

NEPTUNIA



NEPTUNIA – ÅRSREDOVISNING 2019

Innehåll

| | |
|----------------------|----|
| Kort om Neptunia | 2 |
| VD har ordet | 4 |
| Fastighet och Finans | 6 |
| Slättö Förvaltning | 8 |
| Fonder | 10 |
| Övriga tillgångar | 14 |
| Försvar och säkerhet | 16 |
| Military Work | 18 |
| Styrelse | 24 |
| Finansavsnitt | 25 |
| Riskavsnitt | 26 |

Finansiella Rapporter

| | |
|---|----|
| Innehållsförteckning för räkenskaper och noter | 31 |
| Förvaltningsberättelse | 32 |
| Resultaträkning | 33 |
| Balansräkning | 34 |
| Förändringar i eget kapital | 36 |
| Kassaflödesanalys | 37 |
| Noter | 38 |
| Revisionsberättelse | 48 |

Neptunia

Neptunia är ett svenskt investmentbolag, med nordiskt privat ägande, som bildades 2014 av bröderna Johan och Mikael Karlsson. Bolaget investerar i företag inom områdena fastigheter och finans samt försvar och säkerhet.

Portföljens viktigaste innehav är Slättö Förvaltning och Military Work, där Neptunia är bolagens aktiva huvudägare.

Neptunia är en engagerad och långsiktig ägare. Företaget drivs med en stark kultur som präglas av värderingarna; resultat, ansvarstagande och handlingskraft.

Affärsidé

Neptunia investerar i hållbara verksamheter inom områdena fastighet och finans samt försvar och säkerhet. Investeringarna ska skapa värde för såväl aktieägare som för samhället.

Mål

Det övergripande målet med Neptunias verksamhet är att investeringarna över tid ska generera en marknadsledande riskjusterad avkastning.

Strategi

Vi 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 befattning i bolagen och dess styrelser.



Neptunias portfölj 2019

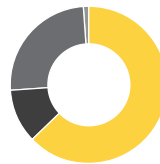


| |
|---|
| ■ Slättö Förvaltning, 170 Mkr, 25% |
| ■ Military Work, 109 Mkr, 16% |
| ■ Minoritetsägda innehav, 117 Mkr, 19% |
| ■ Fondandelar Slättö, 245 Mkr, 36% |
| ■ Övriga finansiella tillgångar, 23 Mkr, 4% |

Nyckeltal 2019

| Mkr | 2019 | 2018 |
|-------------------------------|------|------|
| Resultat efter skatt | 138 | 61 |
| Eget kapital | 449 | 311 |
| Balansomslutning | 711 | 400 |
| Soliditet, % | 63 | 78 |
| Avkastning på eget kapital, % | 31 | 20 |

Kapitalstruktur 2019



| |
|----------------------|
| ■ Eget kapital, 63% |
| ■ Banklån, 11% |
| ■ Ågarlån, 25% |
| ■ Övriga skulder, 1% |

Ägare 31 dec 2019, andel av röstantalet

| | % |
|--|------------|
| Brofund | 69 |
| Georg Ehrnrooth genom Topsin Investments S A | 26 |
| Gunnar Brock | 5 |
| Totalt | 100 |

VD har ordet

Neptunia och våra dotterbolag redovisar 2019 goda resultat avseende uppnådda affärsmål, tillväxt och lönsamhet. Våra majoritetsägda innehav expanderar, vi genomförde sex förvärv inom ett nytt affärsområde för minoritetsägda innehav och vi klarar trots tillväxten att stärka bolagets finansiella stabilitet.

Neptunia redovisade ett starkt resultat för verksamhetsåret 2019. Avkastning på Eget kapital uppgick till 31 (20) procent. Lönsamheten var god i relation till fasen av kraftig tillväxt som präglade både Neptunia och våra majoritetsägda företag, särskilt i kontext av bolagets defensiva skuldsättning.

Styrelsen i Neptunia antog under året en ny strategi vilken bland annat omfattar nya femårsplaner för Slättö Förvaltning respektive Military Work liksom en etablering av det nya affärsområdet för investeringar i minoritetsposter. I tillägg har styrelsen reviderat bolagets finanspolicy och stärkt arbetet inom riskhantering och rapportering.

Osäkerheter och möjligheter

Under 2019 var makroekonomin gynnsam i allmänhet och i synnerhet för exponering mot svenska fastigheter, något som givit avtryck både inom Neptunias innehav liksom för de flesta börsindex. Globala orosmoln som hittills undvikits och en särskilt likvid finansieringsmarknad har tillsammans med pressade avkastningskrav givit stöd till signifikanta värdeförändringar. Ledande indikatorer i världsekonomin är emellertid fallande och flertalet bedömare gör gällande en avmattning i efterfrågan. Vår bedömning är att en negativ korrektion av fastighetsvärden i rådande miljö inte vore onaturlig. Noterade fastighetsaktier som för närvarande handlas med historisk hög premie mot substansvärde då riskerar att drabbas av särskild volatilitet. Det finns flera osäkerheter som vi noga följer och utvärderar.

Nordeuropas delvis nya hotbild har föranlett ett ökat fokus på försvars- och säkerhetsfrågor från EU, nationalstaterna, företag och privatpersoner. Utvecklingen driver omfattande investeringar. Hotbilden är mer internationell och komplex, uppträder i flera domäner och utvecklas snabbare än tidigare. Detta i kombination med underdimensionerade statliga försvars- och säkerhetsorganisationer, vars återväxt bedöms ta för lång tid, skapar möjligheter för privata aktörer.

Utbrottet av viruset Corona skakar i skrivande stund världens finansmarknader och dominerar medias rapportering. Vi är inte bättre lämpade än någon annan att spekulera om hur omfattande problembilden är eller vilka konsekvenser på längre sikt utbrottet för med sig, men vi kan redan nu konstatera att marknaden kortsiktigt reagerat kraftigt. Plötsliga rörelser testar hur robust ett företag är kapitaliserat samt vilket förtroende bolaget åtnjuter i en mera osäker miljö. Redan bara några veckor in i händelseutvecklingen kan vi konstatera att flera möjligheter redan uppdagat sig för Slättö Förvaltnings opportunistiska fastighetsfond som gärna agerar på så kallade distressed assets.

Majoritetsägda innehav

Slättö Förvaltning genererade under 2019 en god riskjusterad avkastning till sina investerare och genomförde ett antal nyckelrekryteringar av nya seniora medarbetare. Fondverksamheten fortsätter att ha sin tyngdpunkt inom bostadsfastigheter, men genomförde under året även lyckade investeringsteman inom industri- och logistikfastigheter.

Military Work fortsätter sin nordiska expansion och etablerade under 2019 verksamhet i Danmark samtidigt som affärerna i Finland växte. Bolaget stärkte sin bruttomarginal, uppnådde lönsamhet på den svenska marknaden och har både utvecklat och renodlat sin affärsmodell.



Viktiga händelser och utfall inkluderar;

- Neptunia utökade under året sin ägarandel i Slättö Förvaltning till 85 (78) procent
- Neptunia utökade under året sin ägarandel i Military Work till 99 (94) procent
- Slättö Förvaltnings förvaltade kapital, AUM, uppgick vid årets slut till 5 864 (3 973) Mkr, en tillväxt om 1.891 Mkr motsvarande 48 procent
- Slättö Förvaltning etablerade en ny fond, Slättö Core+, med ett nordiskt investeringsmandat
- Ytterligare kapital tillfördes Slättö Förvaltnings opportunistiska fond Slättö VII
- Military Work passerade 100 Mkr i omsättning och uppvisar en tillväxttakt om drygt 20 procent

Minoritetsägda innehav

Under 2019 genomförde Neptunia sina första förvärv av minoritetsposter, genom investeringar om sammanlagt 130 Mkr fördelat på sju olika företag. Bakgrunden till affärsområdet är vår tro på att investeringar i innovation är en viktig delmängd för långsiktigt värdeskapande. I tillägg bidrar portföljen till en diversifiering av Neptunias tillgångssida. Gemensamt för bolagen i portföljen är tydliga synergier som stödjer utvecklingen av våra majoritetsägda innehav, en innovativ teknikprofil samt en hög digitaliseringsgrad.

Under den förhållandevis korta innehavsperioden kan noteras att innehavet Scandinavian Industrial Building System, SIBS, med dess dotterbolag Sveaviken Bostad uppvisar en imponerande kombination av lönsamhet och tillväxt.

Finansiella placeringar

Neptunias finansiella placeringar består huvudsakligen av investeringar i Slättö Förvaltnings fonder. Värdet av kapitalandelar i Slättö VII uppgår till 237 (208) Mkr och värdet av kapitalandelar i Slättö Core+ uppgår till 8 (0) Mkr. Neptunia har givit investeringslöfte om ytterligare 42 Mkr till Slättö Core+ vilket förväntas påkallas inom 12 månader.

Balansräkning och kassaflöde

Balansräkningen har under året utökats med 311 Mkr till att omsluta 711 (400) Mkr. Ökningen har till 75 (0) Mkr finansierats med extern skuldsättning och resterande med en kombination av eget kapital, ägarlån och värdeförändringar. Marknadsvärde på Slättö Förvaltning och Military Work har bestämts genom externa värderingar, vilka också harmoniserar med de senast genomförda transaktionerna. Vi bedömer själva att upptaget värde för respektive tillgång är i underkant för vad en kapitalanskaffning eller marknadsnotering skulle värdera bolagen till.

Vi förväntar oss utdelningar om cirka 17 (11) Mkr från finansiella placeringar under det första kvartalet 2020. Vår försiktiga nettoskuld, utdragna kapitalbindning och goda tillgång till finansiering gör sammanlagt att vår finansiella ställning är stabil.

Fokus 2020

Neptunia redovisar 2019 goda resultat avseende uppnådda affärsmål, tillväxt och lönsamhet. Utsikterna för 2020 är fortsatt gynnsamma. Vår bedömning är dock att ett antal osäkerheter och allmän ekonomisk avmattning kan komma att utlösa volatilitet och tillfällig brist på likviditet i det finansiella systemet.

Vi förutsätter fortsatt god tillväxt för både Slättö Förvaltning och Military Work, men vår högsta prioritet är att säkerställa att våra företag är agila och att Neptunia bibehåller finansiell flexibilitet, både för att möta hot och för att kunna dra nytta av uppkomna möjligheter.

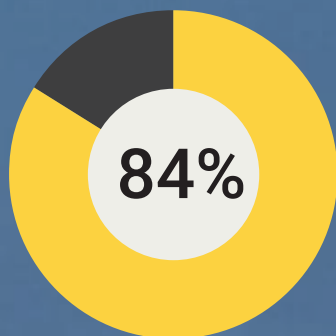
Stockholm 28 februari 2020

Johan Karlsson

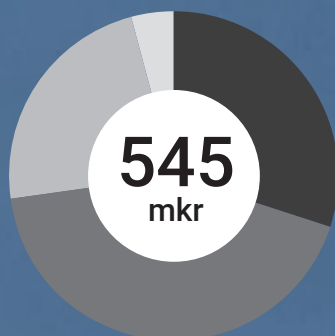
Fastigheter och finans



Andel av Neptunias portfölj



Tillgångar i Fastigheter och Finans



- Slättö förvaltning, 30%
- Direktinvestering i fonder, 43%
- Minoritetsägda tillgångar, 23%
- Övriga finansiella tillgångar, 4%



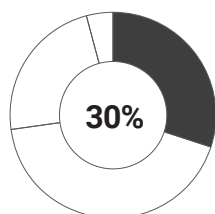
Kajstaden – Västerås

Det åtta våningar höga massivträhuset i Kajstaden i Västerås har blivit ett nytt landmärke vid Öster Mälarstrand i Västerås, både avseende arkitektur och hållbarhetsfokus. [Läs mer på sid 13.](#)

SLÄTTÖ

Slättö Förvaltning är en nordisk asset manager specialiserad inom fastighetsinvesteringar. Med omfattande kompetens och kapacitet inom transaktioner, projektutveckling och förvaltning har Slättö utvecklat en unik förmåga att skapa affärer vilket skapat ett starkt track record. Under 2019 ökade Slättö Förvaltnings förvaltade kapital till 5 864 Mkr (3 973), en tillväxt motsvarande 48 procent.

Andel av fastigheter och finans



Majoritetsägande
 Ägarandel: **85%**
 Innehav sedan år: **2014**
 Kapital under förvaltning: 5,8 mdr
 Vd : Johan Karlsson
 Styrelseordförande: Per Berggren

Nyckeltal 2019

| | 31 dec 2019 | 31 dec 2018 |
|------------------------------------|-------------|-------------|
| Antal fastigheter | 53 | 40 |
| Bostadsyta, kvm | 24 108 | 32 837 |
| Lokalyta, kvm | 132 223 | 76 815 |
| Totalt uthyrbar area, kvm | 156 331 | 109 652 |
| Lägenheter under produktion, antal | 1 640 | 1 025 |
| Medarbetare | 27 | 23 |

Mission

Slättös mission är att bidra positivt till samhällsutvecklingen genom att utveckla och förvalta hållbara fastigheter som våra kunder upplever som attraktiva och som våra medarbetare känner en stolthet över.

Vision

Slättös vision är att bli den ledande fastighetsinvestören i Norden. Vi uppnår vår vision över tid genom god marknadskännedom, en äkta passion för våra fastigheter och genom ett stort engagemang i vårt arbete och i vårt sätt att driva affären.

Affärsidé

Slättö ska skapa värde för samhället, kunderna, investerare och hyresgäster, genom att förädla befintliga fastigheter och genom utveckling av nya projekt.

Våra områden och fastigheter ska vara trygga, hållbara för både klimat och miljö och bidra till en positiv samhällsutveckling. Hyresgästerna ska trivas att bo och verka i Slättös fastigheter.

Slättö Förvaltning står sedan 2016 under Finansinspektionens tillsyn (DNR 15-14987) vilket ger möjlighet att skapa alternativa investeringsfonder. För respektive fond utvecklas en affärsplan och inriktning rörande typ av fastighetsinvestering, analys av risker, sektor, geografi, finansiella förutsättningar och tidshorisont.

