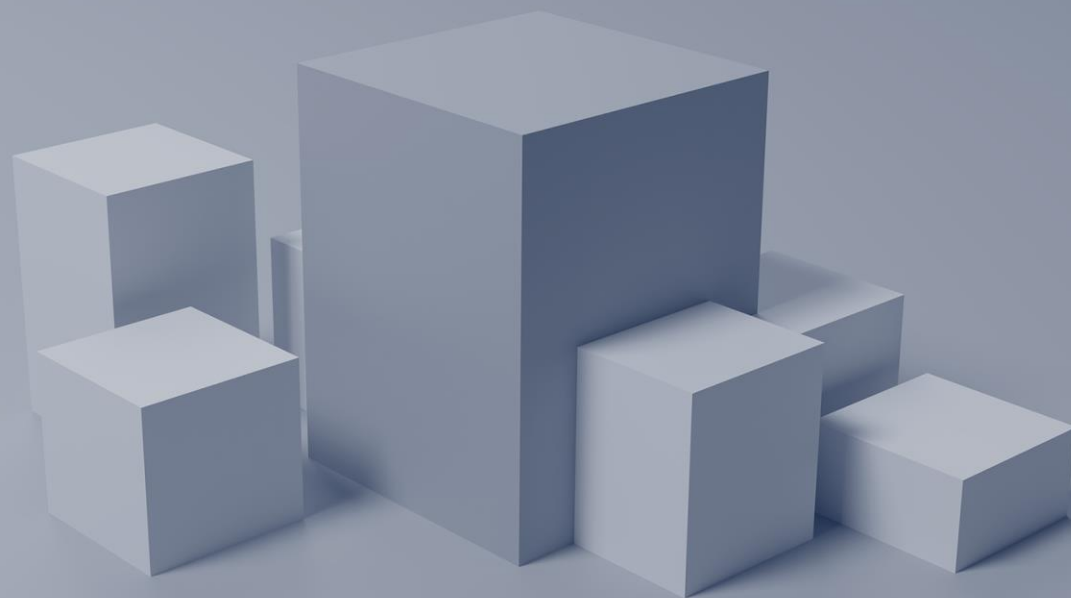


Delårsrapport Q3

Juli - september 2025

NEPTUNIA



Kvartalet i korthet.

Vid kvartalets slut uppgick Neptunias justerade substansvärde till 2 422 Mkr, en sekventiell ökning om 95 Mkr. Substansvärdet per aktie ökade med ca 3% jämfört med föregående kvartal, huvudsakligen hänförligt till en positiv värdeutveckling i Slättö Förvaltning.

Slättö, MW Group och Ingrid Capacity fortsätter att utvecklas väl med starkt sentiment för tillväxt och starkt lönsamhet.

Efter den turbulens som präglade SIBS under det första halvåret har läget för bolaget stabiliserats. Bolaget breddar fortlöpande sin offert- och kundportfölj geografiskt och har bland annat erhållit sina första ordrar på den australiensiska marknaden.

Under kvartalet har ett antal av Neptunias konvertibelinvesteringar valt att påkalla konvertering, varför en nyemission om totalt 158 Mkr genomförts.

Johan Karlsson, vd och grundare

VÄSENTLIGA HÄNDELSER

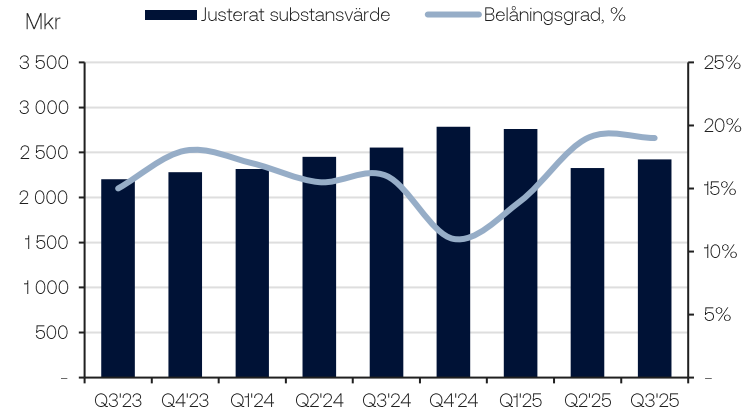
Under kvartalet

- Nettoinvesteringar uppgick till 29 Mkr, varav 21 Mkr i SIBS.
- Neptunia har genomfört en nyemission om 158 Mkr genom konvertering av utestående konvertibla lån.

