



Årsredovisning 2025

NEPTUNIA



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

Neptunia är ett svenskt investmentbolag med nordiskt privat ägande som investerar i företag inom sektorerna fastighet, försvar och säkerhet samt energi.

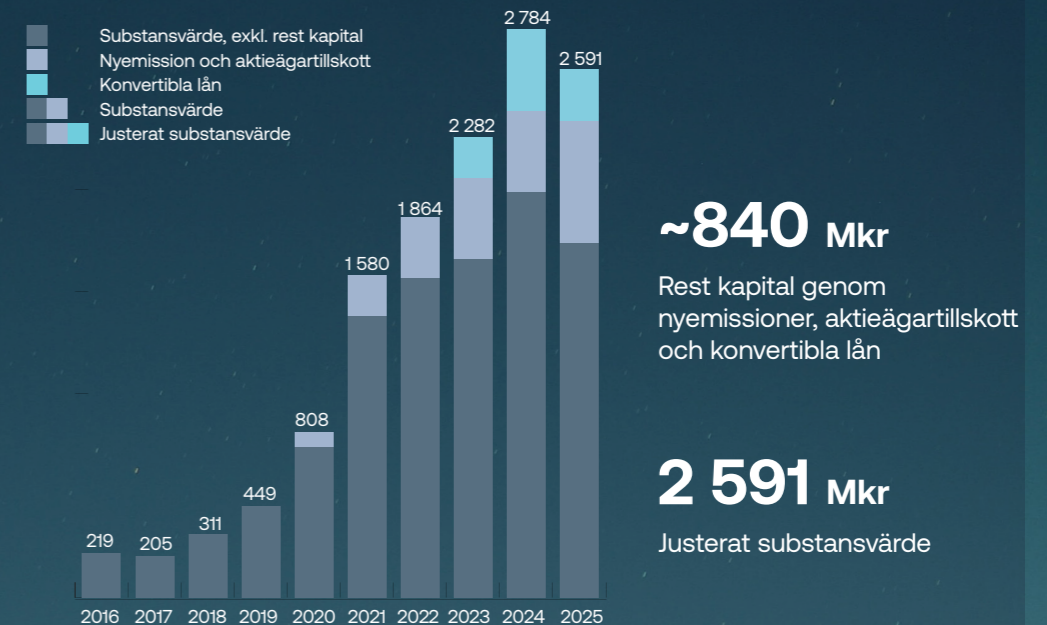
Bolaget grundades 2014 av bröderna Johan och Mikael Karlsson som en gemensam plattform för ägandet i företagen Slättö och MW Group vilka bröderna startat.

Sedan dess har bolaget framgångsrikt knutit till sig ett antal välrenommerade investerare som bidragit med finansiering, kompetens och nätverk.

Genomsnittlig årlig substansvärdestillväxt per aktie



Utveckling substansvärde



Året i korthet

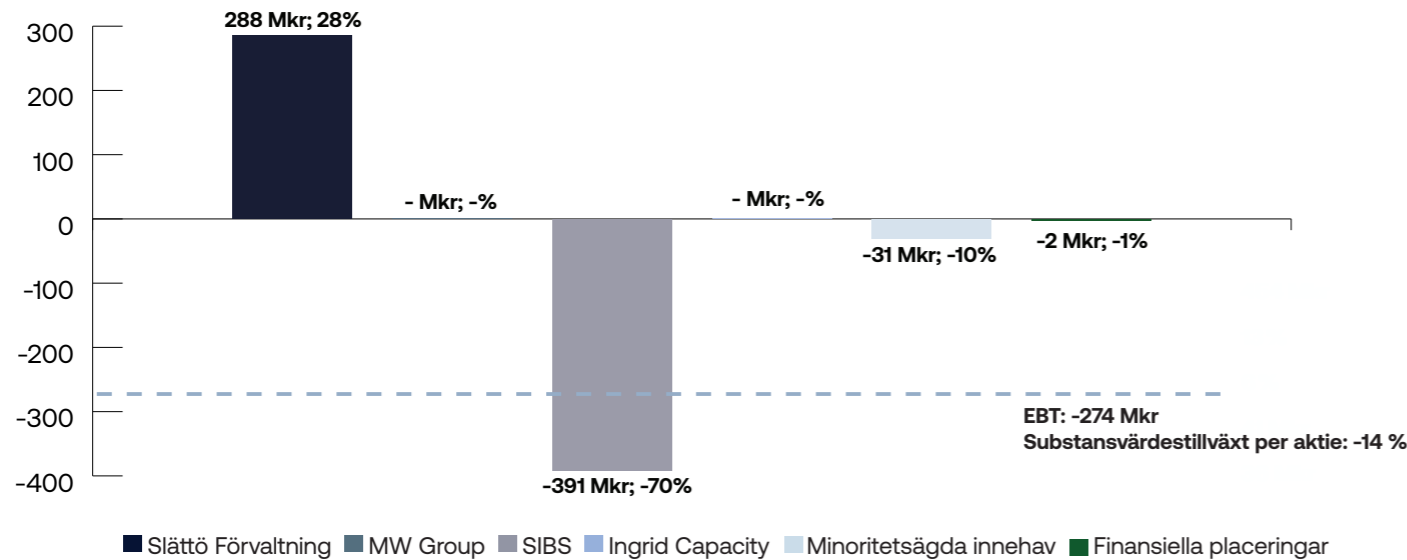
VÄSENTLIGA HÄNDELSE

- Substansvärdet per aktie minskade under året med 14%.
- Substansvärdet uppgick till 2 268 Mkr.
- Justerat substansvärde, inklusive emitterade konvertibla lån uppgick till 2 591 Mkr.
- Neptunia erhöll utdelningar om 43 Mkr under året.
- Neptunia nettoinvesterade 218 Mkr.
- Neptunia har under året genomfört nyemissioner om 197 Mkr, varav 158 Mkr genom konvertering av befintliga konvertibla lån.

EFTER RÄKENSKAPSÅRETS SLUT

- Neptunia har erhållit utdelningar om 57 Mkr efter räkenskapsårets utgång.
- Neptunia har, efter räkenskapsåret, emitterat icke-säkerställda obligationer om 200 Mkr.
- MW Group har ingått avtal om förvärv av Alumbra Stockholm och Richardssons. Förvärven utgör ett viktigt steg i genomförandet av MW Groups strategi att etablera en ledande nordisk industrigrupp inom totalförsvarskritiska verksamheter.

PORTFÖLJAVKASTNING



Substansvärdestillväxt per aktie

-14%

2024: 13%

Justerad belåningsgrad

18%

2024: 11%

Nettoinvesterat, Mkr

218

2024: -12

Erhållna utdelningar, Mkr

43

2024: 100

Grundarna har ordet

Vid årets inledning var vår ambition tydlig: att fortsätta utveckla våra kärninnehav till att bli marknadsledande inom sina respektive områden och ytterligare stärka Neptunias finansiella ställning. När vi nu summerar året kan vi konstatera att den turbulens som präglade SIBS i inledningen av året utgör ett hack i kurvan i vår annars starka utveckling över tid.

Vi verkar fortsatt i ett osäkert makroekonomiskt och geopolitiskt klimat. Under flera år har marknaden präglats av lägre värderingsmultiplar, högre räntor och en i mycket illikvid transaktionsmarknad för onoterade innehav. Trots dessa utmaningar har Neptunia levererat en genomsnittlig årlig avkastning om 14% under de senaste fem åren.

Mot den bakgrunden konstaterar vi med ödmjukhet att 2025 blev vårt hittills svagaste år, med en nedgång på 14% i substansvärde per aktie. Ett år som lämnar viktiga lärdomar – och där en stor del av våra resurser riktats mot att stötta och stabilisera SIBS.