Investeringar

Under 2019 genomfördes investeringsteman inom bostadsfastigheter, kommersiella fastigheter och inom samhällsfastigheter. Bolagets intäkter utgörs av arvoden från fondverksamheten:

- Löpande arvoden baserat på förvaltad kapital
- Framgångsbaserade arvoden i form av vinstdelning
- Ersättning för utförda tjänster i enlighet med förvaltningsavtal

Slättö har en ambitiös tillväxtplan som präglar bolagets arbete. Bolaget har ett starkt track record och har identifierat områden där man ska vidareutveckla sig för att möta krav och överträffa ställda förväntningar. Fem utvecklingsområden har identifierats som avgörande i syfta att er hålla fortsatt och utökad förtroende från kunderna:

- Förmåga att skapa marknadsledande riskjusterad avkastning
- Relevanta investeringsteman
- Fortlöpande produktutveckling
- Attraktionskraft till marknadens bästa medarbetare
- Fortsatt framskjuten position inom ESG



Region Stockholm

Antal anställda: 25
Fonder: IV, VI, VII, Core+

Region Mitt

Antal anställda: 1
Fonder: IV, VI, VII, Core+

Region Syd

Antal anställda: 1
Fonder: VII, Core+

Starkt track record

Slättö har sedan företaget grundades 2013 förvärvat fastigheter till ett samlat värde om 13,2 miljarder kronor. Andelen bostäder uppgår till 88 procent (11,7 miljarder kronor), andelen kommersiella fastigheter uppgår till 11 procent (1,4 miljarder kronor) och andelen samhällsfastigheter till 1 procent (200 miljoner kronor).

+13
Mdr

Omfattande kompetens

Bolagets 27 anställda har lång erfarenhet och en bred kompetens inom transaktion, förvaltning, projektutveckling och finansiering.

27
anställda

Stor transaktionserfarenhet

Slättö har sedan 2013 genomfört över +60 förvärv och 20 avyttringar. Under 2019 genomförde Slättö mer än en affär per månad.

+80
transaktioner

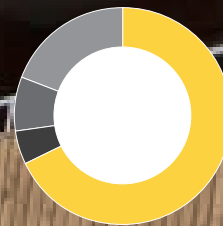
Fastighetsutveckling

Slättö har sedan 2013 utvecklat 4 256 st bostäder, varav 3 770 (89%) som hyresrätter och 486 (11%) som bostadsrätter.

Per utgången av 2019 har Slättö 1 640 bostäder under produktion och 18 733 kvadratmeter pågående utveckling inom segmentet för kommersiella fastigheter.

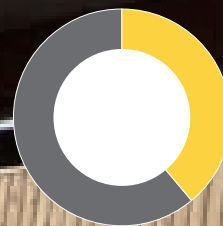
1640
lägenheter
i produktion

Tillgångar per 31 dec 2019



■ Bostäder, 68%
■ Logistik, 5%
■ Industri/Lager, 8%
■ Övrigt, 19%

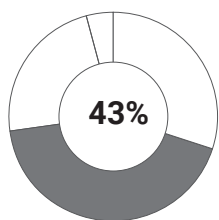
Bostäder per 31 dec 2019



■ Under produktion, 39%
■ Färdigställt, 61%



Andel av fastigheter och finans



Fonder

Slättö IV

Neptunia direktägande:

0 mkr

Startår: 2016
 Fondchef: **Oscar Hägglund**
 Inriktning: **Bostäder**
 Geografiskt mandat: **Sverige**
 Eget Kapital: **679 Mkr**
 Soliditet: **45%**
 Balansomslutning: **1 501 Mkr**

Slättö VI

Neptunia direktägande:

0 mkr

Startår: 2017
 Fondchef: **Oscar Hägglund**
 Inriktning: **Bostäder**
 Geografiskt mandat: **Sverige**
 Eget Kapital: **250 Mkr**
 Soliditet: **40%**
 Balansomslutning: **628 Mkr**

Tillgångar



■ Bostäder, 100%
 ■ Kommersiella fastigheter, 0%
 ■ Samhällsfastigheter, 0%

Värdeskapande verksamhet

Genom egen projektutveckling och förvärv genom forward founding har en bostadsportfölj tillskapats vilken genererat värdeuppgång och realiserade vinster vid avyttring.

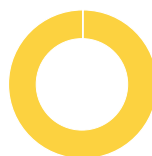
Fondfakta

Fonden har förvärvat och färdigställt 10 projekt som omfattar 1 577 lägenheter med en samlad uthyrbar area om 87 000 kvm. Delar av portföljen är avyttrad. Under 2018 avyttrades delar av portföljen. Kvarvarande bestånd utgörs av tre färdigställda hyresrättsobjekt om 384 lägenheter / 24 503 kvm samt ett utvecklingsprojekt omfattande cirka 15 000 kvm BOA samt 9 000 kvm LOA.

Året i korthet

- Lyckat uthyrningsarbete i både Örebro och Uppsala resulterade i en uthyrningsgrad för beståndet om 95 procent vid årsskiftet
- Under året såldes ytterligare 13 lägenheter i Nykvarn och vid årsskiftet var endast tre lägenheter osålda

Tillgångar



■ Bostäder, 100%
 ■ Kommersiella fastigheter, 0%
 ■ Samhällsfastigheter, 0%

Värdeskapande verksamhet

Genom egen projektutveckling och förvärv genom forward founding har en bostadsportfölj tillskapats vilken genererat hittills orealiserad värdeuppgång.

Fondfakta

Fonden har förvärvat två utvecklingsprojekt under uppförande om totalt 461 lägenheter fördelade över 22 400 kvm. Ett projekt i Norrtälje Hamn och ett annat i Uppsala. Färdigställande i Norrtälje beräknas till årsskiftet 2020/2021. Färdigställande i Uppsala beräknas till årsskiftet 2021/2022.

Året i korthet

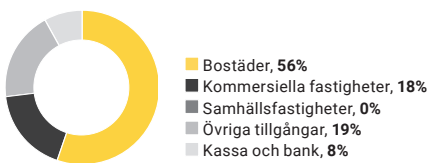
- Produktion av projektet i Norrtälje fortgår enligt plan och färdigställande av sista etappen bedöms till första kvartalet 2021
- Uppdelning av projektet i Uppsala har förberetts och inleds inom kort för att möjliggöra del av projektet som bostadsrätter

Slättö VII

Neptunia direktägande: **237 mkr**

Startår: **2018**
 Fondchef: **Christian Bratt**
 Inriktning: **Opportunistisk**
 Geografiskt mandat: **Sverige**
 Eget Kapital: **1 756 Mkr**
 Soliditet: **53%**
 Balansomslutning: **3 327 Mkr**

Tillgångar



Värdeskapande verksamhet

Direkt eller indirekt förvärva, förädla och utveckla fastigheter i Sverige. Utveckla byggrätter inom bostäder, kommersiellt och samhällsfastigheter för att realisera projektutvecklingsvinster.

Fondfakta

Fonden söker attraktiv riskjusterad avkastning genom utveckling och förvaltning av prisvärda hyres- och bostadsrätter, samhällsfastigheter samt fastigheter avsedda för lager och lätt industri. Bostadsportföljen omfattar ca 3 800 lägenheter (varav 527 är under produktion), 15 kommersiella fastigheter samt fyra samhällsfastigheter. Fonden investerar även i andra fastighetsbolag.

Året i korthet

- Genomfört investeringar om 350 miljoner inom sitt kommersiella varumärke Evolv Industrifastigheter.
- Försäljning av lager- och logistikfastigheter om cirka 400 miljoner kronor (varav en är under uppförande).
- Investerade tillsammans med Fastpartner i Oscar Properties bostadsrättsprojekt Helix i Stockholm, en del av Norra Tornen
- Lyckad försäljning av del av Bromsten till Barings under 2019 då detaljplanen vann laga kraft
- Lyckade nyemissioner om cirka 350 miljoner kronor där både befintliga och nya investerare deltagit

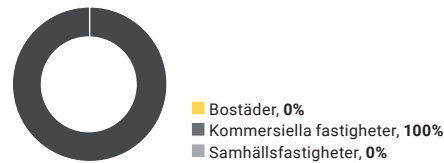
Slättö Core+

Neptunia direktägande: **25 mkr¹⁾**

Startår: **2019**
 Fondchef: **Fredrik Eliasson**
 Inriktning: **Core+**
 Geografiskt mandat: **Norden**
 Eget Kapital: **162 Mkr (avser endast avropat kapital)**
 Soliditet: **40%**
 Balansomslutning: **409 Mkr**

1) Av totalt utfäst kapital om 25 mkr är 8 mkr avropat.

Tillgångar



Värdeskapande verksamhet

Förvärva och långsiktigt förvalta fastigheter i Norden. Projektutveckling genomförs i begränsad skala med fokus på projekt med lägre risk.

Fondfakta

Fonden söker attraktiv riskjusterad avkastning genom förvaltning och förädling av prisvärda hyres- och bostadsrätter, samhällsfastigheter samt fastigheter avsedda för lager, lätt industri och logistik. Per årsskiftet hade fonden tillträtt sju kommersiella fastigheter med en uthyrbar area om cirka 30 600 kvm. Utöver detta har fonden ingått avtal om att förvärva ytterligare sex bostadsfastigheter, en kommersiell fastighet och en samhällsfastighet.

Året i korthet

- Fonden etablerades under Q3.
- Under Q3 avtalades om tillträde av sju fastigheter med ett underliggande fastighetsvärde om ca 400 mkr och en genomsnittlig återstående löptid på hyresavtalen om drygt 9 år.
- Under Q4 har ett strategisk samarbete med Magnolia Bostad etablerats för utveckling av bostäder på fem orter i Sverige

Investeringar som bidrar till ett hållbart samhälle

Panoramafönster

Stomsystem i KL-trä som drastiskt minskar klimatavtrycket från produktionen

Fasaderna består av värmebehandlad träpanel som svartpigmenterats (Thermowood)

Förhöjd sockelväning

Inglasade entrén fungerar som mötesplats och hubb med postfack



Gemensamt växthus

Bilpool + båtpool + generöst utbud av cykelparkeringar

Cykelverkstad

Laddstationer till elbilar i garage

Kajstaden

Startår: 2017

Ort: Västerås

Färdigställande: Februari 2019

Projekttyp: Bostadsutveckling

Uthyrbar area: 5 642 kvm

Antal lägenheter: 101

Högsta massivträhuset i Sverige

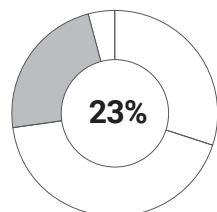
Det åtta våningar höga massivträhuset i Kajstaden i Västerås är Sveriges högsta byggnad helt i trä. Väggar, bjälklag, balkonger, hisschakt och trapphus byggda helt i KL-trä. Huset är ett av de första i Kajstaden, den stadsdel som numera fungerar som en förlängning av Västerås stads kärna. I den nya kvarterstaden byggs totalt 700 lägenheter, torg och marinor som knyts ihop med omgivande grönområden.

Hållbarhetsfokus under produktionen

I stort sett hela stommsystemet är prefabricerat i Martinsons KL-träfabrik i Bygdsiljum utanför Skellefteå. Den höga graden av prefabricering gjorde att det bara tog tre dagar för tre personer att montera varje våningsplan. Stomsystemet som utvecklades här ligger nu till grund för Martinsons nya modell för objektsanpassade stommar för flerbostadshus. När en stor del av produktionen ligger i fabriken minskar transporter och monterings tiden blir kortare, vilket var viktigt ur hållbarhetssynpunkt. Att använda trä istället för betong resulterade i en beräknad minskning av koldioxidutsläppen med över 500 ton. Genom att dessutom utgå från mekaniska förband med dragskruv kommer huset enkelt att kunna demonteras och delarna återvinnas när dess livslängd är slut. Hållbarhetstänkandet finns också med i olika funktioner som de boende kan dra nytta av. Här finns till exempel växthus, elbåtpool och cykelverkstad.

Minoritetsägda tillgångar

Andel av fastigheter och finans



Neptunia har under 2019 genom styckvisa förvärv skapat en portfölj med minoritetsägda innehav. Gemensamt för våra investeringar är bolag som drivs av starka entreprenörer, har ett fokus på hållbara och digitala affärsmodeller, samt att de befinner sig i spännande faser av sin utveckling.

Inom Minoritetsägda tillgångar investerar Neptunia i bolag som ligger i framkant när det gäller digitalisering eller har en intressant teknisk profil.

Våra investeringar kännetecknas av att:

- Ägarna ska vara aktiva i bolagets och vara drivna av ett starkt entreprenörskap
- Verksamheten ska vara inriktad på de trender som är identifierade för framtiden
- Bolagen ska dela våra värderingar och bedriva en hållbar verksamhet.

Smartare fastighetsutveckling

Det råder idag en omfattande bostadsbrist på lägenheter, framförallt i storstäderna. Det råder en konsensus om att billigare bostäder behöver utvecklas och uppföras i snabb takt. Idag gör lång projekterings- och byggtid tillsammans med stigande kostnader för material och arbete att pris- och hyresnivåer i nyproducerade bostäder inte sällan blir så höga att den stänger ute delar av målgruppen av bostadssökare.

Industriell produktion möjliggör billigare bostäder. Därtill skapa metoden möjlighet att kombinera tidsvinster med en hög kvalitet. Två av våra investeringar, Sveaviken Bostad och Bolite, är experter inom området. Genom industriell produktion skapar de prisvärda bostäder till unga och unga vuxna, samtidigt som de möter höga krav på ekologisk och social hållbarhet.

Digitaliseringen skapar möjligheter

Inom fastighetsbranschen sker en omställning av infrastruktur och digitalisering som innebär stora möjligheter. Ny teknik möjliggör uppkopplade fastigheter och digital kommunikation med hyresgäster som innebär att förvaltningen blir mer effektiv och hållbar. Därtill driver utvecklingen närmare relationer mellan kunder och fastighetsägare.

Genom appar kan hyresvärderna ha nära kontakt med hyresgästen och hyresgästen kan exempelvis följa sin elförbrukning och uppmantras att spara energi. För ett hållbarare samhälle finns även digitala möjligheter att hyra eller låna exempelvis bormaskiner, takboxar eller cyklar av varandra. Bolagen Netmore, AVY, BoAppa och Raybased är bolag vi investerat i som tagit vara på dessa möjligheter och skapat tjänster som driver utvecklingen framåt inom fastighetsbranschen.

