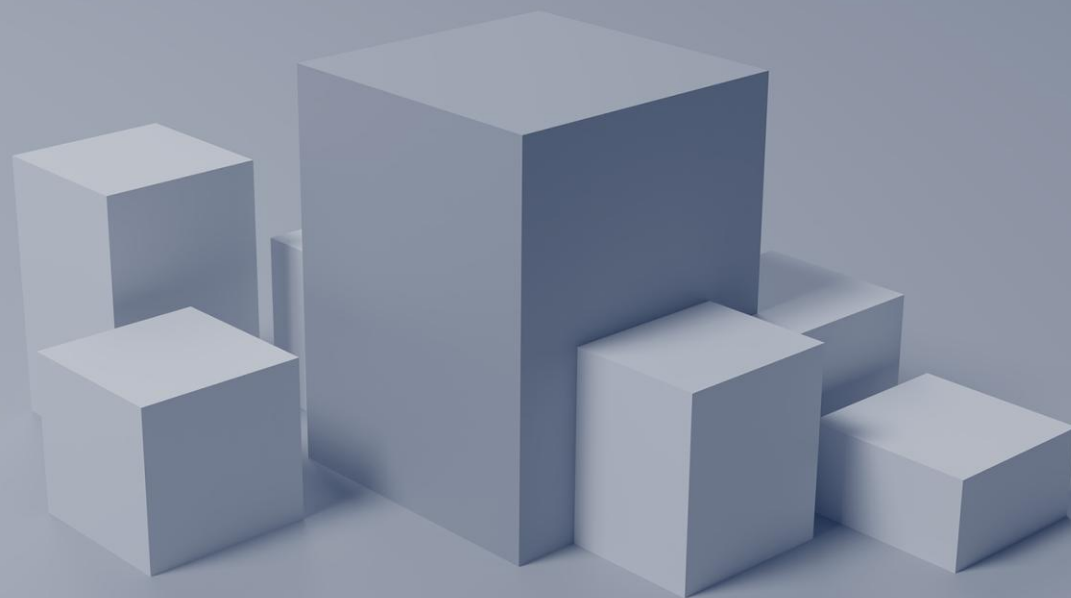


Bokslutskommuniké 2025

Januari – december 2025

NEPTUNIA



Kvartalet i korthet

Vid årets slut uppgick Neptunias justerade substansvärde till 2 591 Mkr, en sekventiell ökning om 169 Mkr. Substansvärdet per aktie ökade med cirka 6 procent jämfört med föregående kvartal, huvudsakligen hänförligt till fortsatt positiv värdeutveckling i Slättö Förvaltning.

Kärninnehaven utvecklades över lag väl under kvartalet. Slättö Förvaltning fortsatte att uppvisa marknadsledande värdeutveckling i sina fonder och framgång i kapitalanskaffning från internationella institutionella investerare. Därtill har man initierat flera strategiska projekt.

MW Group fortsatte arbetet med att bygga en strategisk förvärvspipeline med fokus på långsiktig värdeskapande, tillväxt och lönsamhet.

Ingrid Capacity har kommit längre i utvecklingen av nya energiprojekt på utvalda europeiska marknader.

SIBS har framgångsrikt diversifierat och stärkt sin orderpipeline, tillförts ytterligare eget kapital samt avyttrat ett icke-strategiskt dotterbolag. Bolaget är dock fortsatt i sekventiell återhämtning efter ett turbulent första halvår.

Under kvartalet har Neptunia genomfört en riktad nyemission och tillförts 40 Mkr.

Johan Karlsson, vd och grundare

VÄSENTLIGA HÄNDELSER

Under kvartalet

- Nettoinvesteringar uppgick till 38 Mkr, varav 37 Mkr i kärninnehav.
- Neptunia har genomfört en riktad nyemission om 40 Mkr.

Efter kvartalets utgång

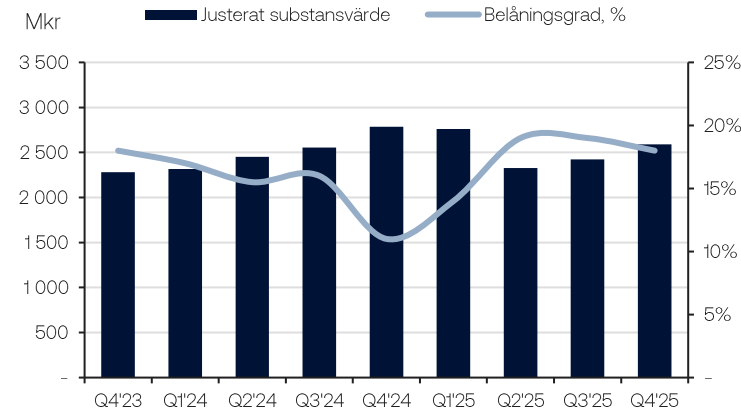
- Neptunia har investerat 61 Mkr och avyttrat för 27 Mkr.