Vår långsiktiga strategi ligger fast: att äga och utveckla bolag med tydliga tillväxt drivare och att skapa en attraktiv riskjusterad avkastning för våra investerare.

Turbulent år för SIBS

SIBS har under året haft en utmanande utveckling, präglad av operativa och finansiella motgångar.

Som ägare har vi tillsammans med bolaget vidtagit omfattande åtgärder. Bolaget har vid årets utgång stärkt sin balansräkning genom betydande kapitaltillskott, förbättrat sin styrning och riskhantering samt breddat sin orderbok geografiskt. Vi ser tydliga tecken på stabilisering, och bolaget har bättre förutsättningar för en lönsam utveckling framåt.

Stabil utveckling i övriga kärninnehav

Slättö har haft ett mycket starkt år. Bolaget har ökat sitt förvaldade kapital, stärkt sina marginaler och attraherat kapital från ledande institutionella investerare i Europa, Nordamerika och från Asien. Den operativa utvecklingen och den strategiska positioneringen skapar goda förutsättningar för fortsatt värdeskapande och ökade utdelningar framgent.

MW Group fortsätter att utvecklas i linje med sin strategi att bygga en ledande nordisk försvarskoncern. Bolaget har under året intensifierat sitt arbete med förvärv och har en välfylld pipeline, där flera transaktioner befinner sig i framskridna faser. Marknaden erbjuder stark strukturell medvind, driven av ökade försvarsanslag i Europa, och bolaget är väl positionerat att kapitalisera på dessa trender.

Ingrid Capacity fortsätter att skala sin verksamhet i hög takt och har etablerat sig som en ledande aktör inom energilagring i Norden, med över 450 MW i förvaldat kapacitet och en projektpipeline om cirka 7 GW.

Minoritetsägda innehav och finansiella placeringar

Trots negativa värdeförändringar under året har portföljerna som helhet visat motståndskraft över tid, i en period som präglats av utmanande marknadsförutsättningar för onoterade tillgångar.

Framåtblick

Under 2026 ligger vårt fokus på att skapa aktieägarvärde genom fortsatt utveckling av våra kärninnehav.

Efter räkenskapsåret har vi emitterat icke-säkerställda obligationer om 200 Mkr, vilket har stärkt vår finansiella flexibilitet och skapat bättre förutsättningar att tillvarata attraktiva investeringsmöjligheter. Med en stark finansiell ställning och tydliga drivkrafter i portföljen ser vi med tillförsikt fram emot att fortsätta skapa värde för våra aktieägare.

"Med en stark finansiell ställning och tydliga drivkrafter i portföljen ser vi med tillförsikt fram emot att fortsätta skapa värde för våra aktieägare."

Johan och Mikael Karlsson, grundare

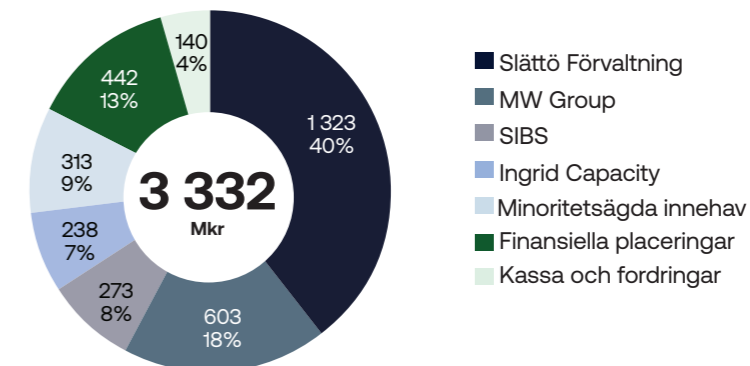
Portföljöversikt

Mkr	Värde 2024-12-31	Investerat/ Avyttat	Värdeförändring	Värde 2025-12-31	Utdelningar	Avkastning, %
Slättö Förvaltning	1 032	6	285	1 323	3	28%
MW Group	583	19	-	603	-	-
SIBS	562	103	-391	273	-	-70%
Ingrid Capacity	238	-	-	238	-	-
Kärninnehav - totalt	2 415	128	-106	2 437	3	-4%
Minoritetsägda innehav	322	26	-34	313	3	-10%
Finansiella placeringar	417	64	-39	442	37	-1%
Totala innehav	3 154	218	-180	3 191	43	-4%
Kassa och fordringar	264			140		
Totala tillgångar	3 418	218	-180	3 332	43	-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, kr	35 781			30 714		-14%

KOMMENTARER

- Substansvärdet uppgick till 2 268 Mkr.
- Justerat substansvärde, inklusive emitterade konvertibla lån uppgick till 2 591 Mkr.
- Neptunia erhöll utdelningar om 43 Mkr under året.
- Neptunia nettoinvesterade 218 Mkr.
- Portföljavgkastningen uppgick till -137 Mkr till följd av nedskrivningar av SIBS, delvis motverkad av positiv värdeutveckling i Slättö Förvaltning.
- Under året konverterades konvertibla lån med ett nominellt belopp om 142 Mkr till aktier.
- Substansvärdet per aktie minskade med 5 067 kr, motsvarande -14%, under året.

PORTFÖLJ PER INNEHAV



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.

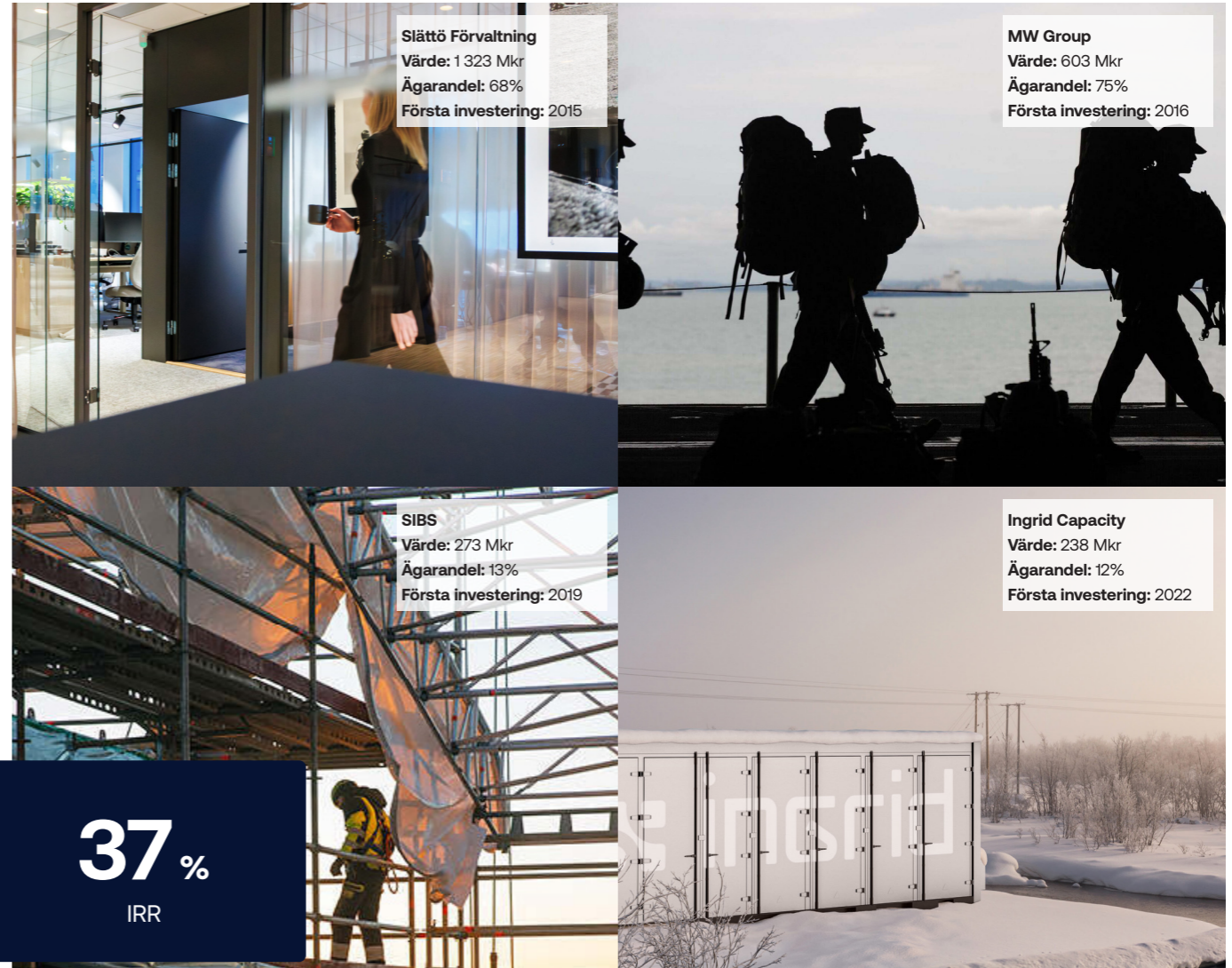
Målsättningen med ägandet är att aktivt utveckla och stödja portföljbolagen i deras strävan att bli marknadsledande.