Digitaliseringen går också framåt inom gränslandet mellan fastighet och finans. Fastighetsmarknadens kapitalintensiva verksamhet kräver god finansiell kontroll över bolagens finansieringskostnader och låneportfölj. Det har saknats effektiva verktyg för att hantering båda två. En annan av våra investeringar, bolaget Nordkap, har skapat ett verktyg som löser just denna problematik specifikt riktat mot fastighetsbranschen.



SIBS, fabrik i Malaysia



■ Fastighetsbolag, 69%
 ■ Prop-tech, 18%
 ■ Fin-tech, 13%



■ Fastighetsbolag

Ägarandel: 15%
 Värde i Neptunias
 portfölj: 75 Mkr

Industriell fastighetsutveckling

Tillsammans med civilingenjörer, doktorer inom industriellt byggande och arkitekter förverkligar SIBS idén om ett eget design- och byggsystem. Systemet kan liknas vid ett stomsystem som medger stor flexibilitet i utförandet samt betydligt kortare byggtider. SIBS-gruppen med sina cirka 390 anställda verkar inom hela fastighetskedjan, från förvärv och utveckling till produktion, transport, byggnation och fastighetsförvaltning. Koncernen äger hela värdekedjan i processen med bland annat en modulfabrik i Malaysia.

Sveaviken Bostad utgör ett av fem dotterbolag till SIBS och verkar inom bostadsutveckling och egen fastighetsförvaltning. Idag finns 970 bostäder i projektportföljen under uppförande i Haninge, Norrköping, Örebro, Kalmar och Luleå. Vidare finns cirka 1 000 bostäder under planering med en målsättning om att producera cirka 2 000 bostäder per år.



■ Fastighetsbolag

Ägarandel: 15%
 Värde i Neptunias
 portfölj: 15 Mkr

Bostäder med hög nivå ekologisk och social hållbarhet

Bolite utvecklar studentbostäder på egenhändigt genererade markanvisningar. Entreprenörerna och huvudägarna Erik Westerlund och Oscar Engellau är skickliga och mycket väl ansedda i marknaden.

Bolites koncept bygger på engagemang och nytänkande. De bygger hållbara och moderna bostäder som är yteffektiva med rimliga boendekostnader. Under 2016 till 2019 uppfördes sex flerbostadshus helt i trä vilket innebär ett bidrag om närmare 300 stycken klimatsmarta och hållbara lägenheter.



■ Prop-tech

Ägarandel: 10%
 Värde i Neptunias
 portfölj: 9 Mkr

SaaS övervakning, styrning och optimering

Raybased utvecklar och säljer en trådlös plattform som övervakar, styr och optimerar tekniska system i fastigheter avseende värme, ventilation och belysning. Med Raybaseds lösning uppfylls fyra viktiga behov: Ett bättre inomhusklimat som ökar hyresgästens trivsel och produktivitet, minskad energiförbrukning, minskade CO² utsläpp samt minskade kostnader för fastighetsskötsel och underhåll.



■ Prop-tech

Ägarandel: 6%
 Värde i Neptunias
 portfölj: 2 Mkr

Sveriges mest populära app för boendekommunikation

Boappa erbjuder bostadsrättsföreningar och samfälligheter en komplett plattform för att distribuera information, skapa gemenskap och underlätta för boende att samarbeta. Boappa grundades 2016 och har snabbt blivit Sveriges mest populära app för boendekommunikation med fler än 1 350 registrerade föreningar och knappt 100 000 användare.



■ Fin-tech

Ägarandel: 7%
 Värde i Neptunias
 portfölj: 6 Mkr

Digitaliserad avisering, felanmälan, analys, kommunikation och merförsäljning

Avy är en digital boendetjänst som stärker relationen mellan fastighetsägare och hyresgäster samtidigt som den bidrar till en kostnadseffektiv förvaltning. Via en enkel digitala plattform och boendeapp får fastighetsägaren en bättre kundinsikt och kan därmed möta hyresgästerna med nytt gränssnitt och nya funktioner. För hyresvärden innehåller tjänsten funktioner för digitaliserad avisering, felanmälan, analys, kommunikation och merförsäljning. Från hyresgästens perspektiv är AVY ett bra verktyg för att betala hyran, göra felanmälningar, prenumerera på läxhjälp, ställa sig i digital bostadskö eller "snooza" betalningar.



■ Fin-tech

Ägarandel: 5%
 Värde i Neptunias
 portfölj: 10 Mkr

SaaS treasury

Nordkap tillhandahåller ett webbaserat treasury-system, till främst fastighetsbolag och finanskonsulter där man kan visualisera och få kontroll på finansiell skuld kopplad till fastigheter, alltid uppdaterad med den senaste marknadsdatan. Nordkap erbjuder även Nordens första digitala marknadsplats för bostadsrättskrediter.



■ Prop-tech

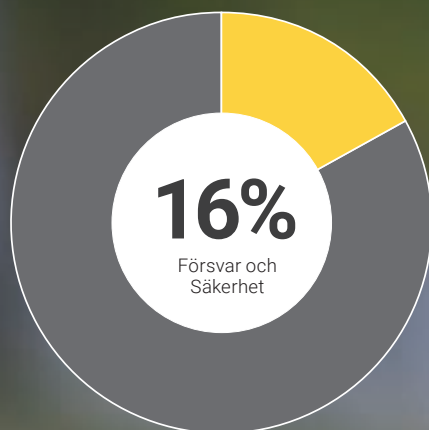
Ägarandel: 15%
 Värde i Neptunias
 portfölj: 13 Mkr ¹⁾

IoT uppkopplade fastigheter

Genom att skapa hållbara ekosystem för IoT, tillsammans med partners, möjliggör Netmore smarta, säkra och heltäckande lösningar för trådlös kommunikation för fastigheter, samhällen, industrier och mellan människor. Netmore erbjuder system som samlar allt, fritt att avläsa i Netmore Portal eller i egna applikationer eller system. Systemet förbättrar, förenklar och samlar alla de aktörer som erbjuder smarta tjänster i IoT-nät.

1) värdet av Netmore ingår i andra långfristiga fordringar. Se finansiella rapporter

Försvar och säkerhet



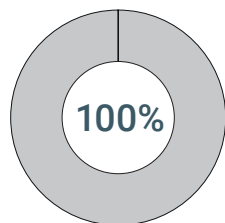
Neptunias majoritetsägda dotterbolag Military Work leverera tjänster för samhällsviktiga funktioner till kunder inom försvars, säkerhet och industri med medarbetare med bakgrund från de nordiska försvarsmakterna. Genom att tillvarata erfarenheter och kompetenser från soldater och officerare står man ut i konkurrensen inom ett snabbt växande segment.







Andel i försvar och säkerhet



Innehav sedan år: **2016**
 Omsättning: **101 Mkr**
 Vd: **Mikael Karlsson**
 Styrelseordförande: **Carl Haglund**

2017 påbörjade Military Work sin internationella expansion. Samtidigt utvecklades affärsmodellen och bolaget tog sikte högre upp i värdekedjan och blev mer specialiserad på tjänster inom samhällets viktiga funktioner.

Military Works styrka är att skapa resurseffektiva tjänster för samhällsviktiga funktioner genom att attrahera och engagera försvarsmaktsutbildade individer med specialistkompetens. Bolaget stöttar samtidigt de nordiska försvarsmakterna med personalförsörjning.

Vision

Ett samhälle med fria människor. Vi vill bidra till en värld där alla människor kan leva i frihet och säkerhet.

Mission

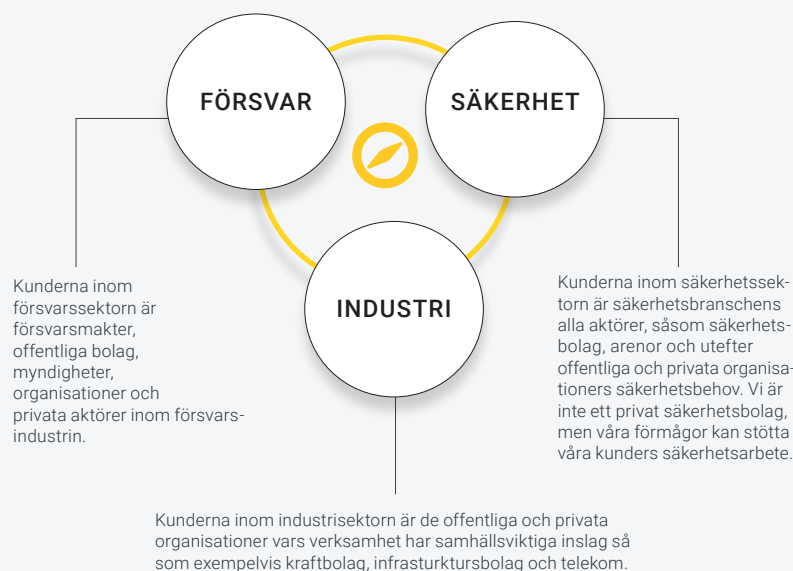
Tjänster för ett starkt samhälle. Våra tjänster ska bidra till att stärka samhällets viktiga funktioner som säkerställer vår frihet, både i den privata och offentliga sektorn.

Military Work startades 2012 i syfte att stötta den svenska försvarsmaktens omställning från ett värnpliktssystem till ett försvar byggt på frivillighet. Idag är konsultbolaget en nordisk koncern med tjänster för samhällsviktiga funktioner, i den offentliga såväl som privata sektorn.

Kundsegment

En allt mer komplex hotbild kräver resurseffektiva lösningar som kan säkerställa samhällsviktiga funktioner. Det kan röra sig om allt från fältinstallatörer av teleutrustning till drönarfunktioner.

Military Work leverera tjänster till samhällsviktiga funktioner både inom försvar, säkerhet och industri – till det privata såväl som till det offentliga. Uppdragen sker på alla nivåer, från strategi till kvalificerad utveckling och ledning samt utförande av uppgifter under fältmässiga praktiska förhållanden. Tjänsterna genomförs såväl på den nordiska hemmamarknaden som internationellt och i svåra miljöer.



Historia

2012

Bolaget grundas

2013

Undertecknar partneravtal med svenska försvarsmakten

2014

Genomför bolagets första internationella leveranserna

2015

Grundar dotterföretaget MW Logistikpartner AB



Military Works logotyp, kompassen, är en viktig symbol för företaget och spårar sin tradition hela vägen tillbaka till företagets första strategimöte. Jimmy Johansson, en av grundarna av företaget, talade om vikten av att ha tydliga värden för att kunna navigera i rätt riktning under uppbyggnaden av bolaget. Att bolaget ska vara en pålitlig partner för anställda, kunder och för de nationella försvarsmakterna.

Tjänster

SERVICE OCH SUPPORT

Military Work hjälper kunderna att ta vara på deras möjligheter och att lösa deras problem.

Våra **fältnära tjänster** består av installationer, reparationer, underhåll och allservice för samhällsviktiga funktioner såsom materiel, anläggningar, system och arbetsflöden.

Genom vår **stabsservice** erbjuder vi expertis för stabsarbete, som en helt eller delvis extern stab eller genom att stötta i en befintlig stab.

Vi erbjuder **ledning** för processer, utveckling och enheter. Vi kan antingen placera våra chefer i en befintlig organisation eller överta ett helhetsansvar för en funktion.

TRÄNING OCH UTBILDNING

Military Work utvecklar individer, grupper och metoder för att stärka kundernas konkurrenskraft.

Med erfarenheter och kunskaper från både det militära och civila genomför vi **utbildningar inom ledarskap och grupputveckling**.

Tack vare vår långa erfarenhet från att utbilda och träna kan vi **skräddarsy utbildningar och träning**, som inte finns i vår ordinarie kurskatalog, tillsammans med våra kunder.

Bolaget stöttar också kunderna med utbildningsinsatser genom **övningsstöd**.

RÅDGIVNING

Military Work ger kunden rätt stöd i rätt tid så de kan fatta väl underbyggda beslut.

På Military Work har vi **erfarenheten och expertisen** att arbeta med frågor som rör strategi och system.

Vi har en hög förmåga att **inhämta och bearbeta** information till handlingsbart beslutsunderlag.

Vår delade bakgrund från både försvar och civil verksamhet ger oss särskilda kunskaper och erfarenheter som vi använder i vår rådgivning för industrins samhällsviktiga funktioner.

2016

Expanderar till ett flertal orter i Sverige

2017

Genomför bolagets första internationella expansion och etableras på den finska marknaden

2018

Expanderar och etableras i Danmark

2019

Utvecklar och levererar tjänster inom utbildning och rådgivning

Idag finns det
739
 anställda.

Engagemang

Vi är engagerade i vårt arbete och passionerade i strävan mot vår vision. För oss är engagemang inte bara ett ord, det är grunden som genomsyrar allt vårt arbete.

Handlingskraft

Vi står för en handlingskraft som garanterar höga resultat med god kvalitet, oavsett de yttre omständigheterna.

Uthållighet

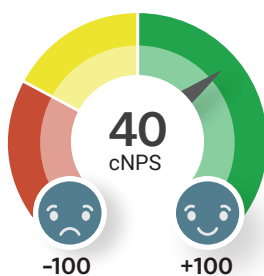
Vi har en bevisad uthållighet i strävan att verka för samhällets bästa genom vår gemensamma bakgrund. Vi är uthålliga i vårt arbete och vi tar ansvar för att leverera rätt resultat, oavsett hur lång vägen dit är.

eNPS och cNPS

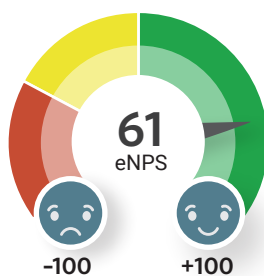
MW följer kontinuerligt kund och medarbetarengagemang genom att mäta eNPS och cNPS för att hela tiden utveckla sitt erbjudande.

Medarbetarengagemang mäts varje kvartal och kundengagemang varje halvår.

Kundengagemang



Medarbetarengagemang



Varje år premierar vi de medarbetare som utför något extraordinärt genom att till exempel föregå med gott exempel och utöver det vanliga visa kunden värdet av vår militära bakgrund och vår kompetens. Förutom äran och företagets tacksamhet erhåller även mottagaren ett förtjänststecken i form av en nummerad medalj och diplom samt får för alltid en plats på vår Wall of Fame.