KVARTALET I KORTHET

Finansiell utveckling¹

- Justerat substansvärde² uppgick till 2 591 Mkr (2 784), en ökning om 169 Mkr under det fjärde kvartalet och en minskning om 193 Mkr under året.
- Substansvärdet per aktie uppgick till 30 714 kr (35 781), en sekventiell ökning om 6% och en minskning om 14% jämfört med föregående år.
- EBT uppgick till 122 Mkr (117) för kvartalet.
- Justerad belåningsgrad uppgick till 18% (11).
- Räntetäckningsgraden för de senaste tolv månaderna uppgick till 0,7x (2,7).

KVARTALSVIS UTVECKLING



FINANSIELL INFORMATION

	Q4 2025	Q4 2024	2025	2024
Justerat substansvärde ² , Mkr	2 591	2 784	2 591	2 784
Tillväxt under perioden ³	7%	9%	-7%	22%
Substansvärde per aktie, kr	30 714	35 781	30 714	35 781
Tillväxt under perioden ³	6%	5%	-14%	13%
EBT, Mkr	122	117	-273	268
Justerad belåningsgrad	18%	11%	18%	11%
Räntetäckningsgrad, årlig	0,7x	2,7x	0,7x	2,7x

Neptunia Invest.

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

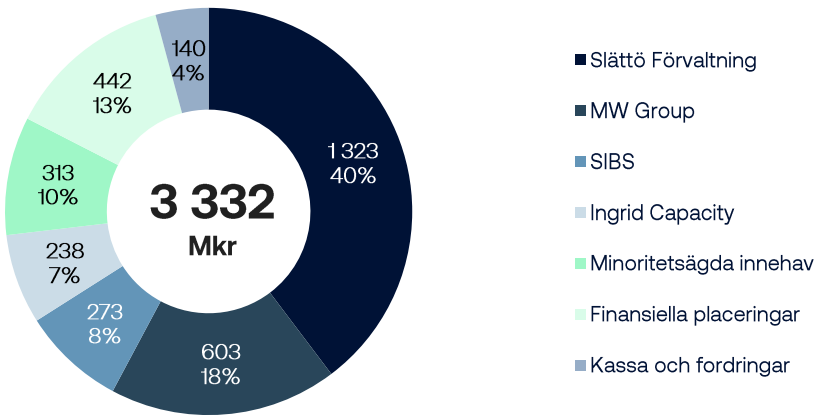
Neptunia är ett svenskt investmentbolag med nordiskt privat ägande som investerar i företag inom sektorerna fastighet, försvar och energi. Bolaget grundades 2014 av bröderna Johan och Mikael Karlsson som en gemensam plattform för ägandet i bolagen Slättö och MW Group, vilka bröderna själva grundat. Sedan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

Neptunias investeringar delas in i tre kategorier: kärninnehav, minoritetsägda innehav samt finansiella placeringar. Indelningen är vägledande både för förvaltningen av befintliga innehav och vid utvärdering av nya investeringar. Inom sina fokusområden har Neptunia en djup förståelse för den nordiska marknadens förutsättningar samt ett relevant nätverk som bidrar till att utveckla portföljbolagens affärer och attrahera nyckelpersoner till ledande befattningar och styrelser.

