
Investeringsföretagets kassaflödesanalys	28
Noter	29
Styrelsens och VDs undertecknande	38
Revisionsberättelse	39
Definitioner	42
Väsentliga alternativa nyckeltal	43



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 (publ) för år 2024 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 14-17.

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 2024 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 investeringsföretagets finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 14-17. 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 investeringsföretaget.

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 investeringsföretaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Annan information än årsredovisningen och den finansiella rapporten för investeringsföretaget

Den andra informationen består av bolagsstyrningsrapporten som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse. 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 Redovisningsstandarder 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 en finansiell rapport 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 investeringsföretagets 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. Risken 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.

Innehåll

Finansiella Rapporter	18
Förvaltningsberättelse	19
Resultaträkning	21
Rapport över finansiell ställning	22
Förändringar i eget kapital	23
Kassaflödesanalys	24
Investeringsföretagets resultaträkning	25
Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning	26
Investeringsföretagets förändringar i eget kapital	27
Investeringsföretagets kassaflödesanalys	28
Noter	29
Styrelsens och VDs undertecknande	38
Revisionsberättelse	39
Definitioner	42
Väsentliga alternativa nyckeltal	43

- 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 investeringsföretagets 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 ett investeringsföretag 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.
- planerar och utför vi revisionen av investeringsföretaget för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för investeringsföretaget som grund för att göra ett uttalande avseende den finansiella rapporten för investeringsföretaget. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för revisionen av investeringsföretagets syfte. 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.



Innehåll

Finansiella Rapporter	18
Förvaltningsberättelse	19
Resultaträkning	21
Rapport över finansiell ställning	22
Förändringar i eget kapital	23
Kassaflödesanalys	24
Investeringsföretagets resultaträkning	25
Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning	26
Investeringsföretagets förändringar i eget kapital	27
Investeringsföretagets kassaflödesanalys	28
Noter	29
Styrelsens och VDs undertecknande	38
Revisionsberättelse	39
Definitioner	42
Väsentliga alternativa nyckeltal	43



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 (publ) för år 2024 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

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och investeringsföretaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

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 investeringsföretagets verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och investeringsföretagets 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 investeringsföretagets 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 14-17 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

Finansiella Rapporter	18
Förvaltningsberättelse	19
Resultaträkning	21
Rapport över finansiell ställning	22
Förändringar i eget kapital	23
Kassaflödesanalys	24
Investeringsföretagets resultaträkning	25
Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning	26
Investeringsföretagets förändringar i eget kapital	27
Investeringsföretagets kassaflödesanalys	28
Noter	29
Styrelsens och VDs undertecknande	38
Revisionsberättelse	39
Definitioner	42
Väsentliga alternativa nyckeltal	43

Definitioner.

Avkastning på eget kapital	EBT i procent av genomsnittligt eget kapital
AUM	Assets under management Se förvaltad kapital
Avkastning på totalt kapital	Rörelseresultat inklusive finansiella intäkter av genomsnittlig balansomslutning
Bruttomarginal	Bruttovinst i förhållande till omsättning
CAGR	Compound Annual Growth Rate 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
IRR	Internal rate of return, den internränta som en investering avkastat
Justerad belåningsgrad	Nettoskuld/nettokassa i förhållande till totala tillgångar
Justerad EBITDA	Exklusive poster av engångskaraktär

JV	Joint Venture, samarbetsform med flera ägare som har gemensamt bestämmande inflytande
Marknadsvärde	Det totala verkliga värdet för en ägd tillgång
NAV	Net Asset Value 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
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

Finansiella Rapporter	18
Förvaltningsberättelse	19
Resultaträkning	21
Rapport över finansiell ställning	22
Förändringar i eget kapital	23
Kassaflödesanalys	24
Investeringsföretagets resultaträkning	25
Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning	26
Investeringsföretagets förändringar i eget kapital	27
Investeringsföretagets kassaflödesanalys	28
Noter	29
Styrelsens och VDs undertecknande	38
Revisionsberättelse	39
Definitioner	42
Väsentliga alternativa nyckeltal	43

Väsentliga alternativa nyckeltal.

Substansvärde, årlig tillväxt
Årlig tillväxt på substansvärde per aktie

Kr	31 dec 2024	31 dec 2023
Substansvärde per aktie	35 781	31 622
Substansvärde, årlig tillväxt,%	13	5

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

Mkr	31 dec 2024	31 dec 2023
Slättö Förvaltning	1 032	862
MW Group	583	442
SIBS	562	740
Ingrid Capacity	238	114
Minoritetsägda innehav	273	243
Finansiella placeringar	454	433
Kassa och övrigt	275	109
Totala tillgångar	3 418	2 946

Justerad belåningsgrad
Justerad nettoskuld i förhållande till totala tillgångar.

Mkr	31 dec 2024	31 dec 2023
Totala tillgångar	3 418	2 946
(+) Räntebärande skuld	625	600
(-) Fordringar	-89	-92
(-) Kassa	-186	-17
Justerad nettoskuld	350	491
Justerad belåningsgrad (Net LTV), %	10	17

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

Mkr	31 dec 2024	31 dec 2023
Mottagna utdelningar och avyttringar	214	39
Förvaltningskostnader	-129	-34
Räntekostnader	-69	-64
Räntetäckningsgrad	2,7x	0,1x

Förvaltningskostnader (R12) / Balansomslutning

Mkr	31 dec 2024	31 dec 2023
Balansomslutning	3 418	2 946
Kostnader för centraladministration (R12)	29	34
Förvaltningskostnader (R12) / Balansomslutning, %	0,9	1,1

Utdelning / Förgående års resultat

Mkr	31 dec 2024	31 dec 2023
Förgående års resultat	109	209
Utdelning	-	-
Utdelning / Årets resultat, %	-	-