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.

Utveckling

Vid årsskiftet uppgick det totala värdet av Neptunias kärninnehav till 2 437 Mkr, en ökning driven av investeringar om 128 Mkr samt värdeförändringar om -106 Mkr.

Den årliga avkastningen uppgick till -103 Mkr, motsvarande -4%, drivet av negativ värdeförändring i SIBS. SIBS hade en turbulent start på året men har sedan dess framgångsrikt diversifierat och stärkt sin orderpipeline, tillförts ytterligare eget kapital samt avyttrat ett icke-strategiskt dotterbolag. Övriga kärninnehav utvecklades över lag väl, i synnerhet Slättö Förvaltning som fortsatte att uppvisa marknadsledande värdeutveckling i sina fonder och framgång i kapitalanskaffning från internationella institutionella investerare.



Slättö Förvaltning
 Värde: 1 323 Mkr
 Ägarandel: 68%
 Första investering: 2015

MW Group
 Värde: 603 Mkr
 Ägarandel: 75%
 Första investering: 2016

SIBS
 Värde: 273 Mkr
 Ägarandel: 13%
 Första investering: 2019

Ingrid Capacity
 Värde: 238 Mkr
 Ägarandel: 12%
 Första investering: 2022

2 437 Mkr
 Värde

73%
 Andel av tillgångar

-4%
 Avkastning, 2025

37%
 IRR

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.

Utveckling

Vid årets utgång uppgick det totala värdet för Neptunias minoritetsägda innehav till 313 Mkr, drivet av nettoinvesteringar om 26 Mkr samt värdeförändringar om -34 Mkr. Den årliga avkastningen uppgick till -31 Mkr, motsvarande -10%.

Trots årets negativa värdeförändringar har portföljen som helhet stått emot väl över tid, i ett marknadsklimat som under flera år varit utmanande för onoterade innehav.



313 Mkr
Värde

9 %
Andel av tillgångar

-10 %
Avkastning, 2025

10 %
IRR¹⁾

1) Inklusive SIBS och Ingrid Capacity som var minoritetsägda innehav vid första investeringstillfället, exklusive SIBS och Ingrid Capacity uppgår IRR till 1%.

Finansiella placeringar

Utöver våra kärninnehav och minoritetsägda innehav har Neptunia investerat i ett antal fonder som ska kunna växlas mot likviditet på kort sikt. Ursprunget till kategorin var att stödja kapitalresningen av Slättös fonder och att skapa intressegemenskap med övriga fondinvestorer. Neptunias investeringar i Slättös fonder har resulterat i en god värdeutveckling och därtill löpande preferensutdelningar.

Utveckling

I slutet av året uppgick det totala värdet av Neptunias finansiella placeringar till 442 Mkr, drivet av nettoinvesteringar om 64 Mkr, värdeförändringar om -39 Mkr och utdelningar om 37 Mkr. Den årliga avkastningen uppgick till -2 Mkr, motsvarande -1%. Av det totala värdet om 442 Mkr, utgjorde investeringar i Slättös fonder 382 Mkr, vilket är i linje med Neptunias strategi att skapa intressegemenskap med övriga fondinvestorer.



442 Mkr

Värde

13%

Andel av tillgångar

-1%

Avkastning, 2025

61%

IRR

Styrelse



Gunnar Brock

Styrelseordförande

Född: Sverige, 1950

Styrelseordförande sedan: 2017

Övriga uppdrag (urval):

Ordförande Stena
Ledamot Patricia Industries

Aktieinnehav: 2 970 aktier (4,0%)



Johan Karlsson

Vd & styrelseledamot

Född: Sverige, 1985

Styrelseledamot sedan: 2014

Övriga uppdrag (urval):

Vd Slättö Förvaltning
Ledamot SIBS

Aktieinnehav: 30 184 aktier
genom Brofund Group (40,9%)



Mikael Karlsson

Styrelseledamot

Född: Sverige, 1987

Styrelseledamot sedan: 2014

Övriga uppdrag (urval):

Vd MW Group
Ledamot Säkerhets- och
försvarsföretagen

Aktieinnehav: 30 184 aktier
genom Brofund Group (40,9%)



Georg Ehrnrooth

Styrelseledamot

Född: Finland, 1966

Styrelseledamot sedan: 2017

Övriga uppdrag (urval):

Vice ordförande eQ
Ledamot Slättö Förvaltning
Ledamot Anders Wall Foundation

Aktieinnehav: 11 590 aktier
genom Topsin Investments
(15,7%)



Daniel Pilotti

Styrelseledamot

Född: Sverige, 1974

Styrelseledamot sedan: 2021

Övriga uppdrag (urval):

Ledamot MW Group
Ledamot Inte Bara Post

Aktieinnehav: 1 993 aktier
genom Jeansson Pilotti (2,7%)



Johan Malm

Styrelseledamot

Född: Sverige, 1973

Styrelseledamot sedan: 2023

Övriga uppdrag (urval):

Vd Öhman Group
Ordförande Lannebo
Kapitalförvaltning

Aktieinnehav: Representant
för Öhman J.or Alternative
Investments som äger 4 372
aktier (5,9%)

Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrningsrapporten har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen (ÅRL) och Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Koden finns på www.bolagsstyrning.se, där även den svenska modellen för bolagsstyrning beskrivs.

Aktier

Vid årsskiftet 2025 hade Neptunia 15 aktieägare. Aktieinnehav som representerar minst en tiondel av röstetalet av samtliga aktier i Neptunia är Brofund Group AB (40,9%), Topsis Investments S.A. (15,7%) och Talces AB (10,5%). Det är bolagsstämman som beslutar om bolaget ska ge ut nya aktier eller förvärva egna aktier.

Bolagsstämma

Bolagsstämman är det högsta beslutande organet. Varje röstberättigad aktieägare i Neptunia får rösta för fulla antalet av aktieägaren ägda och företrädde aktier utan begränsning i röstetalet.