Nya ledamöter i bolagsgruppen

Under 2019 valdes tre nya ledamöter in i bolagsgruppens styrelser och Carl Haglund valdes till ordförande. Styrelsen är sammansatt för att ha rätt strategisk höjd för att leda bolaget mot sina målsättningar med fortsatt expansion. Styrelsen leds av ordförande Carl Haglund,

tidigare finsk försvarsminister, och har representation från alla bolagets nationella marknader. I styrelsen finns kompetens från såväl försvarsindustri, framgångsrikt entreprenörskap, akademi och försvar.



Carl Haglund

Ordförande

Tidigare finsk försvarsminister, EU-parlamentariker och partiordförande. Idag nordisk VD för Accentures Financial Service

Daniel Pilotti

Ledamot

Entreprenör och investerare som grundat bland annat Ryska Posten och Your Speical Delivery och är styrelseledamot i last mile logistic-bolaget Budbee.

Johan Karlsson

Ledamot

Entreprenör som genom Brofund Group är huvudägare till Military Work. VD och grundare till kapitalförvaltaren Slättö Förvaltning

Finn Winkler

Ledamot

Dansk generalmajor (ret) med sista placering som Hemvärnschef. Finn är sekretariatschef för samarbetsorganet InterForce.

Martin Carlsson-Wall

Ledamot

Assistent Professor på Stockholms Handelshögskola där han ansvarar för Center for Sport and Business. Tidigare konsult till försvarsmakten i strategiska frågor.

Owe Wagermark

Ledamot

Tidigare stabschef för SAAB Groups VD Håkan Buskhe. Dessförinnan ställföreträdande flygvapenchef och informationsdirektör i svenska Försvarsmakten.

Fortsatt expansion

Military Work verkar i ett allt mer geografiskt intressant område och på en marknad där såväl försvars- som samhällssäkerhetslösningar allt mer delas mellan länder i närområdet. För att vara rätt positionerade på marknaden kommer bolaget fortsätta att växa till nya marknader de närmsta fem åren.



- Nuvarande marknader
- Marknader i utvärderar för vidare expansion till och med 2024
- Möjlig expansion bortom 2024

Specialistkompetens på UAV

UAV betyder obemannade luftfarkost, ibland även kallat drönare. UAV:er kan utrustas med en eller flera sensorer för olika typer av informationsinhämtning, såsom exempelvis infraröd kamera, foto/video eller Lidar (laserradar).

Det möjliggör en effektiv inhämtning av information som kan användas för bland annat inmätning, sökoperationer, miljöforskning, brandövervakning eller monitorering av samhällskritisk infrastruktur.

Hög effektivitet uppnås dels genom att samma UAV kan ha med sig flera sensorer samtidigt under samma flygning och därmed utföra fler uppdrag samtidigt. Dels genom att UAV:n kan vara lång tid i luften med lång räckvidd.

Dessa stora UAV:er kräver erfarenhet och specialistkompetens för att opereras på ett säkert sätt och flygningen måste anpassas till de sensorer systemet är utrustad med. Military Work besitter såväl erfarenheten som kompetensen.

Ny teknik som stödjer samhällsviktiga funktioner

Operationer med förarlösa system skapar effektivitet i bland annat brandbekämpning, forskning, underhåll och service av samhällskritisk infrastruktur, räddningsaktioner och annat samhällsstöd.

Kunden

UMS Skeldar utvecklar, säljer och opererar sin UAV V-200

Utmaningen

Operationer och träning med tunga UAV-system bortom pilotens synfält kräver omfattande kunskap och erfarenhet för att genomföras på ett säkert och effektivt sätt.

Vår kompetens – operationsförmåga

Vi projektleder operationer, vi genomför flygning, vi utbildar och sköter flygsäkerhet genom att ha omfattande erfarenhet från UAV-operationer inom försvaret.

Hållbarhet

Operationer med UAV är ett effektivt och hållbart alternativ till informationsinhämtning med vanliga flygplan eller helikoptrar

Styrelse



Johan Karlsson

Ordinarie ledamot, VD

Invald: 2014

Född: Sverige, 1985

Övriga uppdrag:

VD Slättö Förvaltning AB
Ledamot, Brofund Group AB
Ledamot, Childhood foundation US

Aktieinnehav:

Indirekt 26 010 aktier genom
Brofund Group AB

Gunnar Brock

Ordinarie ledamot,
styrelsens ordförande

Invald: 2017

Född: Sverige, 1950

Övriga uppdrag (urval):

Ordförande, Stena Aktiebolag
Ledamot, Investor aktiebolag
Ledamot, ABB Ltd

Aktieinnehav:

Direkt 2 500 aktier

Mikael Karlsson

Ordinarie ledamot

Invald: 2014

Född: Sverige, 1987

Övriga uppdrag:

VD MW Group AB
Ledamot Brofund Group AB

Aktieinnehav:

Indirekt 8 670 aktier genom
Brofund Group AB

Georg Ehrnrooth

Ordinarie ledamot

Invald: 2017

Född: Finland, 1966

Övriga uppdrag (urval):

Ordförande, eQ Abp
Ledamot, Anders Wall
Foundation

Aktieinnehav:

Indirekt 12 820 aktier

Finansiering

Neptunia eftersträvar finansiell flexibilitet vilket bland annat förutsätter en robust balansräkning som säkerställer en god tillgång till kapital på både kort och lång sikt. Bolagets skuldsättning regleras genom ägardirektiv samt genom finanspolicy som årligen revideras och fastställs av styrelsen.

Kapitalförvaltning och finansiering

Finanspolicy

Neptunia förvaltar sitt kapital för att långsiktigt ge en god riskjusterad avkastning till sina ägare. Den finansiella verksamheten i Neptunia bedrivs i enlighet med den, av styrelsen, fastställda finanspolicy och ska bedrivas på sådant sätt att behovet av lång- och kortfristig finansiering samt likviditet säkerställs.

| Finansiella mål per 31 dec 2019 | Mål, % | Utfall, % |
|---------------------------------|----------|-----------|
| Avkastning på eget kapital % | minst 15 | 31 |
| Soliditet % | minst 50 | 63 |

Räntebärande skulder

Tillgång till långsiktig och stabil finansiering är av största vikt för en långsiktigt hållbar verksamhet. För Neptunia är det viktigt med långa och förtroendefulla relationer med kreditgivarna. Bolagets långgivare utgörs primärt av de större nordiska bankerna.

Aktier och aktiekapital

Neptunia aktiekapital uppgick vid årets slut till 449 Mkr (311) fördelat på 50 000 aktier.

Kreditavtal/-ramar som Neptunia har ingått:

| | Belopp 31 dec 2019 | Utnyttjad 31 dec 2019 | Belopp 31 dec 2018 | Utnyttjad 31 dec 2018 |
|-------------------------|--------------------------|-----------------------------|--------------------------|-----------------------------|
| Lån till kreditinstitut | 75 000 | 74 966 | 0 | 0 |
| Lån till ägare | 182 143 | 182 143 | 87 228 | 87 228 |
| Summa | 257 143 | 257 109 | 87 228 | 87 228 |

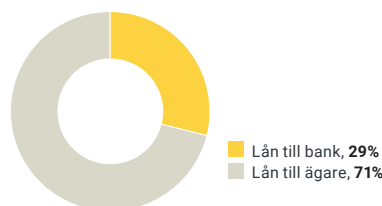
Kapital och ränteförfallostruktur per 31 dec 2019

| | <6 mån | 6–12 mån | 1–3 år | Totalt |
|-----------------------------|--------|----------|--------|---------|
| Skulder till kreditinstitut | 30 000 | 9 966 | 35 000 | 74 966 |
| Skulder till ägare | 55 793 | 126 350 | 0 | 182 143 |
| Övriga kortfristiga skulder | 3 000 | 1 345 | 0 | 4 345 |
| Summa | 88 793 | 137 661 | 35 000 | 261 455 |

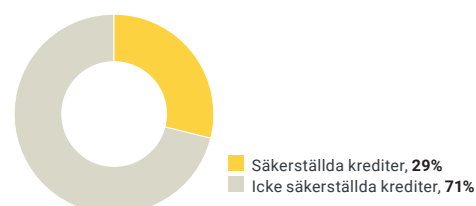
Kapitalstruktur 31 dec 2019



Fördelning av finansiering 31 dec 2019



Säkerhetsställning av krediter 31 dec 2019



Risker

Neptunia utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker; marknadsrisk (valutarisk och ränterisk), kreditrisk och likviditetsrisk. Bolagets övergripande riskhanteringspolicy fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat.

Yttre faktorer som kan påverka verksamheten delas in i strategiska, operationella och finansiella risker samt varumärke. Riskbedömningen är därför en central del av den årliga strategiprocessen. Målet med

bolagets riskhantering är att identifiera och hantera de risker som kan påverka bolaget. De operativa riskerna hanteras av respektive affärsområde Fastighet och Finans och Försvar och säkerhet beskrivs nedan.

Strategiska risker

| Risk | Riskbeskrivning | Hantering |
|-----------------------------|---|---|
| Makrofaktorer | Fastighetsbranschen påverkas generellt av ett antal makrofaktorer. Hit hör till exempel den allmänna ekonomiska utvecklingen, hur sysselsättningen utvecklas och hur samhället och förutsättningarna för bland annat boende, sjuk- och hälsovård samt företagande förändras. Utvecklingen kan se olika ut i olika delar av landet varför det är viktigt att förstå drivkrafterna för lokal och regional tillväxt. | Risken hanteras löpande genom omvärldsanalyser samt genom konservativa antaganden i kalkyler och affärsplaner för de enskilda projekten. |
| Marknadsvärde fastigheter | Slättös förvaltningsfastigheter värderas till verkligt värde. Det verkliga värdet baseras huvudsakligen på två huvudkomponenter; driftsresultat och marknadens avkastningskrav. Driftsresultatet påverkas av ett antal fastighets specifika parametrar såsom hyresnivå, vakansgrad och kostnader för drift och underhåll. Marknadens avkastningskrav påverkas bland annat av räntenivåer och ortspecifika omständigheter. Förändringar i marknadens avkastningskrav kan innebära att fastigheternas värde minskar. Värdet kan också minska till följd av att fastighetsbranschens tillgång till finansiering minskar. | För att säkerställa och utveckla värdena i fastighetsportföljen arbetar Slättö kontinuerligt med att utveckla fastighetsförvaltningen. Slättö kan i någon mån begränsa riskerna med förändrade avkastningskrav genom att bland annat arbeta med geografisk koncentration till orter med god tillväxt och god likviditet på transaktionsmarknaden. |
| Förändrade lagar och regler | Fastighetsbranschen är kapitalintensiv och även små förändringar i lagstiftning avseende till exempel skatt eller förändrad fastighetslagstiftning skulle kunna få en betydande påverkan på branschens förutsättningar och bolagets resultat. | Riskerna hanteras främst genom att, både internt och i samråd med extern expertis, noga följa förändringar av praxis och utvecklingen av nya regelverk. |
| Förändrad kundbehov | Bolaget behöver behålla kunder och matcha dessas behov. | Military Work arbetar ständigt med att matcha kundernas behov med medarbetarnas och bolagets kandidatnätverk som central verksamhetsutveckling. |

Finansiella risker

| Risk | Riskbeskrivning | Hantering |
|---------------------|---|---|
| Ränterisk | Förändringar i marknadsräntor påverkar upplåningskostnaden, vilket gör att räntekostnaderna kan påverka koncernens avkastningsmöjligheter och finansiella situation. | Ränteriskerna begränsas genom kontinuerlig tillgång till flera olika finansieringskällor och därmed möjlighet att välja mest fördelaktiga finansieringskälla. Risken för ökade räntekostnader till följd av förändring i marknadsräntor begränsas främst med räntederivat. |
| Refinansieringsrisk | Bolaget är beroende av externa parter för refinansiering. Med refinansieringsrisk avses risken att likvida medel inte finns tillgängliga och att finansiering bara delvis eller inte alls kan erhållas, alternativt till en förhöjd kostnad. | Neptunia hanterar risken genom att sträva efter god soliditet i kombination med att sprida låneportföljens förfallotider i olika intervall samt ha etablerade långsiktiga relationer med olika finansiärer. |
| Likviditetsrisk | Likviditetsrisk är risken för att få svårigheter att fullgöra sina förpliktelser och finansiella åtaganden. | Likviditetskrisen hanteras löpande genom kontinuerlig uppföljning av kassaflödet för att säkerställa betalningsförmågan. Neptunia arbetar löpande med likviditetsplaner för varje enskilt projekt och för bolaget i sin helhet för att säkerställa likviditetsberedskapen i god tid innan kapital ska allokeras. För att fullgöra sina förpliktelser kopplade till finansiella skulder har bolaget även en checkräkningskredit. |
| Varumärkes anseende | Det sätt på vilket bolaget bedriver sin verksamhet kan långsiktigt påverka bolagets anseende. Utförs arbetet enligt gällande krav, interna regler och omvärldens förväntningar bibehålls eller stärks bolagets anseende. Om däremot misstag begås på grund av bristande kompetens eller okunskap om gällande regelverk kan anseendet påverkas negativt. | Neptunia eftersträvar att följa uppställda regler och omvärldens förväntningar och har antagna rapporteringsrutiner och en omfattande uppsättning av styrande dokument som fortlöpande kommuniceras till samtliga medarbetare. Dokumenten uppdateras löpande. Man har även en upprättad krisplan, vilken syftar till att vara ett stöd och ett hjälpmedel vid en krissituation för att på bästa sätt ska ta hand om egna anställda, kunder, investerare, samarbetspartners samt vårt förtroendekapital och varumärke. |

Hållbarhetsrisk

| Risk | Riskbeskrivning | Hantering |
|------------|---|--|
| Hållbarhet | Hållbarhetsrisker beskriver hur bolagets verksamhet i sin tur kan påverka människor, miljö och samhälle | Neptunia driver ett tydligt och medvetet miljöarbete för att minska sin egen och sina kunder och leverantörers påverkan på miljön. Genom att bedriva ett systematiskt hållbarhetsarbete i affärsmodellen går det att vidta åtgärder med hänsyn till ekonomi, ekolog och social påverkan i alla skeden av investeringarnas cykel. Hållbarhetsstyrning inom projekt innebär att övergripande mål tidigt formuleras och att detaljerade mål successivt konkretiseras i specifika mätbara krav och indikationer. Flertalet av Slättös fastighetsprojekt har som mål att uppnå miljöklassificering i form av miljöbyggnad Silver. |