Efter kvartalets utgång

- Neptunia har nettoinvesterat 26 Mkr, varav 13 Mkr i kärninnehav, 7 Mkr i minoritetsägda innehav och 6 Mkr i finansiella placeringar.
- Neptunia har genomfört en riktad nyemission om 40 Mkr.
- SIBS har beslutat om ytterligare en nyemission. Bolaget har erhållit teckningsförbindelser om cirka 100 Mkr.

KVARTALSVIS UTVECKLING



KVARTALET I KORTHET

Finansiell utveckling¹

- Justerat substansvärde² uppgick till 2 422 Mkr (2 555), en sekventiell ökning om 95 Mkr och en minskning med 133 Mkr jämfört med föregående år.
- Substansvärdet per aktie uppgick till 29 065 kr (33 985), en sekventiell ökning om 3% och en minskning om 14% jämfört med föregående år.
- EBT uppgick till 91 Mkr (73) för kvartalet.
- Justerad belåningsgrad uppgick till 19% (16%).
- Räntetäckningsgraden för de senaste tolv månaderna uppgick till 3,1x (0,5).

FINANSIELL INFORMATION

	Q3 2025	Q3 2024	R12	2024
Justerat substansvärde ² , Mkr	2 422	2 555	2 422	2 784
Tillväxt under perioden ³	4%	4%	-5%	22%
Substansvärde per aktie, kr	29 065	33 985	29 065	35 781
Tillväxt under perioden ³	3%	3%	-14%	13%
EBT, Mkr	91	73	-280	268
Justerad belåningsgrad	19%	16%	19%	11%
Räntetäckningsgrad, årlig	3,1x	0,5x	3,1x	2,7x

Neptunia Invest.

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

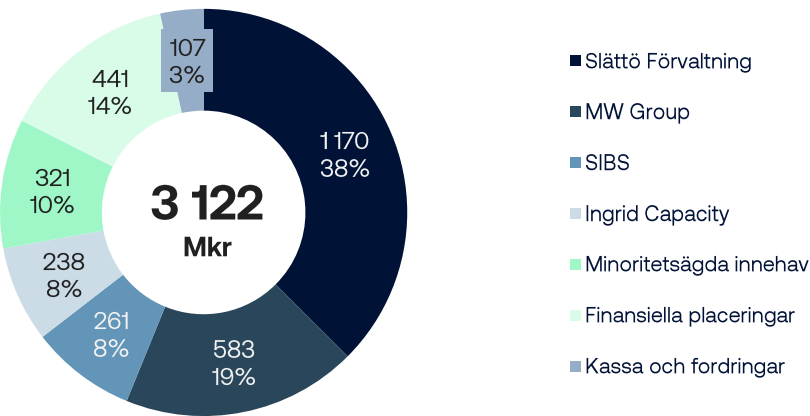
Neptunia är ett svenskt investmentbolag med nordiskt privat ägande som investerar i företag inom sektorerna fastighet, försvar samt energi. Bolaget grundades 2014 av bröderna Johan och Mikael Karlsson som en gemensam plattform för ägandet i företagen Slättö och MW Group vilka bröderna startat. Bolaget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

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

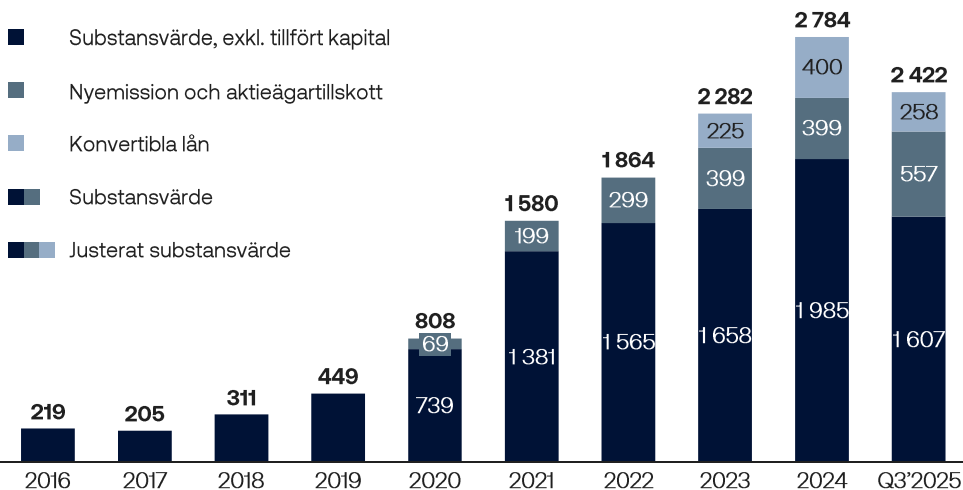
Investeringsbeslut vägleds av bolagets investeringspolicy samt Neptunias finansiella och icke-finansiella målsättningar, vilka samlat och var för sig syftar till att över tid stärka och utveckla bolagets finansiella flexibilitet.