Årsstämman hålls årligen senast sex månader efter räkenskapsårets utgång. Årsstämmans huvudsakliga uppgifter är att fastställa resultat- och balansräkning, besluta om disposition av Bolagets resultat, inklusive eventuell utdelning, samt fatta beslut i övriga bolagsärenden, såsom ändringar av bolagsordningen. Vidare väljer årsstämman styrelseledamöter och revisorer.

Årsstämman för 2024 genomfördes den 26 maj 2025, där man utöver fastställande av resultat- och balansräkning, beslut av vinstdisposition även bemyndigade styrelsen att genomföra en nyemission. Årsstämman för 2025 hålls den 20 maj 2026.

Revisorer

Bolagsstämman utser bolagets externa revisorer. Revisorerna har som uppgift att säkerställa att årsredovisningen är upprättad enligt gällande lagar och regler och att styrelsen förvaltar bolaget enligt gällande lagar. Årsstämman i maj 2025 beslutade att för tiden intill slutet av årsstämman i maj 2026 välja KPMG AB till revisor. Revisorerna har närvarat på två styrelsemöten under 2025.

Styrelsen

Neptunias styrelse består av sex ledamöter, tillsatta av bolagsstämman. Bolaget lämnar information om styrelseledamöternas bakgrund, erfarenhet och kompetens i den utsträckning som bedöms relevant för att ge aktieägare och andra intressenter en rättvisande bild av styrelsens samlade kompetens, se sid 9. Styrelsens ledamöter besitter erfarenheter och egenskaper som är centrala för alla de avvägningar som löpande måste göras i allt styrelsearbete, med stöd av etablerade processer och kontrollsystem.

Det är bolagsstämman som beslutar om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter. Bolaget har valt att inte inrätta någon valberedning. Mot bakgrund av bolagets ägarstruktur, där ägandet är koncentrerat till ett begränsat antal aktieägare med ett långsiktigt engagemang, bedömer styrelsen att frågor rörande styrelsens sammansättning och arvoden kan hanteras effektivt genom direkt dialog mellan större aktieägare och styrelsen.

Styrelsens arbete

Under året har det hållits 14 styrelsemöten, samtliga ledamöter har deltagit på samtliga möten. Sekreterare vid styrelsemötena har varit Neptunias CFO. Styrelsen har under året bland annat behandlat frågor om finansiering och nya investeringar. Varje ordinarie styrelsemöte har innefattat redogörelser för utvecklingen av kärninneheten, regelefterlevnad och finansiell översikt för Neptunia som helhet, inklusive kvartalsrapportering. Styrelsen har också haft en ingående diskussion kring bolagets övergripande strategi för Neptunia.

Investeringskommitté

Styrelsen har utsett en investeringskommitté som har mandat att fatta beslut om mindre investeringar. Utskottet utgörs av Johan Karlsson och Mikael Karlsson. Styrelsen ska informeras i god tid innan genomförd investering och investeringsbeslut överstigande 15 Mkr fattas av styrelsen som helhet.

Revisionsutskott

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

Verkställande direktör och ledning

Styrelsen utser vd och fastställer en instruktion för dess arbete. Vd ansvarar för närvarande för bolagets investeringar tillsammans med investeringskommittén. Vd ansvarar även för löpande förvaltning och kontakt med Neptunias intressenter. Vd säkerställer att riktig kommunikation når styrelsen och att styrelsen får den information som krävs för att ta motiverade beslut.

Kontrollmiljö

Riskbedömning avseende den finansiella rapporteringen sker årligen och involverar styrelsen, ledande befattningshavare samt andra anställda. En del av styrelsens arbete är att ta beslut om Neptunias ramverk för intern kontroll samt att utarbeta och godkänna grundläggande policys, riktlinjer och ramverk relaterade till finansiell rapportering. Ett effektivt styrelsearbete är grunden för en tillfredsställande intern kontroll. Neptunia har etablerat arbetsprocesser och arbetsordningar för sitt arbete, inklusive informations- och insiderpolicy samt attestordning.

Det är Neptunias ledning som har det operativa ansvaret för den interna kontrollen. CFO har det övergripande ansvaret avseende den finansiella rapporteringen och rapporterar till ledningen samt till styrelsen.

Rapport om intern kontroll avseende finansiell rapportering

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

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

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

Marknadsrisk

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

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

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken för att få svårigheter att fullgöra sina förpliktelser och finansiella åtaganden.

Bolaget är beroende av externa parter för refinansiering, vilket medför en refinansieringsrisk som kan innebära att likvida medel inte finns tillgängliga och att finansiering bara delvis eller inte alls kan erhållas, alternativt till en förhöjd kostnad.

Likviditetsrisken hanteras löpande genom kontinuerlig uppföljning av kassaflödet för att säkerställa betalningsförmågan. Neptunia arbetar löpande med likviditetsplaner för bolaget i sin helhet för att säkerställa likviditetsberedskapen i god tid innan kapital ska allokeras. Neptunia hanterar refinansieringsrisken genom att sträva efter god soliditet samt ha etablerade långsiktiga relationer med olika finansiärer.

Neptunia arbetar målmedvetet med att minimera potentiella effekter av Neptunias risker. Styrelserna i Neptunias dotterbolag ansvarar för detta arbete på bolagsnivå, medan Neptunias styrelse har helhetsansvaret att övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll och riskhantering med avseende på den finansiella rapporteringen. Inom ramen för styrelsearbetet ingår att; hålla sig informerade om revisionen av årsredovisningen; granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller bolaget och dess dotterbolag andra tjänster än revisionstjänster; samt att biträda vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval.

Kontrollaktiviteter

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

Vid värdering av onoterade innehav syftar kontrollaktiviteterna till att säkerställa att värderingarna är tillförlitliga, konsekventa och baserade på vedertagna metoder. Värderingarna baseras på relevanta modeller, såsom diskonterade kassaflöden, marknadsmultiplar, emissions- och transaktionskurser samt på tillgänglig finansiell information från portföljbolagen.

Ledningen ansvarar för att upprätta och regelbundet uppdatera värderingarna, vilka granskas internt genom fastställda rutiner. Väsentliga antaganden och bedömningar dokumenteras och följs upp löpande. Styrelsen följer upp värderingsprocessen och säkerställer att tillämpade

principer är konsekventa över tid. För väsentliga innehav anlitas externa värderingsexperter som ett led i kvalitetssäkringen.

Bolagets affärsprocesser innefattar omfattande finansiella kontroller, inklusive godkännande av affärstransaktioner, avstämning med externa motparter, daglig uppföljning av riskexponering, dagliga kontoavstämningar, månadsvisa avstämningar av portföljen och resultatuppföljningar samt analytisk uppföljning.

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

Information och kommunikation

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

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

Uppföljning

Ledningen ansvarar för att löpande utvärdera och förbättra de interna kontrollerna för att säkerställa en tillförlitlig finansiell rapportering.

Styrelsen övervakar regelbundet den interna kontrollmiljön och säkerställer att ändamålsenliga uppföljningsrutiner finns. Bolagets ekonomiska situation och finansiella strategi behandlas vid varje styrelsemöte, där styrelsen erhåller rapporter om verksamhetens utveckling. Styrelsen godkänner delårsrapporter och årsredovisning före publicering.

Styrelsen ansvarar för att följa upp kontrollaktiviteter inom väsentliga riskområden. Ledningen följer kontinuerligt upp identifierade brister.