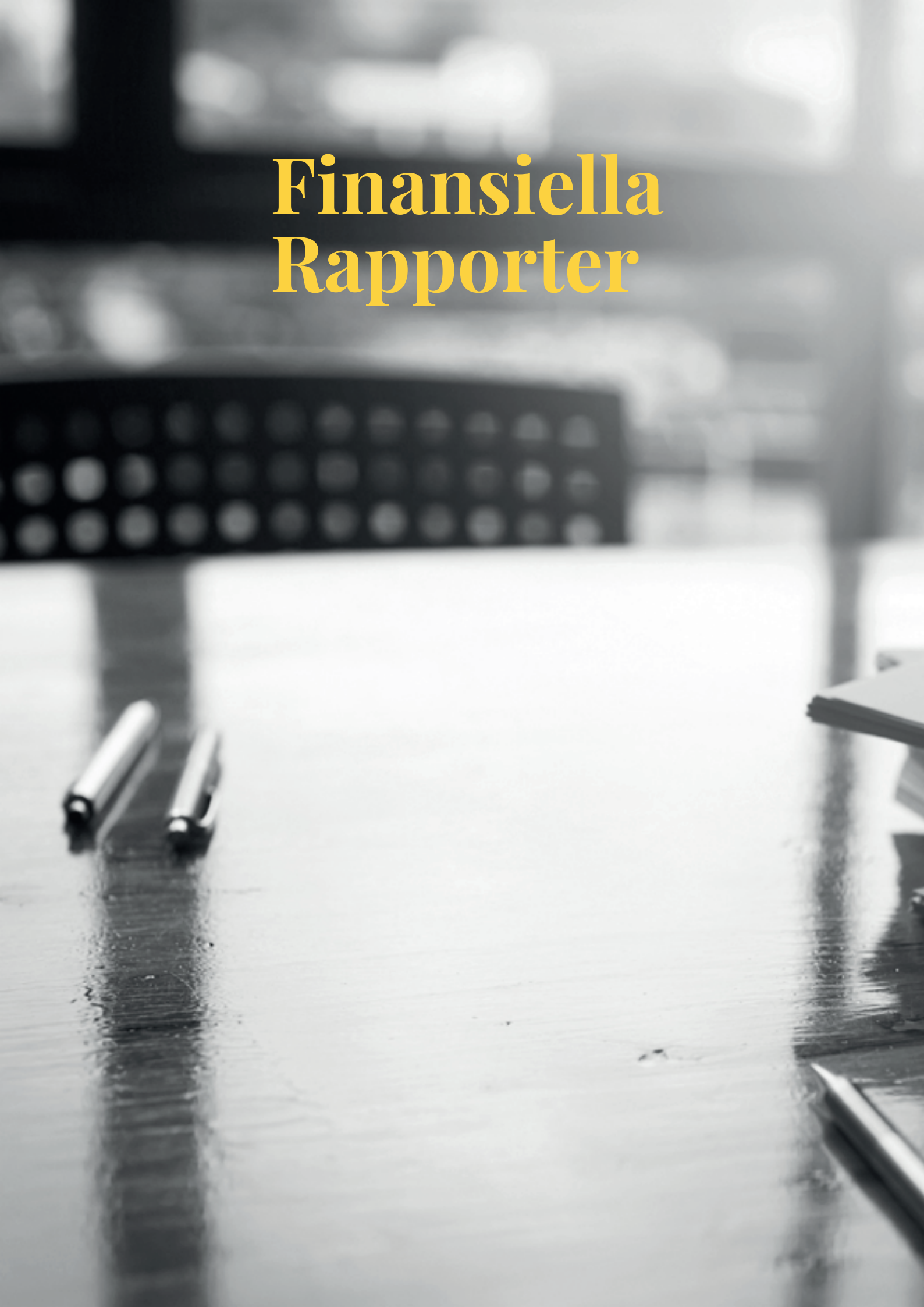
Operationella risker Fastighet och Finans

| Risk | Riskbeskrivning | Hantering |
|-----------------------|--|---|
| Transaktionsrisker | Fastighetstransaktioner är förenade med osäkerhet och risker. Det kan handla om oförutsedda markförhållanden, legala frågor, ekonomiska åtaganden, myndighetsbeslut och hantering av hyresgäster. | För att hantera riskerna genomförs vid förvärv en så kallad due diligence som bland annat inkluderar en legal analys av befintlig dokumentation, genomgång av markförhållanden och tekniska brister, samt när förvärv sker genom bolag en förståelse för skattesituation med mera. |
| Hysesintäkter | Slättös intäkter består av hyresintäkter för uthyrda bostäder och lokaler. Om vakanserna ökar i beståndet kommer hyresintäkterna att minska. Risken för hyresbortfall ökar om hyresgäster förlorar sin inkomst eller får försämrade betalningsförmåga. Intäkterna påverkas om bolagets hyresgäster underlåter att betala hyra. Vakanser och uteblivna hyresintäkter kan också få en negativ påverkan på fastigheternas värde. Ytterligare en risk är att resultatet av de årliga hyresförhandlingarna för bostäder inte följer den allmänna kostnads- utvecklingen | Intäktsrisken är huvudsakligen hanterad. Efterfrågan på bostäder är hög på de marknader där Slättö verkar. Vid tecknande av hyresavtal görs en bedömning av hyresgästens ekonomiska förutsättningar. Enskilda hyresgästers bristande betalningsförmåga vägs upp av det stora antalet hyreskontrakt. För samhällsfastigheter tecknas långa hyresavtal med stabila och långsiktiga hyresgäster. I hyresförhandlingarna avseende bostäder samverkar Slättö med branschorganet Fastighetsägarna där så är lämpligt. |
| Projekt | Slättö bedriver nybyggnadsprojekt i olika former varav riskerna i projektportföljen inom koncernens fonder främst är relaterade till upphandling av entreprenör och andra samarbetspartners. Felaktiga val av entreprenörer och andra samarbetspartners kan få stora konsekvenser i form av kostnadsökningar, kvalitetsbrister och förseningar. Även oförutsedda händelser kan försena eller fördyra projekt. Entreprenadprojekt kan vara förknippade med miljö- och arbetsmiljörisker. | Risker förknippade med projektutveckling och projektgenomförandet hanteras genom att rekrytera och behålla kompetenta medarbetare genom att upprätta relevanta rutiner och beslut. Upphandlingen av leverantörer och entreprenörer bygger på såväl långsiktiga relationer som att de konkurrerats ut. Bolaget arbetar även med framtagna avtalsmallar samt med stöd av juridiskt biträde där så är lämpligt. |
| Försäljningsrisk | Vid produktionsstart av fastighetsprojekt med upplåtelseform bostadsrättsförening finns en osäkerhet om försäljning och projektets intäkter. Risken finns att osålda lägenheter måste köpas tillbaka vilket kan leda till sämre lönsamhet i projektet och en oönskad kapitalbindning. | Slättö hanterar dessa risker genom god planering, genom att ställa krav på viss försäljningsgrad innan produktionsstart samt att ha reserver på intäktsidan som ger möjlighet att anpassa prisnivån för osålda lägenheter. |
| Fastighetsförvaltning | För bolaget som fastighetsägare är det av vikt att fastigheternas värde bibehålls eller ökas genom förvaltningen samt att riskerna för skada på egendom eller person minimeras, det så kallade fastighetsägaransvaret. Brister i efterlevnaden av externa eller interna regelverk kan uppstå om kompetens saknas eller om regelverken är otydliga. | Bolaget arbetar löpande med att utveckla förvaltningsorganisationen i takt med att fastighetsportföljen växer. Riskerna hanteras genom att förvaltningsorganisationen arbetar enligt fastighetsspecifika underhållsplaner och utbildas löpande inom fastighetsägaransvaret. Koncernen utvärderar löpande sin organisation varvid kostnader vägs mot kraven på långsiktig och hållbar förvaltning. |

Operationella risker Försvar och säkerhet

| Risk | Riskbeskrivning | Hantering |
|---------------------------------|---|--|
| Kundrisker och rörelsekostnader | Bolaget har en risk förknippad med att företaget förlorar kunder till följd av kunders vikande behov av konsulttjänster. | <p>Bolaget hanterar kundrisker genom att ingå avtal med, för branschen, långa uppsägningstider som möter uppsägningstiderna för de kontrakterade konsulterna som verkar i kunduppdragen. Bolaget har en tydlig strategi för respektive operationsbolags kundportföljsammansättning för att säkerställa att inget enskilt kontrakt, kund eller bransch står för en oproportionellt stor del av verksamhetens omsättning i syfte att minska risken för negativ påverkan vid enskilda kunders eller branschers vikande behov.</p> <p>Bolagets personalkostnader är knutna till kunderna och anställningsavtalen är skrivna med samma villkor och tidslängd som kundavtalen. Bolaget ser ingen direkt risk i att några övriga rörelsekostnaden inom snar framtid kommer öka i sådan omfattning att det skulle få en väsentlig effekt på koncernens resultat. Military Work hanterar dessa risker med optimerad effektivitet av planering och uppföljning av resultat och prognos på månadsbasis.</p> |
| Organisation | Bolaget är beroende av ett antal nyckelpersoner för bolagets fortsatta utveckling. Dessa nyckelpersoner har en omfattande kunskap inom sin yrkesroll i allmänhet och bolagets verksamhet i synnerhet. | För att fortsätta utvecklas i den tillväxttakt som koncernen avser behöver dotterbolagen såväl rekrytera ny personal som behålla befintlig personal med särskild kompetens eller erfarenhet samt hålla dessa motiverade. |

Finansiella Rapporter



Finansiella Rapporter

| | |
|-----------------------------|----|
| Förvaltningsberättelse | 32 |
| Resultaträkning | 33 |
| Balansräkning | 34 |
| Förändringar i eget kapital | 36 |
| Kassaflödesanalys | 37 |

Noter

| | | |
|---------------|---|----|
| Not 1 | Redovisningsprinciper, Allmän information | 38 |
| Not 2 | Ändrade redovisningsprinciper | 38 |
| Not 3 | Värderingsgrunder tillämpade vid upprättande av bolagets finansiella rapporter | 38 |
| Not 4 | Intäkter från finansiella instrument | 40 |
| Not 5 | Kostnader från finansiella instrument | 40 |
| Not 6 | Central administration | 40 |
| Not 7 | Resultat från andelar i koncernföretag | 41 |
| Not 8 | Skatt på årets resultat | 41 |
| Not 9 | Finansiella tillgångar och skulder | 41 |
| Not 10 | Klassificering av finansiella tillgångar och skulder | 42 |
| Not 11 | Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet | 42 |
| Not 12 | Andelar i koncernföretag | 43 |
| Not 13 | Ställda säkerheter | 43 |
| Not 14 | Andelar i intresseföretag | 43 |
| Not 15 | Andra långfristiga fordringar | 44 |
| Not 16 | Förväntade kreditförluster | 44 |
| Not 17 | Finansiella skulder hänförliga till finansieringsverksamheten | 44 |
| Not 18 | Kreditvillkor som Neptunia ingått | 45 |
| Not 19 | Effekter vid övergång till IFRS 9 | 45 |
| Not 20 | Upplysningar om transaktioner med närstående | 46 |
| Not 21 | Eventualförpliktelser | 46 |
| Not 22 | Händelser efter balansdagen | 46 |
| Not 23 | Förslag till vinstdisposition | 47 |

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Neptunia Invest AB (publ), ("Neptunia") 556986-5453 med säte i Stockholm avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari 2019 – 31 december 2019. Jämförelser angivna inom parentes avser föregående år. De finansiella rapporterna är presenterade i tusen kronor (tkr) om inget annat anges, vilket gör att avrundningsdifferenser kan förekomma.

Information om verksamheten

Företaget ägs till 69,36% av Brofund Group AB, ("Brofund Group") 556932-0541 med säte i Stockholm.

Affärsidé

Neptunia ska investera i hållbara verksamheter inom områdena Fastighet och finans samt Försvar och säkerhet.

Investeringarna ska skapa värde för såväl ägarna som samhället.

Verksamheten

Neptunia har inga anställda utan har köpt in konsulttjänster för att driva verksamheten. Inom respektive affärsområde är portföljen indelad i:

- majoritetsägda innehav, som är dotterföretag och är portföljens viktigaste innehav där företaget är aktiva huvudägare och äger över 50%.
- fondandelar Slättö, innehav där Neptunia direkt har investerat i Slättö Förvaltnings fonder.
- minoritetsägda innehav, innehav som ligger i framkant när det gäller digitalisering eller har en intressant teknisk profil där Neptunias ägande är mellan 1% – 49%.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret och efter dess slut

Under hösten 2019 fattade styrelsen beslut om att bredda företagens verksamhetsområde till att också äga minoritetsposter i bolag inom investeringsområdena Fastighet och Finans och Försvar och säkerhet. Företaget genomförde sju förvärv i strategiskt valda företag som passar affärsidén om sammanlagt 130 Mkr. Dessa investeringar bidrar till en diversifiering av Neptunia tillgångssida. Av Neptunia portfölj utgör dessa 19%.

Resultat och ställning

Från och med den 1 januari 2019 har bolaget valt att tillämpa IFRS 9 Finansiella instrument, vilket bl a innebär att vissa finansiella instrument ska redovisas till verkligt värde. Bytet av redovisningsprincip har tillämpats retroaktivt vilket innebär att jämförelseåren har räknats om. Ledningen anser att den nya redovisningsprincipen leder till mer tillförlitlig och relevant information för användaren av de finansiella rapporterna.

Företagets redovisar ett resultat efter skatt om 138 Mkr (61) och eget kapital till 449 Mkr (311). Neptunias finansiella ställning påverkas av de värdeförändringar som sker avseende företagens finansiella tillgångar och dess investeringar.

Finansiering sker via av rörelsens genererade medel, lån från ägarkollektivet och lån från kreditinstitut. Påverkan av resultat, eget kapital och skuldsättning återspeglas i de nyckeltal som återrapporteras i årsredovisningen.