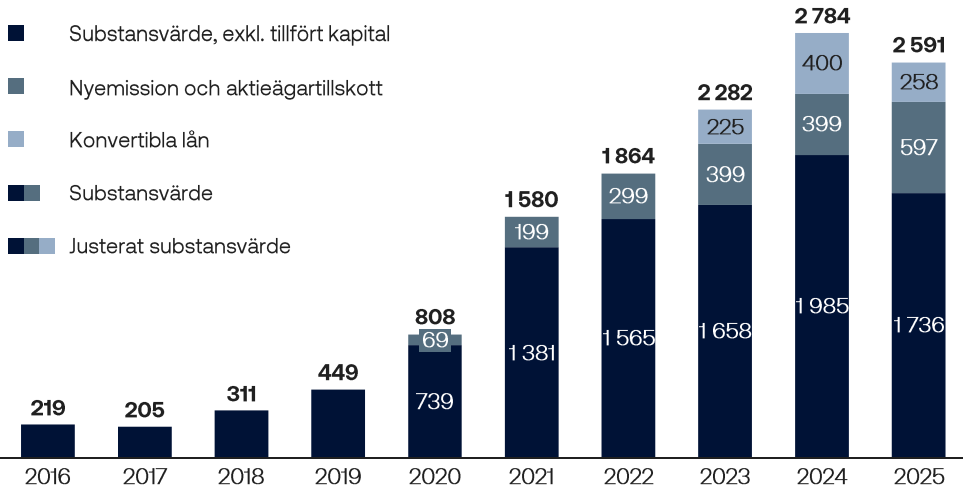
Investeringsbeslut fattas i linje med bolagets investeringspolicy samt Neptunias finansiella och icke-finansiella målsättningar, vilka sammantaget – och var för sig – syftar till att långsiktigt stärka och utveckla bolagets finansiella flexibilitet.

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

FÖRDELNING TOTALA TILLGÅNGAR



HISTORISK UTVECKLING



Portföljöversikt 2025.

Mkr	Värde per 31 dec 2024	Investerat/ Avytttrat	Förändring verkligt värde	Värde per 31 dec 2025	Utdelningar	Avkastning ¹	Avkastning, % ²
Slättö Förvaltning	1 032	6	285	1 323	3	288	28%
MW Group	583	19	-	603	-	-	-
SIBS	562	103	-391	273	-	-391	-70%
Ingrid	238	-	-	238	-	-	-
Kärninnehav – totalt	2 415	128	-106	2 437	3	-103	-4%
Minoritetsägda innehav	321	23	-31	313	-	-31	-10%
Finansiella placeringar	417	64	-39	442	37	-3	-1%
Innehav – totalt	3 154	215	-177	3 191	40	-137	-4%
Kassa och fordringar	264			140			
Totala tillgångar	3 418	215	-177	3 332	40	-137	-4%
Räntebärande skulder	-625			-725			
Övriga skulder	-9			-15			
Justerat substansvärde	2 784			2 591			-7%
Konvertibellån	-439			-323			
Substansvärde	2 345			2 268			-3%
Substansvärde per aktie	35 781			30 714			-14%

KOMMENTARER

- Värdet av Neptunias sammantagna portfölj ökade under året från 3 154 Mkr till 3 191 Mkr, drivet av nettoinvesteringar om 215 Mkr och värdeförändringar om -177 Mkr.
- För helåret uppgick erhållna utdelningar till totalt 40 Mkr från Slättö Förvaltning och Slättös fonder.
- Portföljavkastningen uppgick till -137 Mkr för helåret, till följd av en nedskrivning av SIBS, delvis kompenserad av god värdeutveckling i Slättö Förvaltning.
- Under året minskade det justerat substansvärde från 2 784 Mkr till 2 591 Mkr.
- Under året konverterades konvertibla lån med ett nominellt belopp om 142 Mkr till aktier.
- Substansvärdet per aktie minskade med 5 067 kr under perioden.

-14% NAV-tillväxt per aktie (12m)	18% Justerad belåningsgrad	-273 Mkr EBT (12m)	78% Soliditet ³	585 Mkr Nettoskuld	30 714 NAV per aktie
--	---	---------------------------------	--------------------------------------	------------------------------	--------------------------------

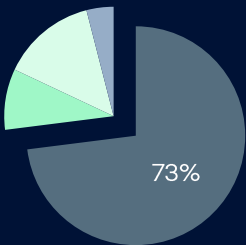
Kärninnehav.

Investeringar i Neptunias kärninnehav görs med ett långsiktigt investeringsperspektiv utan en på förhand fastställd tidshorisont för avyttring. Investeringsstrategin utvärderas löpande och kan anpassas över tid i takt med förändrade marknadsförutsättningar och bolagsspecifika omständigheter. Neptunia eftersträvar ett aktivt och engagerat ägande och utövar inflytande genom styrelsrepresentation.

Målsättningen med ägandet är att aktivt utveckla och stödja portföljbolagen i deras strävan att bli marknadsledande.