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

FÖRDELNING TOTALA TILLGÅNGAR



HISTORISK UTVECKLING



Portföljöversikt 9m 2025.

Mkr	Värde per 31 dec 2024	Investerat/ Avytttrat	Förändring verkligt värde	Värde per 30 sep 2025	Utdelningar	Avkastning ¹	Avkastning, % ²
Slättö Förvaltning	1 032	-	139	1 170	3	142	14%
MW Group	583	-	-	583	-	-	-
SIBS	562	91	-392	261	-	-392	-70%
Ingrid	238	-	-	238	-	-	-
Kärninnehav – totalt	2 415	91	-253	2 253	3	-249	-10%
Minoritetsägda innehav	321	28	-28	321	-	-28	-9%
Finansiella placeringar	417	58	-34	441	27	-7	-2%
Innehav – totalt	3 154	177	-315	3 015	30	-285	-9%
Kassa och fordringar	264			107			
Totala tillgångar	3 418	177	-315	3 122	30	-285	-8%
Räntebärande skulder	-625			-678			
Övriga skulder	-9			-21			
Justerat substansvärde	2 784			2 422			-13%
Konvertibellån	-439			-315			
Substansvärde	2 345			2 107			-10%
Substansvärde per aktie	35 781			29 065			-19%

KOMMENTARER

- Värdet av Neptunias totala innehav minskade under perioden från 3 154 Mkr till 3 015 Mkr, drivet av nettoinvesteringar om 177 Mkr och värdeförändringar om -315 Mkr.
- Neptunia har erhållit utdelningar från Slättö Förvaltning och Slättös fonder om totalt 30 Mkr.
- Den totala portföljavkastningen för perioden uppgick till -285 Mkr, drivet av en nedskrivning av SIBS och motverkat av en uppskrivning i Slättö Förvaltning.
- Justerat substansvärde minskade från 2 784 Mkr till 2 422 Mkr under perioden.
- Substansvärdet per aktie ökade med 717 kr under kvartalet och minskade med 6 716 kr under perioden.

-14% NAV-tillväxt (12m)	19% Justerad belåningsgrad	-280 Mkr EBT (12m)	78% Soliditet ³	571 Mkr Nettoskuld	29 065 NAV per aktie
--------------------------------------	---	---------------------------------	--------------------------------------	------------------------------	--------------------------------

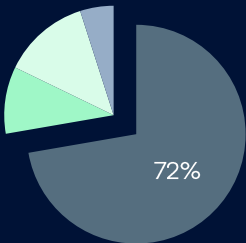
Kärninnehav.

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

Målsättningen med ägandet är att aktivt utveckla och stödja våra bolag till att bli marknadsledande.

Vi identifierar och tillvaratar värdeskapande möjligheter såsom att följa benchmark, analysera långsiktiga trender och påverka på verksamheterna samt att identifiera förvärvsmöjligheter i linje med Neptunias ägarstyrningsmodell.