Flerårsöversikt för moderföretaget

| TSEK | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015/ 2014 |
|---------------------------------------|------------|------------|------------|------------|---------------|
| Resultaträkning, Mkr | | | | | |
| Rörelseresultat | 131 | 61 | 37 | 140 | 0 |
| ÅRETS RESULTAT | 138 | 61 | 41 | 219 | 0 |
| Balansräkning, Mkr | | | | | |
| Anläggningstillgångar | 684 | 367 | 274 | 163 | 9 |
| Omsättningstillgångar | 27 | 34 | 54 | 56 | 0 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | 711 | 400 | 328 | 219 | 9 |
| Eget kapital | 449 | 311 | 205 | 219 | 0 |
| Skulder | 262 | 89 | 123 | 0 | 9 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | 711 | 400 | 328 | 219 | 9 |
| Finansiella nyckeltal | | | | | |
| Avkastning totalt kapital, % | 19 | 15 | 13 | 100 | n/a |
| Avkastning eget kapital, % | 31 | 20 | 20 | 100 | n/a |
| Belåningsgrad, % | 37 | 22 | 37 | 0 | n/a |
| Soliditet, % | 63 | 78 | 63 | 100 | 1 |

Framtida utveckling

Neptunia redovisar 2019 goda resultat avseende uppnådda affärsområden, tillväxt och lönsamhet. Utsiktarna för 2020 är fortsatt gynnsamma. Vår bedömning är dock att ett antal osäkerheter och allmän ekonomisk avmattning kan komma att utlösa volatilitet och tillfällig brist på likviditet i det finansiella systemet.

Vi förutsätter fortsatt god tillväxt för både Slättö Förvaltning och Military Work, men vår högsta prioritet är att säkerställa att våra företag är agila och att Neptunia bibehåller finansiell flexibilitet, både för att möta hot och för att kunna dra nytta av uppkomna möjligheter.

Förslag till vinstdisposition

| | |
|---|----------------|
| Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel | 311 002 |
| Balanserat resultat | 138 064 |
| Årets resultat | 449 066 |
| Styrelsen föreslår att i ny räkning balanseras | 449 066 |
| | 449 066 |

Resultaträkning

| TSEK | Not | 2019 | 2018 |
|--|-----|----------------|---------------|
| Nettoomsättning | | – | – |
| Värdeförändring | 4 | 141 447 | 61 873 |
| Bruttoresultat | | 141 447 | 61 873 |
| Central administration | 6 | –10 326 | –785 |
| Röresleresultat | | 131 120 | 61 088 |
| Resultat från andelar i koncernföretag | 7 | 13 421 | 7 125 |
| Resultat från övriga värdepapper som är anläggningstillgångar | | –319 | – |
| Finansiella intäkter | 4 | 143 | 489 |
| Finansiella kostnader | 5 | –6 302 | –6 116 |
| Resultat efter finansiella poster | | 138 064 | 62 586 |
| Skatt på årets resultat | 8 | – | –1 095 |
| ÅRETS RESULTAT | | 138 064 | 61 491 |

Rapport över totalresultat

| TSEK | Not | 2019 | 2018 |
|----------------------------|-----|----------------|---------------|
| Årets resultat | | 138 064 | 61 491 |
| Övrigt totalresultat | | – | – |
| ÅRETS TOTALRESULTAT | | 138 064 | 61 491 |

Balansräkning

| TSEK | Not | 31 dec 2019 | 31 dec 2018 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| TILLGÅNGAR | | | |
| Anläggningstillgångar | | | |
| <i>Finansiella anläggningstillgångar</i> | 9 | | |
| Andelar i koncernföretag | 10, 11, 12, 13 | 523 931 | 353 082 |
| Andelar i intresseföretag | 10, 14 | 55 | 30 |
| Andelar och värdepapper övriga företag | 10 | 117 336 | – |
| Andra långfristiga fordringar | 10, 11, 15 | 42 680 | 13 502 |
| Summa finansiella anläggningstillgångar | | 684 002 | 366 614 |
| Summa anläggningstillgångar | | 684 002 | 366 614 |
| Omsättningstillgångar | | | |
| <i>Kortfristiga fordringar</i> | | | |
| Fordringar hos koncernföretag | 10 | 6 503 | 6 503 |
| Övriga fordringar | | 0 | 13 352 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 10 | 16 778 | 11 007 |
| Summa kortfristiga fordringar | | 23 281 | 30 862 |
| Kassa och bank | | 3 286 | 2 945 |
| Summa omsättningstillgångar | | 26 568 | 33 807 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | | 710 570 | 400 421 |

Balansräkning

| TSEK | Not | 31 dec 2019 | 31 dec 2018 |
|--|------------|----------------|----------------|
| EGET KAPITAL OCH SKULDER | | | |
| Bundet eget kapital | | | |
| Aktiekapital | | 50 | 50 |
| Summa bundet eget kapital | | 50 | 50 |
| <i>Fritt eget kapital</i> | | | |
| Balanserat resultat | | 311 002 | 249 511 |
| Årets resultat | | 138 064 | 61 491 |
| Summa fritt eget kapital | | 449 066 | 311 002 |
| Summa eget kapital | | 449 116 | 311 052 |
| Långfristiga skulder | | | |
| Skulder till kreditinstitut | 10, 17 | 35 000 | – |
| Summa långfristiga skulder | | 35 000 | 0 |
| Kortfristiga skulder | | | |
| Skulder till kreditinstitut | 10, 17, 18 | 39 966 | – |
| Leverantörsskulder | 10 | – | 34 |
| Skulder till koncernföretag | 10, 17, 18 | 143 360 | 64 731 |
| Övriga kortfristiga skulder | 10, 17, 18 | 41 783 | 24 533 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 10 | 1 344 | 71 |
| Summa kortfristiga skulder | | 226 454 | 89 369 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | | 710 570 | 400 421 |

Förändringar i eget kapital

| TSEK | Aktiekapital | Uppskrivnings- fond | Överkursfond | Balanserat resultat inkl årets resultat | Totalt eget kapital |
|--|--------------|------------------------|--------------|---|------------------------|
| Ingående eget kapital 1 jan 2018 | 50 | 177 520 | 0 | 27 773 | 205 343 |
| Ändrad redovisningsprincip av finansiella instrument | | -177 520 | | 248 742 | 71 222 |
| Justerad ingående balans 1 jan 2018 | 50 | 0 | 0 | 276 515 | 276 565 |
| Utdelning | | | | -27 004 | -27 004 |
| Årets resultat | | | | 61 491 | 61 491 |
| Utgående eget kapital 31 dec 2018 | 50 | 0 | 0 | 311 002 | 311 052 |
| Ingående eget kapital 1 jan 2019 | 50 | 0 | 0 | 311 002 | 311 052 |
| Årets resultat | | | | 138 064 | 138 064 |
| Utgående eget kapital 31 dec 2019 | 50 | 0 | 0 | 449 066 | 449 116 |

Klassificering av eget kapital

Aktiekapital

I poster aktiekapital ingår det registrerade aktiekapitalet. Antalet aktier uppgår till 50 000 st och kvotvärdet är 1 kr per aktie.

Uppskrivningsfond

I posten uppskrivningsfond ingår avsättning till motsvarande uppskrivning av andelar i dotterföretag.

Balanserat resultat

Balanserat resultat motsvarar ackumulerade vinster och förluster som genererats i bolaget med tillägg/avdrag för avsättning till reservfond, utdelningar samt övriga tillskott från aktieägaren.

Villkorlig återbetalningsskyldighet för aktieägartillskott uppgick till 50 tkr (50).

Kassaflödesanalys

| TSEK | 2019 | 2018 |
|---|-----------------|----------------|
| Löpande verksamheten | | |
| Rörelseresultat | 131 120 | 61 088 |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet mm | | |
| Orealiserade värdeförändringar | -141 447 | -61 873 |
| Rörelseresultat exklusive av- och nedskrivningar | -10 326 | -785 |
| Betald ränta | -4 822 | -5 008 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital | -15 149 | -5 793 |
| Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital | | |
| Förändringar i rörelsefordringar | 24 353 | 4 199 |
| Förändringar av rörelseskulder | 135 762 | 43 920 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 144 966 | 42 326 |
| Investeringsverksamheten | | |
| Förvärv av dotterföretag | -34 093 | - |
| Försäljning av dotterföretag | 4 691 | - |
| Förvärv av intresseföretag | -25 | - |
| Förvärv av finansiella tillgångar | -117 655 | - |
| Förändring av långfristiga fordringar | -32 543 | -700 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | -179 625 | -700 |
| Finansieringsverksamheten | | |
| Upptagna långfristiga lån | 35 000 | 9 183 |
| Amortering av långfristiga lån | - | -48 136 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | 35 000 | -38 953 |
| Årets kassaflöde | 341 | 2 673 |
| Likvida medel vid årets början | 2 945 | 272 |
| Likvida medel vid årets slut | 3 286 | 2 945 |

Not 1**Redovisningsprinciper
Allmän information**

Neptunias finansiella rapporter för räkenskapsåret som slutar 31 december 2019 har godkänts av styrelse och verkställande direktör den 5 mars 2020 och kommer att föreläggas årsstämman 2020 för fastställande. Bolaget är ett svenskt aktiebolag med säte i Stockholm. Koncernens verksamhet beskrivs i förvaltningsberättelsen.

Bolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och den av Rådet för finansiell rapportering utgivna rekommendation RFR 2 "Redovisning för juridisk person". Bolaget tillämpar RFR 2 i enlighet med reglerna i BFNAR 2012:3 då bolaget är ett dotterföretag till Brofund Group AB, org. nr 556932-0541 ("Brofund Group") som tillämpar IFRS i dess koncernredovisning. Tillämpning av RFR 2 innebär att IFRS tillämpas med de undantag som anges nedan. De nedan angivna redovisningsprinciperna för bolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i bolagets finansiella rapporter, om inte annat anges. Bolaget har inte ingått några leasekontrakt och påverkas inte av IFRS 16.

Ingen koncernredovisning upprättas med stöd av ÅRL 7 kap. 2 §. Moderbolag till Neptunia är Brofund Group AB, org. nr 556932-0541 ("Brofund Group") som också är högsta koncernmoder där koncernredovisning upprättas.

Klassificering och uppställning

Resultaträkning och balansräkning är för bolaget uppställda enligt årsredovisningslagens scheman, medan rapporten över totalresultat, rapporten över förändringar i eget kapital och rapport över kassaflöde baseras på IAS 1 Utformning av finansiella rapporter respektive IAS 7 Rapport över kassaflöden.

Koncernbidrag och aktieägartillskott

Bolaget redovisar såväl erhållna som lämnade koncernbidrag som bokslutsdispositioner i enlighet med alternativregeln.

Aktieägartillskott som lämnats av bolaget förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och redovisas som aktier och andelar hos bolaget. Erhållna aktieägartillskott redovisas som en ökning av fritt eget kapital.

Intäkter från aktier i dotterbolag

Utdelning redovisas när rätten att erhålla betalning bedöms som säker.

Not 2**Ändrade redovisningsprinciper**

Bolaget har ändrat redovisningsprincip för redovisning av finansiella instrument. Bolaget har tidigare valt att redovisa finansiella instrument i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) med utgångspunkten i anskaffningsvärdet. I bolaget värderades därmed finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip, med tillämpning av nedskrivning för förväntade kreditförluster enligt IFRS 9 avseende tillgångar som är skuldinstrument. För övriga finansiella tillgångar baserades nedskrivning på marknadsvärden.

Från den 1 januari 2019 har bolaget frivilligt valt att tillämpa IFRS 9 Finansiella instrument, vilket bl.a. innebär att vissa finansiella instrument ska redovisas till verkligt värde. Ledningen anser att den nya redovisningsprincipen leder till mer tillförlitlig och relevant information för användaren av de finansiella rapporterna, då redovisning av egetkapitalinstrument, inklusive aktier i koncernföretag, ger användaren mer relevant information om värdet på bolagets tillgångar. Bolagets ledning följer upp och utvärderar verksamheten baserat på de verkliga värden på tillgångarna. Bytet av redovisningsprincip har tillämpats retroaktivt vilket innebär att jämförelsetalen för 2018 har räknats om.

Omklassificeringar och justeringar som uppkommit till följd av bytet av redovisningsprincip framgår i not 19. De nya redovisningsprinciperna beskrivs i not 3.

Not 3**Värderingsgrunder tillämpade vid upprättande
av bolagets finansiella rapporter****Funktionell valuta samt redovisningsvaluta**

Bolagets funktionella valuta är svenska kronor, SEK, och utgör rapporteringsvaluta för bolaget. Om inget annat anges redovisas alla siffror i tusentals SEK. Bolaget genomför för närvarande inte några transaktioner i utländsk valuta. Varken valutakursdifferenser och/eller omräkningsdifferenser redovisas i Rapport över totalresultat.

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i rörelseresultat i resultaträkningen.

Valutakursvinster och förluster som hänför sig till lån och likvida medel redovisas i resultaträkningen som finansiella intäkter eller kostnader.

Finansiella instrument

Finansiella instrument är varje form av avtal som ger upphov till en finansiell tillgång i ett företag och en finansiell skuld eller ett egetkapitalinstrument i ett annat företag. Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan andelar i koncernföretag, andelar i intresseföretag andelar och värdepapper övriga företag, andra långfristiga fordringar, fordringar hos koncernföretag, övriga fordringar och kassa och bank. På skuldsidan återfinns skulder till kreditinstitut, skulder till koncernföretag samt övriga kortfristiga skulder. Redovisningen beror på hur de finansiella instrumenten har klassificerats.

Redovisning och borttagande

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Fordringar hos koncernföretag och övriga fordringar redovisas i balansräkningen när företaget rätt till ersättning är ovillkorlig. Skuld redovisas när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala.

En finansiell tillgång och finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller när bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld. Vid varje rapporttillfälle utvärderar företaget om det finns objektiva indikationer på att en finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar är i behov av nedskrivning.

Vinster och förluster från borttagande ur balansräkning samt modifiering redovisas i resultatet.

Klassificering och värdering**Finansiella tillgångar**

Skuldinstrument: klassificeringen av finansiella tillgångar som är skuldinstrument baseras på bolagets affärsmodell för förvaltning av tillgången och karaktären på tillgångens avtalsenliga kassaflöden.

Instrumenten klassificeras till:

- upplupet anskaffningsvärde
- verkligt värde via övrigt totalresultat, eller
- verkligt värde via resultatet.

Bolagets skuldinstrument klassificeras till upplupet anskaffningsvärde samt till verkligt värde via resultatet.

Finansiella tillgångar klassificerade till upplupet anskaffningsvärde värderas initialt till verkligt värde med tillägg av transaktionskostnader. Tillgångar klassificerade till upplupet anskaffningsvärde innehas enligt affärsmodellen att inkassera avtalsenliga kassaflöden som endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet. Tillgångarna omfattas av en förlustreservering för förväntade kreditförluster.