Neptunia identifierar och tillvaratar värdeskapande möjligheter genom att följa relevanta benchmark, analysera långsiktiga trender och deras påverkan på verksamheterna samt identifiera förvärvsmöjligheter i linje med Neptunias ägarstyrningsmodell.

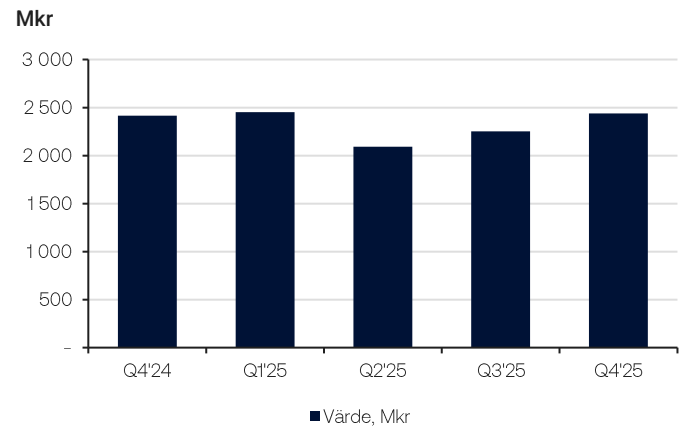
ANDEL AV TOTALA TILLGÅNGAR



VÄSENTLIGA HÄNDELSE

- Slättö har framgångsrikt tecknat kapitalåtaganden med två nya internationella institutioner, väsentligt ökat förvaltat kapital samt initierat nya strategiska projekt inom bostadssegmentet.
- Genom dotterbolaget eCiceron har MW Group säkrat en ny order inom försvarsindustrin, vilket bekräftar bolagets förmåga att leverera avancerad mjukvara till säkerhetskritiska miljöer.
- SIBS har under det fjärde kvartalet tillförts ytterligare ca 100 Mkr i eget kapital genom nyemission samt renodlat verksamheten genom avyttringen av Sveaviken PM.
- Ingrid och Energiequelle GmbH, en ledande internationell utvecklare, operatör och tjänsteleverantör inom förnybar energi, har tecknat ett samutvecklingsavtal för att leverera 200 MW storskaliga batterilager (BESS) över hela Tyskland.

VÄRDEUTVECKLING



INNEHAV

Mkr	Initial investering	Värde	IRR
Slättö Förvaltning	2014	1 323	50%
MW Group	2014	603	30%
SIBS	2019	273	3%
Ingrid	2022	238	160%
Totalt		2 437	37%

NYCKELTAL

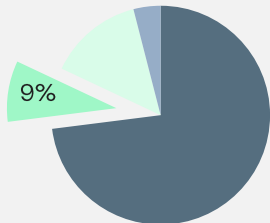
Mkr	Q4 2025	Q4 2024	2025	2024
Antal innehav	4	4	4	4
Värde	2 437	2 415	2 437	2 415
Erhållen utdelning	3	45	3	59
Investerat (netto)	37	-100	128	-82
IRR	37%	45%	37%	45%

Minoritetsägda innehav.

Sedan 2019 har Neptunia byggt upp en portfölj av mindre, snabbväxande företag där bolaget är minoritetsägare. Investeringarna görs inom Neptunias fokusområden och riktar sig till bolag som drivs av starka entreprenörer och har skalbara, digitala affärsmodeller. I dessa investeringar är Neptunia en av flera betydande ägare med gemensamma intressen.

Neptunia verkar för att stödja dessa bolag i deras fortsatta tillväxt och utveckling genom att tillföra kapital samt genom tillgång till bolagets industriella nätverk och erfarenhet.