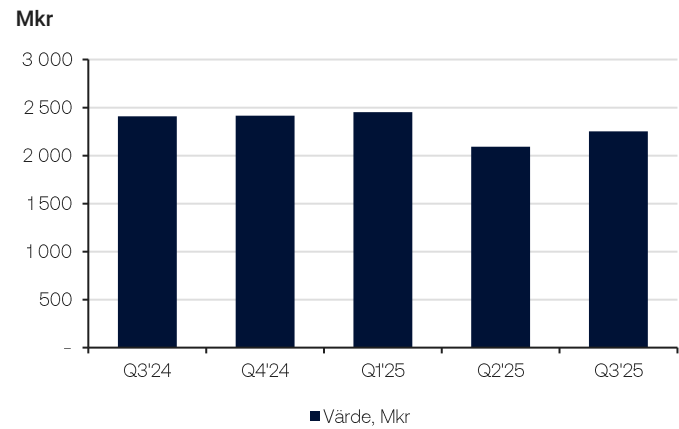
ANDEL AV TOTALA TILLGÅNGAR



VÄSENTLIGA HÄNDELSE

- Slättö har rekryterat Jonas Rickardsson som CFO. Han kommer från rollen som Managing Director Nordics på Alvarez & Marsal.
- Slättö upplever fortsatt positivt sentiment rörande nya kapitalåtaganden från internationella institutionella investerare till Slättös fonder.
- MW Groups senaste portföljbolag Kontragarde, Nordens första fullserviceleverantör av träningsinfrastruktur och tjänster för försvar och säkerhetsorganisationer, har fått sin första order.
- SIBS har fått sin första order på ADU-enheter samt tecknat ett avtal med Baracus Pty för ett hotellprojekt i Australien.
- Ingrid och Energiequelle, en ledande internationell utvecklare, operatör och tjänsteleverantör inom förnybar energi, har tecknat ett samutvecklingsavtal för att leverera 200 MW storskaliga batterilagringssystem.

VÄRDEUTVECKLING



INNEHAV

Mkr	Initial investering	Värde	IRR
Slättö Förvaltning	2014	1 170	50%
MW Group	2014	583	32%
SIBS	2019	261	3%
Ingrid	2022	238	183%
Totalt		2 253	38%

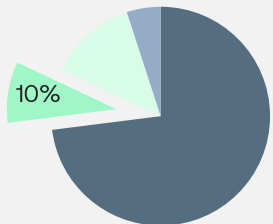
NYCKELTAL

Mkr	Q3 2025	Q3 2024	R12 2025	2024
Antal innehav	4	4	4	4
Värde	2 253	2 409	2 253	2 415
Erhållen utdelning	3	-	48	59
Investerat (netto)	21	18	9	-82
IRR	38%	48%	38%	45%

Minoritetsägda innehav.

Neptunia har sedan 2019 byggt upp en portfölj av mindre, snabbväxande företag i vilka vi är minoritetsägare. Vi investerar i minoritetsägda företag inom Neptunias sektorer, vilka drivs av starka entreprenörer och har digitala affärsmodeller, där Neptunia blir en av flera betydande investerare med gemensamma intressen. Vi strävar efter att hjälpa dessa företag att nå sin fulla potential genom att tillföra kapital och vårt industriella nätverk.

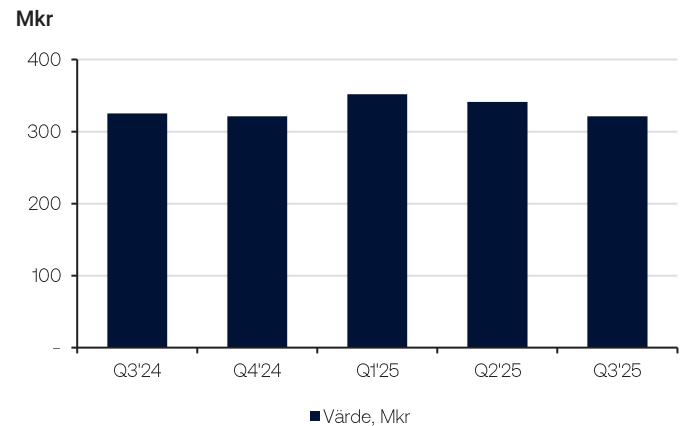
ANDEL AV TOTALA TILLGÅNGAR



VÄSENTLIGA HÄNDELSE

- Neptunia har under det tredje kvartalet nettoinvesterat totalt 1 Mkr i befintliga innehav.
- Värdeförändringen i minoritetsägda innehav uppgick samlat till -22 Mkr under kvartalet.
- Trots marginella negativa värdeförändringar har portföljen av minoritetsägda innehav visat god motståndskraft under ett antal år med utmanande förutsättningar för unga tillväxtbolag. Samlat är Neptunias förväntansbild på portföljens värdeutveckling framgent positiv.

VÄRDEUTVECKLING



INNEHAV

Mkr	Initial investering	Netto-investerat	Värde
Real Alliance	2022	40	51
Borgo	2022	50	45
Arkion	2022	9	35
Hedvig	2022	37	31
Avy	2019	15	17
Alight	2022	10	14
Ekolution	2023	13	13
Insurely	2022	12	12
Hemla	2024	5	5
Övrigt		159	98
Totalt		350	321

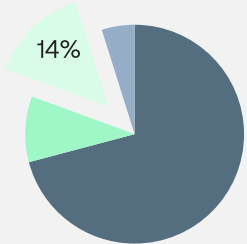
NYCKELTAL

Mkr	Q3 2025	Q3 2024	R12 2025	2024
Antal innehav	29	24	29	28
Värde	321	325	321	321
Nettoinvesterat, totalt	350	321	350	322

Finansiella placeringar.