Finansiella rapporter

13	Förvaltningsberättelse
15	Resultaträkning
16	Balansräkning
17	Förändringar i eget kapital
18	Kassaflödesanalys
19	Investeringsföretagets resultaträkning
20	Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning
21	Investeringsföretagets förändringar i eget kapital
22	Investeringsföretagets kassaflödesanalys
23	Noter
34	Styrelsens intygande
35	Revisionsberättelse
39	Definitioner och väsentliga nyckeltal

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Neptunia Invest AB (publ) ("Neptunia"), 556986-5453, med säte i Stockholms län, får härmed avge investeringsföretagets och moderbolagets årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari 2025 - 31 december 2025. Jämförelser angivna inom parentes avser föregående år.

Affärsidé

Neptunia ska investera inom områdena fastighet, försvar och säkerhet samt energi. Neptunia investerar inom områden där vi har en betydande förståelse för marknadernas villkor och där vårt nätverk skapar möjligheter att utveckla företagets affärer och attrahera nyckelpersoner till ledande befattningar i bolagen och dess styrelser.

Ägarstruktur

31 december 2025	Antal aktier	Ägarandel, %
Brofund Group AB	30 184	40,9
Topsin Investments S.A.	11 590	15,7
Talces AB	7 791	10,5
Dan Sten Olsson	4 757	6,4
E. Öhman J:or Alternative Investments AB	4 372	5,9
RoosGruppen AB	3 687	5,0
Gunnar Brock	2 970	4,0
John Lindfors	2 254	3,1
Jansson Pilotti AB	1 993	2,7
Backastad AB	1 795	2,4
Tostlund AB	821	1,1
Compactor Fastigheter AB	815	1,1
Mariestad Advisers	465	0,6
Evall AB	178	0,2
Henrik Engsner AB	178	0,2
Totalt	73 850	100,0

Investeringskategorier

Neptunias investeringar är indelade i följande områden:

Kärninnehav, som ska vara, eller ha potential att bli, marknadsledande inom sin respektive bransch. Neptunias kärninnehav består av Slättö Förvaltning, MW Group, SIBS och Ingrid Capacity.

Minoritetsägda innehav, företag som präglas av starka entreprenörer, har ett fokus på hållbara och digitala affärsmodeller samt befinner sig i expansiva skeden av sin utveckling.

Finansiella placeringar, i Slättös fonder samt ett antal fonder.

Väsentliga händelser

- Neptunia har under året genomfört nyemissioner om 197 Mkr, varav 158 Mkr genom konvertering av befintliga konvertibla lån.
- Neptunia har, efter räkenskapsåret, emitterat icke-säkerställda obligationer om 200 Mkr.

Verksamheten

Medarbetare

Neptunia hade vid slutet av året fyra anställda i moderbolaget. Antalet medarbetare i genomsnitt var fyra personer under helåret 2025.

Framtida utveckling

Efter räkenskapsårets utgång har Neptunia emitterat obligationer om 200 Mkr med ett ramverk om 1 Mdkr, vilket ytterligare stärker bolagets finansiella flexibilitet. Sammantaget bedömer vi att Neptunia står väl rustat för att hantera det fortsatt osäkra makroekonomiska läget.

Risker och osäkerheter

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

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

Se genomgång av väsentliga risker på sida 11 samt not 18.

13	Förvaltningsberättelse
15	Resultaträkning
16	Balansräkning
17	Förändringar i eget kapital
18	Kassaflödesanalys
19	Investeringsföretagets resultaträkning
20	Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning
21	Investeringsföretagets förändringar i eget kapital
22	Investeringsföretagets kassaflödesanalys
23	Noter
34	Styrelsens intygande
35	Revisionsberättelse
39	Definitioner och väsentliga nyckeltal

Förvaltningsberättelse

Miljöpåverkan

Neptunia fokuserar även på att hantera hållbarhetsrisker och bedriver aktivt miljöarbete genom våra dotterbolag, bland annat genom projektutveckling inom Slättö Förvaltning. Neptunia är aktiva ägare och investerare och har framför allt påverkan genom det kapital vi tillhandahåller, vad vi väljer att investera i och genom styrelserepresentation. Genom ett aktivt ägande har vi möjlighet att påverka våra portföljbolag genom kravställning, integration av hållbarhet i affärsmodellen samt genom styrelserepresentation.

Resultat och ställning

Trots det utmanande marknadsklimatet under flera år har Neptunia under de senaste 5 åren lyckats visa positiv avkastning och starkt kassaflöde. Styrelsen och ledningen följer kontinuerligt den makroekonomiska utvecklingen.

Moderbolaget redovisade ett rörelseresultat om -173 Mkr (367) för 2025, vilket främst är drivet av negativ värdeutveckling i SIBS. Resultat efter skatt uppgick till -274 Mkr (268) för 2025. Det negativa resultatet är hänförligt till nämnd värdeförändring samt finansieringskostnader.

Moderbolagets eget kapital minskade till 2 268 Mkr (2 345), vilket motsvarar en minskning om 14%. Minskningen kan hänföras till bolagets negativa resultat. Balansomslutningen reducerades till 3 332 Mkr (3 418).

Flerårsöversikt

Mkr	2025	2024	2023	2022	2021
Resultaträkning					
Rörelseresultat	-173	367	189	255	693
Årets resultat	-274	268	109	209	666
Balansräkning					
Anläggningstillgångar	3 258	3 200	2 863	2 450	2 051
Omsättningstillgångar	74	217	84	45	90
Summa tillgångar	3 332	3 418	2 946	2 495	2 140

Mkr	2025	2024	2023	2022	2021
Eget kapital	2 268	2 345	2 072	1 864	1 580
Skulder	1 064	1 073	874	631	560
Summa eget kapital och skulder	3 332	3 418	2 946	2 495	2 140
Nyckeltal					
Avkastning totalt kapital, %	-5	8	7	11	42
Avkastning eget kapital, %	-13	11	5	12	56
Justerad belåningsgrad, %	18	11	17	19	19
Soliditet, %	68	69	70	75	74

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

Vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel (kr)

Överkursfond	551 101 565
Balanserade vinstmedel från föregående år	1 990 054 939
Årets resultat	-273 648 660
Totalt	2 267 507 843
Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:	
Överförs i ny räkning	2 267 507 843
Totalt	2 267 507 843

13	Förvaltningsberättelse
15	Resultaträkning
16	Balansräkning
17	Förändringar i eget kapital
18	Kassaflödesanalys
19	Investeringsföretagets resultaträkning
20	Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning
21	Investeringsföretagets förändringar i eget kapital
22	Investeringsföretagets kassaflödesanalys
23	Noter
34	Styrelsens intygande
35	Revisionsberättelse
39	Definitioner och väsentliga nyckeltal

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	Not	2025	2024
Nettoomsättning		3,5	4,1
Erhållen utdelning	4	43,2	100,5
Värdetförändring	5	-181,5	295,9
Bruttoresultat		-134,8	400,5
Förvaltningskostnader	6,7,8	-38,3	-33,8
Rörelseresultat		-173,1	366,7
Finansiella intäkter		5,4	1,7
Finansiella kostnader	9	-105,9	-100,8
Resultat efter finansiella poster		-273,6	267,6
Årets resultat		-273,6	267,6

Årets resultat överensstämmer med årets totalresultat

13	Förvaltningsberättelse
15	Resultaträkning
16	Balansräkning
17	Förändringar i eget kapital
18	Kassaflödesanalys
19	Investeringsföretagets resultaträkning
20	Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning
21	Investeringsföretagets förändringar i eget kapital
22	Investeringsföretagets kassaflödesanalys
23	Noter
34	Styrelsens intygande
35	Revisionsberättelse
39	Definitioner och väsentliga nyckeltal