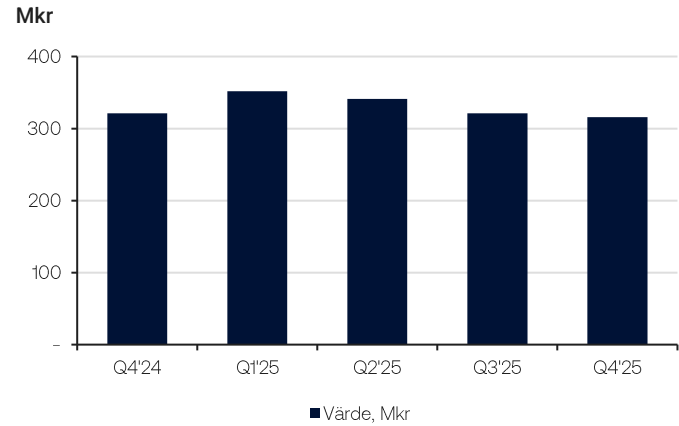
ANDEL AV TOTALA TILLGÅNGAR



VÄSENTLIGA HÄNDELSE

- Neptunia har under det fjärde kvartalet nettoavyttrat innehav för motsvarande 5 Mkr.
- Värdeförändringen i minoritetsägda innehav uppgick till -3 Mkr under kvartalet.
- Trots negativ värdeförändring under perioden har portföljen av minoritetsägda innehav uppvisat god motståndskraft under flera år präglade av utmanande marknadsförutsättningar för unga tillväxtbolag.
- Sammantaget bedömer Neptunia utsikterna för portföljens framtida värdeutveckling som positiva.

VÄRDEUTVECKLING



INNEHAV

Mkr	Initial investering	Netto-investerat	Värde
Real Alliance	2022	40	51
Borgo	2022	50	49
Arkion	2022	9	35
Hedvig	2022	37	31
Avy	2019	15	19
Alight	2022	10	14
Ekolution	2023	13	17
Insurely	2022	12	11
Hemla	2024	5	5
Övrigt		122	80
Totalt		316	313

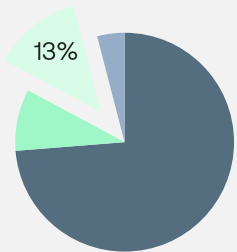
NYCKELTAL

Mkr	Q4 2025	Q4 2024	2025	2024
Antal innehav	28	28	28	28
Värde	313	321	313	321
Nettoinvesterat, totalt	316	322	316	322

Finansiella placeringar.

Som en del av Neptunias investeringsstrategi förvaltas finansiella placeringar i fonder. Kategorin etablerades ursprungligen för att stödja kapitalresningen i Slättös fonder samt för att skapa intressegemenskap med övriga fondinvestorare. Neptunias investeringar i Slättös fonder har därefter genererat en god värdeutveckling samt löpande preferensutdelningar.

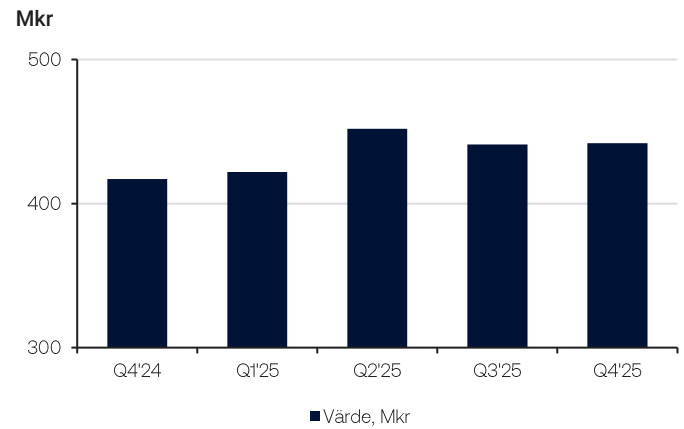
ANDEL AV TOTALA TILLGÅNGAR



VÄSENTLIGA HÄNDELSE

- Neptunia har under det fjärde kvartalet nettoinvesterat totalt 6 Mkr i finansiella placeringar.
- Värdeförändringen i finansiella placeringar uppgick samlat till 5 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	202	+20%
Slättö Value Add II	2021	85	10%
Slättö Core +	2019	78	7%
Slättö Value Add III	2024	16	e.t.
Totalt Slättö fonder		382	
Litigium Capital I	2025	22	e.t.
2150	2023	20	e.t.
Bitprop	2022	14	9%
Litigium Capital II	2022	3	e.t.
Totalt		442	

NYCKELTAL

Mkr	Q4 2025	Q4 2024	2025	2024
Värde	442	417	442	417
Erhållen utdelning	10	12	37	41

Finansiella rapporter.¹

Januari – december 2025

RESULTATRÄKNING

Mkr	Q4 2025	Q4 2024	2025	2024
Erhållna utdelningar	13,0	9,2	43,2	100,5
Värdeförändringar	136,1	92,0	-181,5	296,0
Kostnader för tjänster och central administration	-7,9	-5,5	-34,8	-29,7
Rörelseresultat (EBIT)	141,3	95,7	-173,1	366,7
Finansiella intäkter	-0,2	0,5	5,4	1,7
Finansiella kostnader	-19,1	-23,5	-105,9	-100,8
Resultat före skatt (EBT)	122,0	72,7	-273,6	267,6
Resultat för perioden	122,0	72,7	-273,6	267,6