Som en del av Neptunias investeringsstrategi förvaltas finansiella placeringar i fonder. Ursprunget till kategorin var att stödja kapitalresningen av Slättös fonder och att skapa intressegemenskap med övriga fondinvesterarare. Neptunias investeringar i Slättös fonder har resulterat i en god värdeutveckling och därtill löpande preferensutdelningar.

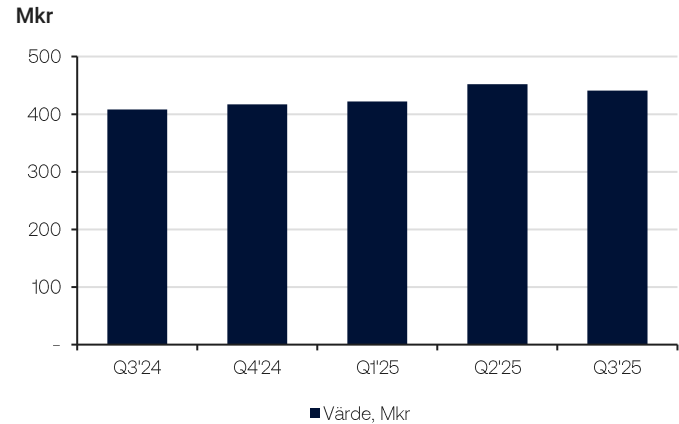
ANDEL AV TOTALA TILLGÅNGAR



VÄSENTLIGA HÄNDELSE

- Neptunia har under det tredje kvartalet nettoinvesterat totalt 4 Mkr i finansiella placeringar.
- Värdeförändringen i finansiella placeringar uppgick samlat till -2 Mkr, inklusive utdelningar, under kvartalet.
- Portföljen av finansiella placeringar utvecklas i allt väsentligt i linje med förväntningar och avkastningskrav

VÄRDEUTVECKLING



INNEHAV

Mkr	Initial investering	Värde	IRR
Slättö Value Add I	2016	211	+20%
Slättö Value Add II	2021	86	10%
Slättö Core +	2019	75	6%
Slättö Value Add III	2024	11	n/a
Totalt Slättö fonder		383	
Litigium Capital	2025	25	-
2150	2023	21	4%
Bitprop	2022	12	6%
Totalt		441	

NYCKELTAL

Mkr	Q3 2025	Q3 2024	R12 2025	2024
Värde	441	408	441	417
Erhållen utdelning	13	9	39	41

Finansiella rapporter.¹

Juli- september 2025

RESULTATRÄKNING

Mkr	Q3 2025	Q3 2024	9m 2025	9m 2024
Erhållna utdelningar	16,0	9,2	30,2	44,0
Värdeförändringar	99,5	92,0	-317,6	202,5
Kostnader för tjänster och central administration	-8,7	-5,5	-26,8	-23,4
Rörelseresultat (EBIT)	106,9	95,7	-314,3	223,0
Finansiella intäkter	3,2	0,5	5,6	0,8
Finansiella kostnader	-18,7	-23,5	-86,8	-71,9
Resultat före skatt (EBT)	91,4	72,7	-395,6	151,9
Resultat för perioden	91,4	72,7	-395,6	151,9

BALANSRÄKNING

Mkr	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	1 753,6	1 375,8	1 615,4
Andelar i intresseföretag	261,2	919,8	561,9
Andra långfristiga värdepappersinnehav	998,9	844,1	973,8
Långfristiga fordringar	50,4	41,2	46,5
Summa anläggningstillgångar	3 064,1	3 180,9	3 197,6
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	0,1	-	1,7
Fordringar hos koncernföretag	11,2	1,2	1,2
Övriga fordringar	32,8	34,7	29,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4,8	2,7	1,9
Likvida medel	8,7	37,4	186,1
Summa omsättningstillgångar	57,6	76,0	220,0
Summa tillgångar	3 121,8	3 257,0	3 417,6