Moderbolagets balansräkning

Mkr	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	11	1 925,7	1 615,4
Andelar i intresseföretag	11	273,2	561,9
Andra långfristiga värdepappersinnehav	11	992,8	973,8
Andra långfristiga fordringar	12	66,1	46,5
Summa finansiella anläggningstillgångar		3 257,8	3 197,6
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	13	1,2	1,7
Fordringar hos koncernföretag		1,2	1,2
Övriga fordringar	14	14,7	29,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3,2	1,9
Summa kortfristiga fordringar		20,3	33,9
Kassa och bank	15	53,8	186,1
Summa omsättningstillgångar		74,1	220,0
Summa tillgångar		3 331,8	3 417,6

Mkr	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	16	0,7	0,7
Summa bundet eget kapital		0,7	0,7
Fritt eget kapital			
Överkursfond		551,1	353,8
Balanserat resultat		1 990,1	1 722,5
Årets resultat		-273,6	267,6
Summa fritt eget kapital		2 267,5	2 343,8
Summa eget kapital		2 268,2	2 344,5
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	17	-	600,0
Konvertibla lån	17	304,9	420,0
Obligationslån	17	600,0	25,0
Övriga långfristiga skulder		-	1,1
Summa långfristiga skulder		904,9	1 046,1
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut		124,9	-
Leverantörsskulder		0,9	1,5
Övriga kortfristiga skulder		9,0	5,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		24,0	20,2
Summa kortfristiga skulder		158,7	27,1
Summa eget kapital och skulder		3 331,8	3 417,6

13	Förvaltningsberättelse
15	Resultaträkning
16	Balansräkning
17	Förändringar i eget kapital
18	Kassaflödesanalys
19	Investeringsföretagets resultaträkning
20	Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning
21	Investeringsföretagets förändringar i eget kapital
22	Investeringsföretagets kassaflödesanalys
23	Noter
34	Styrelsens intygande
35	Revisionsberättelse
39	Definitioner och väsentliga nyckeltal

Moderbolagets förändringar i eget kapital

Mkr	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat inkl årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 1 jan 2024	0,7	349,1	1 722,5	2 072,2
Emission av teckningsoptioner	-	4,7	-	4,7
Årets resultat	-	-	267,6	267,6
Utgående eget kapital 31 dec 2024	0,7	353,8	1 990,1	2 344,5
Ingående eget kapital 1 jan 2025	0,7	353,8	1 990,1	2 344,5
Nyemission	0,1	197,3	-	197,4
Årets resultat	-	-	-273,6	-273,6
Utgående eget kapital 31 dec 2025	0,7	551,1	1 716,4	2 268,2

13	Förvaltningsberättelse
15	Resultaträkning
16	Balansräkning
17	Förändringar i eget kapital
18	Kassaflödesanalys
19	Investeringsföretagets resultaträkning
20	Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning
21	Investeringsföretagets förändringar i eget kapital
22	Investeringsföretagets kassaflödesanalys
23	Noter
34	Styrelsens intygande
35	Revisionsberättelse
39	Definitioner och väsentliga nyckeltal

Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	Not	2025	2024
Löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-173,1	366,7
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet mm	19	181,5	-295,9
Rörelseresultat		8,4	70,7
Erhållen ränta		1,7	2,1
Erlagd ränta		-49,6	-85,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-39,6	-14,6
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring av rörelsefordringar		-6,3	22,8
Förändring av rörelseskulder		-1,4	-6,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-47,2	1,9
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterföretag		-13,2	-
Investeringar i andra företag		-198,1	-14,6
Avyttringar av andra företag		15,8	106,0
Förändring av finansiella tillgångar		-27,7	-19,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-223,1	-15,0

Mkr	Not	2025	2024
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		197,4	-
Emission av teckningsoptioner		-	4,7
Upptagna räntebärande skulder	20	724,9	237,0
Amortering av räntebärande skulder	20	-784,2	-11,0
Förvärv derivat		-	-48,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		138,1	182,5
Årets kassaflöde		-132,3	169,3
Likvida medel vid årets början		186,1	16,9
Likvida medel vid årets slut	15	53,8	186,1

13	Förvaltningsberättelse
15	Resultaträkning
16	Balansräkning
17	Förändringar i eget kapital
18	Kassaflödesanalys
19	Investeringsföretagets resultaträkning
20	Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning
21	Investeringsföretagets förändringar i eget kapital
22	Investeringsföretagets kassaflödesanalys
23	Noter
34	Styrelsens intygande
35	Revisionsberättelse
39	Definitioner och väsentliga nyckeltal

Investeringsföretagets resultaträkning

Mkr	Not	2025	2024
Nettoomsättning		3,5	4,1
Erhållen utdelning	4	43,2	100,5
Värdeförändring	5	-181,5	295,9
Centraladministration	6,7,8	-38,3	-33,8
Rörelseresultat		-173,1	366,7
Finansiella intäkter		5,4	1,7
Finansiella kostnader	9	-105,9	-100,8
Resultat efter finansiella poster		-273,6	267,6
Årets resultat		-273,6	267,6
Resultat hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare		-273,6	267,6
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-

Mkr	Not	2025	2024
Årets resultat		-273,6	267,6
Övrigt totalresultat		-	-
ÅRETS TOTALRESULTAT		-273,6	267,6
Totalresultat hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare		-273,6	267,6
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-

13	Förvaltningsberättelse
15	Resultaträkning
16	Balansräkning
17	Förändringar i eget kapital
18	Kassaflödesanalys
19	Investeringsföretagets resultaträkning
20	Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning
21	Investeringsföretagets förändringar i eget kapital
22	Investeringsföretagets kassaflödesanalys
23	Noter
34	Styrelsens intygande
35	Revisionsberättelse
39	Definitioner och väsentliga nyckeltal

Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning

Mkr	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
Anläggningstillgångar			
Andelar i innehav värderade till verkligt värde	11	3 191,6	3 151,1
Långfristiga fordringar	12	66,1	46,5
Summa anläggningstillgångar		3 257,8	3 197,6
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	13	1,2	1,7
Fordringar hos koncernföretag		1,2	1,2
Övriga fordringar	14	14,7	29,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3,2	1,9
Likvida medel	15	53,8	186,1
Summa omsättningstillgångar		74,1	220,0
Summa tillgångar		3 331,8	3 417,6

Mkr	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
Eget kapital			
Aktiekapital	16	0,7	0,7
Övrigt tillskjutet kapital		601,2	353,8
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		1 666,3	1 990,1
Summa eget kapital		2 268,2	2 344,5
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	17	904,9	1 045,0
Övriga långfristiga skulder		-	1,1
Summa långfristiga skulder		904,9	1 046,1
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder		124,9	-
Leverantörsskulder		0,9	1,5
Övriga kortfristiga skulder		9,0	5,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		24,0	20,2
Summa kortfristiga skulder		158,7	27,1
Summa eget kapital och skulder		3 331,8	3 417,6

13	Förvaltningsberättelse
15	Resultaträkning
16	Balansräkning
17	Förändringar i eget kapital
18	Kassaflödesanalys
19	Investeringsföretagets resultaträkning
20	Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning
21	Investeringsföretagets förändringar i eget kapital
22	Investeringsföretagets kassaflödesanalys
23	Noter
34	Styrelsens intygande
35	Revisionsberättelse
39	Definitioner och väsentliga nyckeltal

Investeringsföretagets förändringar i eget kapital

Mkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 1 jan 2024	0,7	349,1	1 722,5	2 072,2
Emission av teckningsoptioner	-	4,7	-	4,7
Årets resultat	-	-	267,6	267,6
Utgående eget kapital 31 dec 2024	0,7	353,8	1 990,1	2 344,5
Ingående eget kapital 1 jan 2025	0,7	353,8	1 990,1	2 344,5
Nyemission	0,1	197,3	-	197,4
Årets resultat	-	-	-273,6	-273,6
Utgående eget kapital 31 dec 2025	0,7	551,1	1 716,4	2 268,2