BALANSRÄKNING

Mkr	2025-12-31	2024-12-31
Anläggningstillgångar		
Andelar i koncernföretag	1 925,7	1 615,4
Andelar i intresseföretag	273,2	561,9
Andra långfristiga värdepappersinnehav	994,6	973,8
Långfristiga fordringar	64,3	46,5
Summa anläggningstillgångar	3 257,8	3 197,6
Omsättningstillgångar		
Kundfordringar	1,2	1,7
Fordringar hos koncernföretag	1,2	1,2
Övriga fordringar	14,7	29,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3,2	1,9
Likvida medel	53,8	186,1
Summa omsättningstillgångar	74,1	220,0
Summa tillgångar	3 331,8	3 417,6

Mkr	2025-12-31	2024-12-31
Eget kapital		
Aktiekapital ¹	0,7	0,7
Övrigt tillskjutet kapital ²	601,2	403,9
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat ²	1 666,3	1 939,9
Summa eget kapital	2 268,2	2 344,5
Skulder		
<i>Långfristiga skulder</i>		
Långfristiga räntebärande skulder	904,9	1 045,0
Övriga långfristiga skulder	-	1,1
Derivat	-	-
Summa långfristiga skulder	904,9	1 046,1
<i>Kortfristiga skulder</i>		
Kortfristiga räntebärande skulder	124,9	-
Leverantörsskulder	0,9	1,5
Övriga skulder	9,0	5,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter ¹	24,0	20,2
Summa kortfristiga skulder	158,7	27,1
Summa skulder	1 063,6	1 073,1
Summa eget kapital och skulder	3 331,8	3 417,6

KASSAFLÖDE

Mkr	Q4 2025	Q4 2024	2025	2024
Den löpande verksamheten				
Resultat före skatt	122,0	115,8	-273,6	267,7
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-181,0	-92,5	169,0	-292,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	-57,7	23,3	-104,6	-25,3
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>				
Förändring kortfristiga fordringar	15,6	3,8	-6,3	33,3
Förändring kortfristiga skulder	-0,4	-17,2	26,4	-5,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-43,7	9,9	-84,4	13,8
<i>Investeringsverksamheten</i>				
Förvärv av dotterbolag	-13,4	-	-13,4	-
Investeringar i andra företag	10,5	-61,7	-198,1	-101,7
Avyttringar i andra företag	1,0	100,0	15,8	106,0
Förändring finansiella tillgångar	-31,4	8,9	-27,7	-19,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-33,3	47,2	-223,4	-15,0
<i>Finansieringsverksamheten</i>				
Nyemission	39,2	1,7	197,4	4,7
Upptagna lån	83,0	101,1	761,3	237,0
Amortering av lån	-	-11,0	-783,1	-11,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	122,2	91,7	175,6	182,5
Periodens kassaflöde	45,1	148,7	-132,3	169,3
Likvida medel vid periodens början	8,7	37,4	186,1	16,9
Likvida medel vid periodens slut	53,8	186,1	53,8	186,1

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	-	4,7	-	4,7
Periodens resultat	-	-	267,6	267,6
Utgående eget kapital 2024-12-31	0,7	403,9	1 939,9	2 344,5
Ingående eget kapital 2025-01-01	0,7	403,9	1 939,9	2 344,5
Nyemission	0,1	197,3	-	197,4
Periodens resultat	-	-	-273,6	-273,6
Utgående eget kapital 2025-12-31	0,7	601,2	1 666,3	2 268,2

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.

Q4 25, Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Andelar i koncernföretag	-	-	1 926	1 926
Andelar i intresseföretag	-	-	273	273
Andra långfristiga värdepappersinnehav	4	-	989	992
Tillgångar, verkligt värde	4	-	3 187	3 191

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	273
Totalt		273

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.

Q4 25, Mkr	Intäkter	Kostnader	Fordringar	Skulder
MW Group AB	-	-	10	-
Brofund Equity AB	0	-	1	-
Slättö Förvaltning AB	3	-	-	-
Totalt	3	-	11	-

KOMMANDE RAPPORTER

Årsredovisning 2025: 30 april 2026

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

Neptunia Invest AB (publ)

Stockholm 27 februari 2026

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.