Finansiella tillgångar klassificerade till verkligt värde via resultatet omfattar tillgångar som inte endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet. Finansiella instrument i denna kategori värderas vid första redovisningstillfället till verkligt värde. Förändringar i verkligt värde redovisas i resultatet tills tillgången tas bort från balansräkningen.

Not 3

Värderingsgrunder tillämpade vid upprättande av bolagets finansiella rapporter, forts

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

Verkligt värde fastställs enligt beskrivning i not 10.

Finansiella skulder

Finansiella skulder klassificeras till upplupet anskaffningsvärde. Finansiella skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde värderas initialt till verkligt värde inklusive transaktionskostnader. Efter det första redovisningstillfället värderas de till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden.

Redovisning och värdering

Finansiella instrument som redovisas till upplupet anskaffningsvärde redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader. 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 företaget har i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgjorts eller på annat sätt utsläcks.

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

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

Kvittning av finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen, endast när det finns en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och en avsikt att reglera dem med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Bolagets finansiella tillgångar, förutom de som klassificeras till verkligt värde via resultatet eller egetkapitalinstrument som värderas till verkligt värde via resultatet, omfattas av nedskrivning för förväntade kreditförluster. Nedskrivning för kreditförluster enligt IFRS 9 är framåtblickande och en förlusträservering görs när det finns en exponering för kreditrisk, vanligtvis vid första redovisningstillfället. Förväntade kreditförluster återspeglar nuvärdet av alla underskott i kassaflöden hänförliga till fallissemang antingen för de nästkommande 12 månaderna eller för den förväntade återstående löptiden för det finansiella instrumentet, beroende på tillgångsslag och på kreditförsämring sedan första redovisningstillfället. Förväntade kreditförluster återspeglar ett objektiva, sannolikhetsvägt utfall som beaktar flertalet scenarier baserade på rimliga och verifierbara prognoser.

För poster som omfattas av förväntade kreditförluster tillämpas en nedskrivningsmodell med tre stadier. Initialt, samt per varje balansdag, redovisas en förlusträservering för de nästkommande 12 månaderna, alternativt för en kortare tidsperiod beroende på återstående löptid (stadie 1). Om det har skett en väsentlig ökning av kreditrisk sedan första redovisningstillfället redovisas en förlusträservering för tillgångens återstående löptid (stadie 2). För tillgångar som bedöms vara kreditförsämrade reserveras fortsatt för förväntade kreditförluster för den återstående löptiden (stadie 3). För kreditförsämrade tillgångar och fordringar baseras beräkningen av räntekostnader på tillgångens redovisade värde, netto av förlusträservering, till skillnad mot på bruttobeloppet som i föregående stadier.

Värderingen av förväntade kreditförluster baseras på och skrivs ned enligt en ratingbaserad metod genom extern eller bedömd kreditrating. Förväntade kreditförluster värderas till produkten av sannolikhet för fallissemang, förlust givet fallissemang samt exponeringen vid fallissemang. För kreditförsämrade tillgångar och fordringar görs en individuell bedömning där hänsyn tas till historisk, aktuell och framåtblickande information. Värderingen av förväntade kreditförluster beaktar eventuella säkerheter och andra kreditförstärkningar i form av garantier.

De finansiella tillgångarna redovisas i balansräkningen till upplupet anskaffningsvärde, det vill säga netto av bruttovärde och förlusträservering. Förändringar av förlusträserveringen redovisas i resultatet.

Värdeförändringar av finansiella instrument

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 baseras 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. För att fastställa tillgångens verkliga värde vid varje enskilt bokslutstillfälle värderas företagen av extern part. Aktier och andelar värderas enligt Nivå 3 i hierarkin för verkligt värde enligt IFRS 13. Se noten för finansiella tillgångar för beskrivning av värderingsmodell och antaganden som ligger till grund för värderingen.

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

Borgensförbindelse till förmån för koncernföretag

Företaget tillämpar undantaget att inte värdera finansiella garantiavtal till förmån för dotter- och intresseföretag samt joint ventures i enlighet med reglerna i IFRS 9 utan tillämpar principerna för värdering enligt IAS 37 Avsättningar, eventalförpliktelser och eventualtillgångar.

Likvida medel

Likvida medel ingår, i såväl balansräkningen som i rapporten över kassaflöden, kassa och banktillgodohavanden.

Aktiekapital

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Även emitterade preferensaktier klassificeras som eget kapital om de inte är obligatoriskt inlösbare och utdelning kräver beslut på bolagsstämma. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya stamaktier eller teckningsoptioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder är finansiella instrument och avser förpliktelser att betala för varor och tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år. Om inte, redovisas de som långfristiga skulder.

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Avsättningar

En avsättning redovisas när koncernen har en legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser, det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet och beloppet har beräknats på ett tillförlitligt sätt.

Om det finns ett antal liknande åtaganden, bedöms sannolikheten för att det kommer att krävas ett utflöde av resurser vid regleringen sammantaget för hela denna grupp av åtaganden. En avsättning redovisas även om sannolikheten för ett utflöde avseende en speciell post i denna grupp av åtaganden är ringa.

Avsättningarna värderas till nuvärdet av det belopp som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen. Härvid används en diskonteringsränta före skatt som återspeglar en aktuell marknadsbedömning av det tidsberoende värdet av pengar och de risker som är förknippade med avsättningen. Den ökningen av avsättningen som beror på att tid förflyter redovisas som räntekostnad.

Aktuell och uppskjuten skatt

Periodens skattekostnad omfattar aktuell och uppskjuten skatt. Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderföretaget och dess dotterföretag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter.

Not 3 Värderingsgrunder tillämpade vid upprättande av bolagets finansiella rapporter, forts

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

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

Vid förvärv av ett bolag görs en bedömning huruvida förvärvet avser förvärv av rörelse eller förvärv av tillgång (fastighet). Vid förvärv av rörelse inklusive fastighet redovisas uppskjuten skatt till nominellt belopp på temporära skillnader. I de fall förvärv av tillgång (fastighet) genomförs, redovisas ingen uppskjuten skatt vid förvärvstillfället.

Uppskjutna skattefordringar och skulder kvittas när det finns legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder, de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna hänför sig till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt och det finns en avsikt att reglera saldona genom nettobetalingar.

Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar

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

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. Ränteintäkter på nedskrivna lånefordringar och kundfordringar redovisas till ursprunglig effektiv ränta.

Utdelningsintäkter

Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalning har fastställts.

Utdelningar

Utdelning till Moderföretagets aktieägare redovisas som skuld i koncernens finansiella rapporter i den period då utdelningen godkänns av moderföretagets aktieägare.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar.

Upplysningar om finansiella risker

Bolaget är genom sin verksamhet exponerad för olika slag av finansiella risker, vilka kan påverka bolagets finansiella ställning och resultat. På sidorna 23-27 framgår de huvudsakliga finansiella risker som bolaget är exponerad för och hur ledningen valt att hantera dessa risker.

Not 4 Intäkter från finansiella instrument

| | 2019 | 2018 |
|---|----------------|---------------|
| Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet: | | |
| Aktier i dotterföretag värderade till verkligt värde | 140 875 | 61 873 |
| Nettovinst från fordringar värderade till verkligt värde | 572 | 0 |
| Summa intäkter redovisade i rörelseresultatet | 141 447 | 61 873 |
| Tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde: | | |
| Ränteintäkter från fordringar kortfristiga fordringar | 12 | 2 |
| Ränteintäkter från fordringar hos koncernföretag | 131 | 488 |
| Summa ränteintäkter enligt effektivräntemetoden | 143 | 489 |
| Summa intäkter från finansiella instrument | 141 590 | 62 362 |

Not 5 Kostnader från finansiella instrument

| | 2019 | 2018 |
|--|---------------|---------------|
| Tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde: | | |
| Räntekostnader för lån hos kreditinstitut | -2 974 | - |
| Räntekostnader för lån hos koncernföretag | -2 248 | -1 142 |
| Räntekostnader hänförliga till övriga kortfristiga skulder | -1 080 | -4 974 |
| Summa räntekostnader enligt effektivräntemetoden | -6 302 | -6 116 |

Not 6 Central administration

| | 2019 | 2018 |
|---|----------------|-------------|
| Management fee koncernföretag | -9 578 | -381 |
| Revisions-, advokat- och konsultarvoden | -294 | -404 |
| Bankkostnader | -5 | 0 |
| Övriga kostnader | -450 | 0 |
| | -10 326 | -785 |

Not 7 Resultat från andelar i koncernföretag

| | 2019 | 2018 |
|--|---------------|--------------|
| Resultat från försäljning koncernföretag | 63 | -3 875 |
| Justering realisationsresultat på andelar i koncernföretag | -3 275 | - |
| Anteiperad utdelning på andelar i koncernföretag | 16 634 | 11 000 |
| | 13 421 | 7 125 |

Not 8 Skatt på årets resultat

| | 2019 | 2018 |
|--|--------------|---------------|
| Aktuell skatt | - | - |
| Uppskjuten skatt | - | -1 095 |
| Summa | 0 | -1 095 |
| Redovisat resultat före skatt | 138 064 | 4 588 |
| Skatt beräknad enligt gällande skattesats (21,40%) | -29 546 | -1 009 |
| Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader | -1 386 | 2 420 |
| Skatteeffekt av ej skattepliktiga utdelningar | 2 859 | -2 506 |
| Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter | 30 270 | - |
| Skatteeffekt avyttring delägarätter | 13 | - |
| Outnyttjade underskott | 2 438 | - |
| Summa | 4 648 | -1 095 |
| Uppskjuten skattefordran som ej bokförs | -4 648 | - |

Not 9 Finansiella tillgångar och skulder

I not 10 presenteras bolagets finansiella tillgångar som avser aktier och skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde respektive verkligt värde, klassificerade enligt IFRS 9.

Företagets 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 tillgång vid värderingstidpunkten.

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

Nivå 3: Icke observerbara data för tillgången eller för skulden.

Värderingarna har gjorts utifrån nivå 3 utifrån ovan beskrivna värderingshierarki då det inte anses finnas observerbara data som möjliggör värderingen enligt nivå 1 eller 2. Förändringar i icke observerbara data som används i värderingarna har analyserats av företagsledningen mot tillgänglig information från planerade och genomförda transaktioner och information från de externa värderarna. Det är bolagets bedömning att värderingarna på tillgångarna har beaktat bästa och maximala nytta.

Värderingsmetod

Värderingen av företagets finansiella tillgångar har skett genom att varje enskilt innehavs verkliga värde har bedömts på en beräkning av nuvärde av uppskattade framtida betalströmmar. Nuvärdesberäkningen för direktinnehaven i fonderna värderas på NAV och övriga innehav bygger på diskonterade kassaflöden under kommande femårsperiod och därefter en beräkning av evig direktavkastning. En hög kapitalkostnad/ diskonteringsränta om 20% - 25% har använts för att hantera osäkerheten som finns i den höga tillväxten och lönsamhetsutvecklingen.

För finansiella tillgångar som värderas enligt nivå 3 i värderingshierarkin finns det ett antal icke observerbara data där förändringar i antaganden kan påverka värderingarna på tillgångarna.

| Vägt avkastningskrav (WACC) | % |
|---|----------------------|
| Avkastningskrav på eget kapital | |
| Risikfri ränta | 2,60 |
| Marknadens riskpremie | 4,50 |
| Betavärde | 0,70 |
| Storlekspremie | 2,20 |
| Bolagsspecifik risk | 10,00 – 15,00 |
| Avkastningskrav för eget kapital | 20,00 – 25,00 |

| Känslighetsanalys | Förändring, +/-, % | Resultateffekt i tkr |
|-----------------------------|--------------------|----------------------|
| Vägt avkastningskrav (WACC) | 5 | - 78 000 / + 44 200 |
| Direktavkastning | 0,25 | -47 200 / + 52 500 |
| Hysesintäkt | 5 | - 84 700 / + 84 700 |
| Driftskostnader | 5 | - 22 950 / + 22 950 |
| Vakansgrad | 2 | -30 600 / +20 400 |

Not 10 Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

| 2019 | Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde ¹⁾ | Finansiella tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via resultaträkning | Summa redovisat värde |
|--|--|--|-----------------------|
| Tillgångar | | | |
| Andelar i koncernföretag | - | 523 931 | 523 931 |
| Andelar i intresseföretag | - | 55 | 55 |
| Andelar och värdepapper i övriga företag | - | 117 336 | 117 336 |
| Andra långfristiga fordringar | - | 42 680 | 42 680 |
| Kortfristiga fordringar hos koncernföretag | 6 503 | - | 6 503 |
| Övriga fordringar | - | - | - |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 16 778 | - | 16 778 |
| Likvida medel | 3 286 | - | 3 286 |
| Summa | 26 568 | 684 002 | 710 570 |
| Skulder | | | |
| Långfristiga räntebärande skulder | 35 000 | - | 35 000 |
| Kortfristiga räntebärande skulder | 39 966 | - | 39 966 |
| Kortfristiga skulder till koncernföretag | 143 360 | - | 143 360 |
| Övriga kortfristiga skulder | 41 783 | - | 41 783 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 1 344 | - | 1 344 |
| Summa | 261 454 | 0 | 261 454 |

1) Verkligt värde bedöms i all väsentlighet motsvara det redovisade värdet för tillgångar och skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde.

| 2018 | Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde ¹⁾ | Finansiella tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via resultaträkning | Summa redovisat värde |
|--|--|--|-----------------------|
| Tillgångar | | | |
| Andelar i koncernföretag | - | 353 082 | 353 082 |
| Andelar i intresseföretag | - | 30 | 30 |
| Andra långfristiga fordringar | - | 13 502 | 13 502 |
| Kortfristiga fordringar hos koncernföretag | 6 503 | - | 6 503 |
| Övriga fordringar | 13 352 | - | 13 352 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 11 007 | - | 11 007 |
| Likvida medel | 2 945 | - | 2 945 |
| Summa | 33 807 | 366 614 | 400 421 |
| Skulder | | | |
| Leverantörsskulder | 34 | - | 34 |
| Kortfristiga skulder till koncernföretag | 64 731 | - | 64 731 |
| Övriga kortfristiga skulder | 24 533 | - | 24 533 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 71 | - | 71 |
| Summa | 89 369 | 0 | 89 369 |

1) Verkligt värde bedöms i all väsentlighet motsvara det redovisade värdet för tillgångar och skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde.