Mkr	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Eget kapital			
Aktiekapital ¹	0,7	0,7	0,7
Övrigt tillskjutet kapital	562,1	402,3	403,9
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	1 544,5	1 824,1	1 939,9
Summa eget kapital	2 107,2	2 227,1	2 344,5
Skulder			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Långfristiga räntebärande skulder	904,9	925,0	1 045,0
Övriga långfristiga skulder	-	11,0	1,1
Derivat	-	30,9	-
Summa långfristiga skulder	904,9	966,9	1 046,1
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Kortfristiga räntebärande skulder	78,3	-	-
Leverantörsskulder	1,6	7,0	1,5
Övriga skulder	14,2	11,8	5,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter ¹	15,7	44,1	20,2
Summa kortfristiga skulder	109,7	63,0	27,1
Summa skulder	1 014,6	1 029,9	1 073,1
Summa eget kapital och skulder	3 121,8	3 257,0	3 417,6

KASSAFLÖDE

Mkr	Q3 2025	Q3 2024	9m 2025	9m 2024
Den löpande verksamheten				
Resultat före skatt	91,4	72,7	-395,6	151,9
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-100,8	-92,7	350,0	-206,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	-9,4	-20,0	-45,6	-54,3
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>				
Förändring kortfristiga fordringar	22,2	-1,6	-21,9	28,1
Förändring kortfristiga skulder	9,5	11,7	26,8	21,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten	22,3	-9,9	-40,7	-4,4
<i>Investeringsverksamheten</i>				
Investeringar i andra företag	-63,8	-	-208,6	-74,4
Avyttringar i andra företag	2,5	-33,9	14,8	-
Förändring finansiella tillgångar	3,4	-12,7	3,7	-20,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-57,9	-46,6	-190,1	-94,7
<i>Finansieringsverksamheten</i>				
Emission av teckningsoptioner	158,2	-	158,2	3,1
Upptagna lån	40,3	50,0	678,4	125,0
Amortering av lån	-158,2	-	-783,2	-8,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	40,3	50,0	53,3	119,7
Periodens kassaflöde	4,7	-6,5	-177,5	20,5
Likvida medel vid periodens början	4,0	43,8	186,1	16,9
Likvida medel vid periodens slut	8,7	37,4	8,7	37,4

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Mkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2024-01-01	0,7	399,2	1 672,4	2 072,2
Nyemissioner	-	3,1	-	3,1
Periodens resultat	-	-	151,8	151,8
Utgående eget kapital 2024-09-30	0,7	402,3	1 824,1	2 227,1
Ingående eget kapital 2025-01-01	0,7	403,9	1 939,9	2 344,5
Nyemission	0,0	158,2	-	158,2
Periodens resultat	-	-	-395,6	-395,6
Utgående eget kapital 2025-09-30	0,7	562,1	1 544,5	2 107,2

TILLÄGGSUPPLYSNINGAR

Not 1 Redovisningsprinciper

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

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

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

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

Not 2 Kritiska bedömningar och uppskattningar

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

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

För mer information om de uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår, se not 2 i Neptunias Årsredovisning 2024.

Not 3 Rörelsesegment

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

Not 4 Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde

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

- Nivå 1:** Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknaden för identiska tillgångar eller skulder som enheten har att tillgång vid värderingstidpunkten.
- Nivå 2:** Andra observerbara data än noterade priser för tillgången eller skulden.
- Nivå 3:** Icke observerbar data för tillgången eller för skulden. Värderingarna har gjorts utifrån nivå 1 eller 2 om sådan information funnits tillgänglig.

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

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

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

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

TILLÄGGSUPPLYSNINGAR

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

För övriga typer av innehav följs följande prioriteringslista:

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

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

Q3 25, Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Andelar i koncernföretag	-	-	1 754	1 754
Andelar i intresseföretag	-	-	261	261
Andra långfristiga värdepappersinnehav	5	-	995	1 000
Tillgångar, verkligt värde	5	-	3 010	3 015

Not 5 Intressebolag och joint ventures

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

Mkr	Org.nr	Redovisat värde
SIBS AB	559050-3073	261
Totalt		261

Not 6 Närståendetransaktioner

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

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

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

Q3 25, Mkr	Intäkter	Kostnader	Fordringar	Skulder
MW Group AB	-	-	10	-
Brofund Equity AB	-	-	1	-
Slättö Förvaltning AB	3	-	-	-
Totalt	3	-	11	-

KOMMANDE RAPPORTER

Bokslutskommuniké 2025: 27 februari 2026

Årsredovisning 2025: 30 april 2026

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

Neptunia Invest AB (publ)

Stockholm 28 november 2025

Johan Karlsson, vd

Johan Karlsson, vd
johan.karlsson@neptuniainvest.se

Henrik Stenlund, CFO
+46 709 913 970
henrik.stenlund@neptuniainvest.se

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

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