13	Förvaltningsberättelse
15	Resultaträkning
16	Balansräkning
17	Förändringar i eget kapital
18	Kassaflödesanalys
19	Investeringsföretagets resultaträkning
20	Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning
21	Investeringsföretagets förändringar i eget kapital
22	Investeringsföretagets kassaflödesanalys
23	Noter
34	Styrelsens intygande
35	Revisionsberättelse
39	Definitioner och väsentliga nyckeltal

Investeringsföretagets kassaflödesanalys

Mkr	Not	2025	2024
Löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-173,1	366,7
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet mm	19	181,5	-295,9
Rörelseresultat		8,4	70,7
Erhållen ränta		1,7	2,1
Erlagd ränta		-49,6	-85,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-39,6	-14,6
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring av rörelsefordringar		-6,3	22,8
Förändring av rörelseskulder		-1,4	-6,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-47,2	1,9
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterföretag		-13,2	-
Investeringar i andra företag		-198,1	-14,6
Avyttringar av andra företag		15,8	106,0
Förändring av finansiella tillgångar		-27,7	-19,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-223,1	-15,0

Mkr	Not	2025	2024
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		197,4	-
Emission av teckningsoptioner		-	4,7
Upptagna räntebärande skulder	20	724,9	237,0
Amortering av räntebärande skulder	20	-784,2	-11,0
Förvärv derivat		-	-48,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		138,1	182,5
Årets kassaflöde		-132,3	169,3
Likvida medel vid årets början		186,1	16,9
Likvida medel vid årets slut	15	53,8	186,1

13	Förvaltningsberättelse
15	Resultaträkning
16	Balansräkning
17	Förändringar i eget kapital
18	Kassaflödesanalys
19	Investeringsföretagets resultaträkning
20	Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning
21	Investeringsföretagets förändringar i eget kapital
22	Investeringsföretagets kassaflödesanalys
23	Noter
34	Styrelsens intygande
35	Revisionsberättelse
39	Definitioner och väsentliga nyckeltal

Noter

Not 1. Bolagsinformation

Allmän information

Neptunia Invest AB (publ), org nr 556986-5453, med säte i Stockholm, besöksadress Nybrogatan 17, 114 39 Stockholm.

Årsredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 30 april 2026. Investeringsföretagets resultat- och balansräkningar samt moderbolagets resultat- och balansräkningar blir föremål för fastställelse på årsstämman den 20 maj 2026.

Not 2. Redovisningsprinciper

Överensstämmelse med normgivning och lag

Investeringsföretagets årsredovisning har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (ÅRL 1995:1554) och IFRS redovisningsstandarder utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) sådana de antagits av EU. Vidare har Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats. Årsredovisningen för moderföretaget är upprättad i enlighet med RFR 2. Detta innebär att moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som investeringsföretaget. Vidare har Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler tillämpats.

Grund för rapporternas upprättande

Neptunia Invests årsredovisning för moderbolaget och investeringsföretaget för 2025 är upprättad i svenska kronor och alla belopp anges i miljontals kronor (Mkr) där inte annat anges. Till följd av avrundningar kan siffror presenterade i denna årsredovisning i vissa fall inte exakt summera till totalen och procenttal kan avvika från de exakta procenttalen

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. De finansiella rapporterna har upprättats under antagande om fortsatt drift. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av investeringsföretagets redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse anges i not 3.

Rapporteringsvaluta

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

Nya och ändrade IFRS med tillämpning från och med 2025

Ingen ny IFRS-standard, som har haft väsentlig påverkan på Neptunia, har trätt i kraft för räkenskapsåret med början 2025.

Kommande IFRS som har eller förväntas få effekt 2026 eller senare

Från den 1 januari 2027 börjar IFRS 18 Presentation och upplysningar i finansiella rapporter att gälla. Den ersätter IAS 1 och innebär en ny struktur för resultaträkningen samt ökade krav på upplysningar om vissa resultatmått. Standarden påverkar inte värderingen av poster, men kan ändra hur de klassificeras och presenteras, inklusive vad som ingår i rörelseresultatet.

Konsolideringsprinciper

Neptunias styrelse har bedömt att man uppfyller kriterierna enligt IFRS 10 för ett Investeringsföretag. Ett Investeringsföretag ska inte konsolidera sina dotterbolag enligt IFRS 10 Koncernredovisning eller tillämpa IFRS 3 Rörelseförvärv när det erhåller bestämmande inflytande över ett annat bolag, med undantag för dotterbolag som tillhandahåller tjänster med koppling till investeringsföretagets investeringsverksamhet. Ett Investeringsföretag värderar istället sina portföljbolag till verkligt värde enligt IFRS 9 Finansiella instrument. Se vidare bedömning i not 3.

Rörelsesegment

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

Dotterbolag

Dotterbolag är bolag som står under ett bestämmande inflytande från moderbolaget Neptunia Invest. Bestämmande inflytande uppnås när moderbolaget är exponerad för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt engagemang i dotterbolaget och kan påverka avkastningen.

Ett inflytande uppstår när moderbolaget har befintliga rättigheter som gör att det kan styra den relevanta verksamheten, det vill säga den verksamhet som i väsentlig grad påverkar dotterbolagets avkastning. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger beaktas potentiella röstberättigade aktier som utan dröjsmål kan utnyttjas eller konverteras. Upplysningar enligt IFRS 12 lämnas i not 11.

Intressebolag

Intressebolag är bolag där Neptunia Invest har betydande inflytande vilket i normalfallet innebär 20-50 procent av röstetalet.

13	Förvaltningsberättelse
15	Resultaträkning
16	Balansräkning
17	Förändringar i eget kapital
18	Kassaflödesanalys
19	Investeringsföretagets resultaträkning
20	Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning
21	Investeringsföretagets förändringar i eget kapital
22	Investeringsföretagets kassaflödesanalys
23	Noter
34	Styrelsens intygande
35	Revisionsberättelse
39	Definitioner och väsentliga nyckeltal

Finansiella anläggningstillgångar

Finansiella anläggningstillgångar i Neptunia Invests balansräkning omfattar på tillgångssidan andelar i eller fordringar på portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet.

En finansiell anläggningstillgång tas upp i balansräkningen när bolaget blir part enligt avtalsmässiga villkor. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. Förvärv eller avyttring av en finansiell tillgång redovisas på affärsdagen, vilket utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

Finansiella tillgångar klassificeras i olika kategorier i enlighet med IFRS 9. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas första gången till verkligt värde, medan hänförliga transaktionskostnader redovisas i resultaträkningen.

Övriga tillgångar

Övriga tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde är sådana finansiella tillgångar som uppfyller kriteriet för kontraktssnliga kassaflöden och innehas i en affärsmodell vars syfte är att inkassera dessa kontraktssnliga kassaflöden. Neptunia Invests övriga tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde utgörs av kundfordringar, likvida medel samt övriga kortfristiga fordringar och interimfordringar.

Skulder

Skulder som obligationer, konvertibellån, skulder till kreditinstitut, samt leverantörsskulder och kortfristiga skulder klassificeras som finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde.

Aktiekapital

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya stamaktier eller teckningsoptioner redovisas,

netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

Ersättning till anställda

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

Intäkter och kostnader från investeringsverksamheten

Verksamhetens syfte är att erhålla avkastning genom utdelning och värdeförändring från de finansiella tillgångarna. Utdelningsintäkt redovisas när rätten att erhålla betalning fastställs. Resultatraden värdeförändringar består av nettot av realiserade och orealiserade värdeförändringar, vilket innebär att det inte görs någon åtskillnad mellan värdeförändring på avyttrade tillgångar och kvarvarande tillgångar.