Företagets maximala kreditrisk utgörs av nettobeloppen i tabellen ovan. Företaget har inte erhållit några ställda säkerheter för de finansiella nettotillgångarna.

Not 11 Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet

| 2019 | Finansiella intäkter | Finansiella kostnader | Värdeförändringar | Summa |
|-------------------------------|----------------------|-----------------------|-------------------|----------------|
| Aktier i dotterföretag | - | - | 141 447 | 141 447 |
| Andra långfristiga fordringar | 572 | - | - | 572 |
| Summa | 572 | 0 | 141 447 | 142 019 |
| 2018 | Finansiella intäkter | Finansiella kostnader | Värdeförändringar | Summa |
| Aktier i dotterföretag | - | - | 61 873 | 61 873 |
| Andra långfristiga fordringar | - | -3 875 | - | -3 875 |
| Summa | 0 | -3 875 | 61 873 | 57 998 |

Not 12 Andelar i koncernföretag

| | 31 dec 2019 | 31 dec 2018 |
|---|----------------|----------------|
| Ingående anskaffningsvärde | 113 688 | 91 460 |
| Förvärv | 37 450 | – |
| Villkorade aktieägartillskott | 1 305 | 5 775 |
| Försäljningar/Avyttringar | –8 780 | –15 895 |
| Nyemissioner | – | 32 348 |
| Utgående ackumulerade anskaffningsvärden | 143 663 | 113 688 |
| Ingående verkligt värde | 239 394 | 177 520 |
| Årets förändring verkligt värde | 140 875 | 133 095 |
| Försäljningar/Avyttringar | – | –71 221 |
| Årets nedskrivningar | – | – |
| Utgående ackumulerade uppskrivningar | 380 269 | 239 394 |
| Utgående redovisat värde | 523 931 | 353 082 |

| Företag | Organisationsnummer | Säte | Kapitalandel i procent, % | Röstandel i procent, % | Redovisat värde |
|-----------------------------------|---------------------|-----------|------------------------------|---------------------------|--------------------|
| Slättö Förvaltning AB | 556920-6724 | Stockholm | 85 | 85 | 170 000 |
| MW Group AB | 559142-7629 | Stockholm | 99 | 99 | 108 900 |
| Slättö VII AB ¹⁾ | 556994-4464 | Stockholm | 17 | 17 | 237 281 |
| Slättö Core Plus AB ¹⁾ | 559214-2367 | Stockholm | 6 | 6 | 7 750 |

523 931

1) Slättö VII och Slättö Core Plus är indirekta dotterföretag genom röststarka aktier i Slättö Förvaltning

Not 13 Ställda säkerheter

Som säkerhet för lånet till kreditinstitutet har samtliga aktier i Slättö VII AB pantsatts. Bolagets åtagande för skulden är att LTV (Loan to value) får vid varje enskilt tillfälle uppgå till maximalt 30 procent av aktuellt värde på depån hos långgivaren samt att LTV får vid varje enskilt tillfälle uppgå till maximalt 30 procent av totala balansomslutning i företaget. Långgivaren har rätt att säga upp lånet till betalning vid tidpunkt som denne bestämmer att bolaget inte har fullgjort sina förpliktelser enligt skuldebrevet gentemot långgivaren eller att säkerheterna för lånet inte längre är betryggande. Ansökan om företagsrekonstruktion eller konkurs innebär alltid att lånet är förfallet till omedelbar betalning. Pantsättaren kan inte återkalla detta bemyndigande så länge panträtten består.

| | 2019 | 2018 |
|----------------------------------|----------------|----------|
| Pantsatta aktier i dotterföretag | 237 281 | – |
| Summa | 237 281 | 0 |

Not 14 Andelar i intresseföretag

| | 31 dec 2019 | 31 dec 2018 |
|--|-------------|-------------|
| Ingående kapitalandelsvärde | 30 | 30 |
| Villkorade tillskott | 25 | – |
| Utgående ackumulerade kapitalandelsvärden | 55 | 30 |

| Företag | Organisationsnummer | Säte | Kapitalandel i procent, % ¹⁾ | Redovisat värde |
|-----------------------------------|---------------------|-----------|--|-----------------|
| Slättö Förvaltning II AB | 559099-9016 | Stockholm | 40 | 20 |
| Collage Intressenter Stockholm AB | 559016-3225 | Stockholm | 20 | 35 |

55

Not 15 Andra långfristiga fordringar

| | 31 dec 2019 | 31 dec 2018 |
|---|----------------|----------------|
| Ingående värde | 13 502 | 3 609 |
| Övriga tillkommande poster | 21 261 | 700 |
| Omklassificering från kortfristiga fordringar | 7 354 | 13 068 |
| Fordringar värderade till verkligt värde | 572 | -3 875 |
| Övriga avgående fordringar | -10 | - |
| Summa | 42 689 | 13 502 |

Not 16 Förväntade kreditförluster

Bolaget tillämpar en ratingbaserad metod för bedömning av förväntade kreditförluster utifrån sannolikhet för fallissemang, förväntad förlust samt exponering vid fallissemang. Bolaget har definierat fallissemang som då betalning av fordran är 90 dagar försenad eller mer, eller om andra faktorer indikerar att betalningsinställelse föreligger. Väsentlig ökning av kreditrisk har per balansdagen inte bedömts föreligga för någon fordran. Sådan bedömning baseras på om betalning är 30 dagar försenad eller mer, eller om väsentlig försämring av rating sker, medförande en rating understigande investment grade.

De finansiella tillgångar som omfattas av reservering för förväntade kreditförluster enligt den generella metoden utgörs av andra långfristiga fordringar, fordringar på koncernföretag, övriga fordringar och kassa/bank. Bolaget tillämpar en ratingbaserad metod per motpart i kombination med annan känd information och framåtblickande faktorer för bedömning av förväntade kreditförluster. Initial bedöms kreditrisken per motpart. Bolaget skriver bort en fordran när det inte längre finns någon förväntan på att erhålla betalning och då aktiva åtgärder för att erhålla betalning har avslutats. Baserat på bolagets bedömningar enligt ovanstående metod med beaktande av övrig känd information och framåtblickande faktorer bedöms förväntade kreditförluster vara av oväsentlig karaktär och ingen reservering har därför redovisats. Kreditkvaliteten på fordringar som inte är förfallna eller nedskrivna bedöms vara god.

Samtliga finansiella tillgångar som omfattas av den generella modellen återfinns i stadie 1. Motparterna är utan kreditriskbetyg, förutom för kassa och bank där motparten har kreditriskbetyget A.

Not 17 Finansiella skulder hänförliga till finansieringsverksamheten

| | 31 dec 2019 | 31 dec 2018 |
|--|----------------|----------------|
| Långfristiga räntebärande skulder | | |
| Ingående redovisat värde | - | 5 384 |
| Kassaflödespåverkande poster | 50 000 | 9 183 |
| Omklassificering till kortfristiga skulder | -15 000 | -14 567 |
| Utgående redovisat värde långfristiga räntebärande skulder | 35 000 | 0 |
| Kortfristiga räntebärande skulder | | |
| Ingående redovisat värde | 87 228 | 116 962 |
| Omklassificering från långfristiga skulder | 15 000 | 14 567 |
| Kassaflödespåverkande poster | 119 881 | -44 301 |
| Utgående redovisat värde kortfristiga räntebärande skulder | 222 109 | 87 228 |
| Totalt redovisade skulder hänförliga till finansieringsverksamheten | 257 109 | 87 228 |

Not 18 Kreditvillkor som Neptunia har ingått

| | Belopp | Förfall | 31 dec 2019 | 31 dec 2018 |
|-----------------------------|----------------|-------------|----------------|---------------|
| Skulder till kreditinstitut | 50 000 | 31 mar 2022 | 50 000 | 0 |
| Skulder till kreditinstitut | 25 000 | 30 jun 2020 | 24 966 | 0 |
| Skulder till ägare | 126 350 | 31 dec 2020 | 126 350 | 87 228 |
| Skulder till ägare | 55 793 | 30 jun 2020 | 55 793 | 0 |
| Summa | 257 143 | | 257 109 | 87 228 |

Ränta belöper på lånen med en räntesats om 2–7,5 procent.

Not 19 Effekter vid övergång till IFRS 9

På grund av ändrade redovisningsprinciper 2019 har också föregående år räknats om. Effekten på eget kapital är begränsad då uppskrivningsfond använts tidigare på värdeförändringar på aktier i dotterföretag till verkligt värde. Endast –3 875 tkr har påverkat bolagets egna kapital som är en effekt av värdering till verkligt värde på långfristiga fordringar.

| Resultaträkning 2018 Belopp i Tkr | Enligt tidigare redovisning | Justering | Enligt IFRS 9 |
|--|--------------------------------|---------------|------------------|
| Rörelsens intäkter och kostnader | | | |
| Värdeförändringar | – | 61 873 | 61 873 |
| Central administration | –785 | – | –785 |
| Rörelseresultat | –785 | 61 873 | 61 088 |
| Resultat från andelar i koncernföretag | 11 000 | –3 875 | 7 125 |
| Ränteutgifter och liknande resultatposter | 489 | – | 489 |
| Räntekostnader och liknande resultatposter | –6 116 | – | –6 116 |
| Resultat efter finansiella poster | 4 588 | 57 998 | 62 587 |
| Resultat före skatt | 4 588 | 57 998 | 62 587 |
| Aktuell skatt | – | – | – |
| Uppskjuten skatt | –1 095 | – | –1 095 |
| Årets resultat | 3 493 | 57 998 | 61 491 |

| Balansräkning 31 dec 2018 Belopp i Tkr | Enligt tidigare redovisning | Justering | Enligt IFRS 9 |
|--|--------------------------------|---------------|------------------|
| TILLGÅNGAR | | | |
| Anläggningstillgångar | | | |
| Finansiella tillgångar | 353 112 | – | 353 112 |
| Långfristiga fordringar | 17 377 | –3 875 | 13 502 |
| Övriga finansiella anläggningstillgångar | 370 489 | –3 875 | 366 614 |
| Summa anläggningstillgångar | 370 489 | –3 875 | 366 614 |
| Omsättningstillgångar | | | |
| Kortfristiga fordringar | 30 862 | – | 30 862 |
| Kassa och bank | 2 945 | – | 2 945 |
| Summa omsättningstillgångar | 33 807 | 0 | 33 807 |
| Summa tillgångar | 404 296 | –3 875 | 400 421 |
| EGET KAPITAL OCH SKULDER | | | |
| Eget kapital | 314 927 | –3 875 | 311 052 |
| Kortfristiga skulder | | | |
| Leverantörsskulder | 34 | – | 34 |
| Skulder till koncernföretag | 64 731 | – | 64 731 |
| Övriga kortfristiga skulder | 24 533 | – | 24 533 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 71 | – | 71 |
| Summa kortfristiga skulder | 89 369 | 0 | 89 369 |
| Summa eget kapital och skulder | 404 296 | –3 875 | 400 421 |
| Förändring eget kapital | | | |
| Belopp i Tkr | | | |
| Ingående balans | 338 438 | 0 | 338 438 |
| Utdelningar till aktieägare | –27 004 | – | –27 004 |
| Nettoförlust från fordringar värderade till verkligt värde | – | –3 875 | –3 875 |
| Årets resultat | 3 493 | – | 3 493 |
| Utgående balans | 314 927 | –3 875 | 311 052 |

Not 20 Upplysningar om transaktioner med närstående

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

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

| Transaktioner med närstående | Intäkter | Kostnader | Fordringar | Skulder |
|------------------------------|------------|----------------|--------------|----------------|
| Brofund Equity AB | - | -331 | - | 55 793 |
| Brofund Group AB | - | -905 | - | 87 567 |
| Gunnar Brock | - | -46 | - | 6 413 |
| Military Work i Sverige AB | - | -9 247 | - | - |
| Slättö Förvaltning AB | 131 | - | 6 503 | - |
| Topanga Oü | - | -385 | - | 23 627 |
| Topsin Investment S A | - | -205 | - | 8 743 |
| Summa | 131 | -11 118 | 6 503 | 182 143 |

Not 21 Eventualförpliktelser

| | 31 dec 2019 | 31 dec 2018 |
|--|-------------|-------------|
| Borgensförbindelser till förmån för koncernföretag | 7 500 | - |

Not 22 Händelser efter balansdagen

Företaget har ändrat firma från Slättö Invest AB till Neptunia Invest AB (publ) och registreringen verkställdes den 20 januari 2020.

Den 12 februari 2020 beslutade bolagsstämman att anta styrelsens beslut om fondemission, innebärande en ökning av aktiekapitalet med 450 000 kronor. Det beslutades att aktiekapitalet ska tillföras från fritt eget kapital, förutsätter ändring av bolagsordningen och att inga nya aktier ska ges ut.

Not 23

Förslag till vinstdisposition

| | |
|---|---------|
| Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel | 311 002 |
| Balanserat resultat | 138 064 |
| Årets resultat | 449 066 |
| Styrelsen föreslår att i ny räkning balanseras | 449 066 |
| | 449 066 |

Stockholm 5 mars 2020



Gunnar Brock

Styrelseordförande

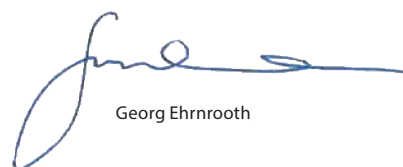


Johan Karlsson

Verkställande Direktör



Mikael Karlsson



Georg Ehrnrooth

Vår revisionsberättelse har lämnats den 5 mars 2020



Mikael Ikonen

Autoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Neptunia Invest AB (publ), org.nr 556986-5453

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Neptunia Invest AB (publ), för år 2019. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 30-47 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Neptunia Invest AB (publ) finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

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 Neptunia Invest AB (publ) 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

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 2-29. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen. 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 upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets 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 att årsredovisningen 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.

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, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

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.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Neptunia Invest AB (publ) för år 2019 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 revisionsred i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Neptunia Invest AB (publ) enligt god revisorsred 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 verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets 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 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
- 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 revisionsred 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 revisionsred 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.

Stockholm den 5 mars 2020

Ernst & Young AB



Mikael Ikonen

Auktoriserad revisor





NEPTUNIA