För tillgångar som innehades såväl vid ingången som vid utgången av perioden utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan dessa tillfällen. För värdepapper som realiserats under perioden utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan erhållen likvid och värdet vid ingången av perioden. För värdepapper som förvärvats under perioden utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan värdet vid utgången av perioden och anskaffningsvärdet. Värdeförändring kan utgöras av antingen en intäkt eller kostnad

Centraladministration

I centraladministration ingår bolagets alla kostnader som holdingbolag, samt specifika kostnader för investeringsverksamheten.

Moderbolagets redovisningsprinciper Uppställningsformer

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

Not 3. 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. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår behandlas i huvuddrag nedan.

Värdering av onoterade tillgångar

De mest väsentliga uppskattningar som företagsledningen har gjort avser antaganden i samband med att aktier i onoterade företag värderas till verkligt värde. De värderingsmetoder och väsentliga antaganden som tillämpats liksom känslighetsanalyser framgår av not 11.

Viktiga bedömningar vid tillämpning av företagets redovisningsprinciper

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

13	Förvaltningsberättelse
15	Resultaträkning
16	Balansräkning
17	Förändringar i eget kapital
18	Kassaflödesanalys
19	Investeringsföretagets resultaträkning
20	Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning
21	Investeringsföretagets förändringar i eget kapital
22	Investeringsföretagets kassaflödesanalys
23	Noter
34	Styrelsens intygande
35	Revisionsberättelse
39	Definitioner och väsentliga nyckeltal

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

- Neptunia är ett svenskt investmentbolag med nordiskt privat ägande som investerar i företag inom fastighet, försvar och säkerhet samt energi.
- Neptunia erhåller som framgång av ägarförteckningen medel från flera olika investerare och för deras räkning görs investeringar för att uppnå avkastning på investerat kapital.
- Alla investeringar följs upp baserat på verkligt värde.
- Regelbunden uppföljning görs av exitstrategin för varje portföljbolag, utan att ha en definitiv borte gräns då ett innehav måste avyttras.

Not 4. Erhållna utdelningar

Moderbolaget och Investeringsföretaget	2025	2024
Kärninnehav	3,4	59,4
Minoritetsägda innehav	2,9	-
Finansiella placeringar	37,0	41,1
Summa	43,2	100,5

Not 5. Förändring verkligt värde

Moderbolaget och Investeringsföretaget	2025	2024
Kärninnehav	-106,3	339,9
Minoritetsägda innehav	-29,1	-13,0
Finansiella placeringar	-39,4	-9,0
Övrigt	-6,7	-22,0
Summa	-181,5	295,9

Not 6. Centraladministrativa kostnader

Moderbolaget och Investeringsföretaget	2025	2024
Personalkostnader	-11,5	-9,9
Revisions-, advokat- och konsultarvoden	-13,8	-17,2
Övriga kostnader	-12,9	-6,8
Summa	-38,3	-33,8

Not 7. Löner och ersättningar

Moderbolaget och Investeringsföretaget	2025	2024
Löner	-7,8	-6,5
Sociala avgifter	-2,3	-1,9
Pensionskostnader	-1,4	-1,5
Summa	-11,5	-9,9

Löner, andra ersättningar samt sociala kostnader

Moderbolaget och Investeringsföretaget	2025	
	Löner, andra ersättningar	Sociala kostnader
Styrelseledamöter, vd samt ledande befattningshavare	-3,9	-1,1
Övriga anställda	-3,9	-1,2
Summa	-7,8	-2,3

Moderbolaget och Investeringsföretaget	2024	
	Löner, andra ersättningar	Sociala kostnader
Ledande befattningshavare	-2,7	-0,8
Övriga anställda	-3,7	-1,1
Summa	-6,5	-1,9

Styrelseledamöter och vd har inte erhållit någon ersättning under räkenskapsåret eller jämförelseperioden. Ledande befattningshavare avser en anställd. Den rörliga ersättningen för ledande befattningshavare uppgår till 1 Mkr (0).

Medelantal anställda

Moderbolaget och Investeringsföretaget	2025	2024
Centralt	4	4
Summa	4	4

13	Förvaltningsberättelse
15	Resultaträkning
16	Balansräkning
17	Förändringar i eget kapital
18	Kassaflödesanalys
19	Investeringsföretagets resultaträkning
20	Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning
21	Investeringsföretagets förändringar i eget kapital
22	Investeringsföretagets kassaflödesanalys
23	Noter
34	Styrelsens intygande
35	Revisionsberättelse
39	Definitioner och väsentliga nyckeltal

Könsfördelning, centralt %

Moderbolaget och Investeringsföretaget	2025	2024
Kvinnor	25	25
Män	75	75

Könsfördelning, styrelse och ledning %

Moderbolaget och Investeringsföretaget	2025	2024
Kvinnor	-	-
Män	100	100

Not 8. Arvode till revisorer

Moderbolaget och Investeringsföretaget	2025	2024
KPMG AB		
Revisionsuppdrag	-1,2	-0,8
Övriga uppdrag	-	-
Summa	-1,2	-0,8

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

Not 9. Finansiella kostnader

Moderbolaget och Investeringsföretaget	2025	2024
Räntekostnader obligation	-36,4	-35,8
Räntekostnader konvertibla lån	-41,6	-29,6
Räntekostnader övriga räntebärande skulder	-17,6	-31,9
Periodiserade upplåningskostnader	-10,3	-3,6
Summa	-105,9	-100,8

Not 10. Skatt på årets resultat

Moderbolaget och Investeringsföretaget	2025	2024
Aktuell skatt	-	-
Skatt på årets resultat	-	-
Summa	-	-
Avstämning av redovisad skatt		
Resultat före skatt	-273,6	267,7
Skatt enligt gällande skattesats (20,6%)	56,4	-55,1
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader som ingår i resultatet	-38,2	-13,4
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter som ej ingår i resultatet	9,3	96,3
Skatteeffekt av begränsat ränteavdrag	-21,6	-21,9
Skatteeffekt av tillkommande skattefordran för underskottsavdrag som ej har värderats	-5,9	-5,9
Redovisad effektiv skatt	-	-

Moderbolaget innehar ej bokförda förlustavdrag vid utgången av 2025 uppgående till 170 Mkr.

13	Förvaltningsberättelse
15	Resultaträkning
16	Balansräkning
17	Förändringar i eget kapital
18	Kassaflödesanalys
19	Investeringsföretagets resultaträkning
20	Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning
21	Investeringsföretagets förändringar i eget kapital
22	Investeringsföretagets kassaflödesanalys
23	Noter
34	Styrelsens intygande
35	Revisionsberättelse
39	Definitioner och väsentliga nyckeltal

Not 11. Innehav värderade till verkligt värde

Moderbolaget	Dotterbolag		Intresseföretag		Övriga innehav		Totalt	
	31 dec 2025	31 dec 2024	31 dec 2025	31 dec 2024	31 dec 2025	31 dec 2024	31 dec 2025	31 dec 2024
Ingående värde	1 615,4	1 303,5	561,9	744,0	973,8	791,3	3 151,1	2 838,7
Investeringar	25,2	-	104,1	18,6	116,3	93,3	245,7	111,9
Avyttringar	-	-	-	-103,4	-24,5	-20,1	-21,7	-123,4
Utdelning	-3,4	-59,4	-	-	-39,8	-41,0	-43,2	-100,4
Värdeförändringar	288,4	371,3	-392,8	-97,3	-33,3	150,4	-137,8	424,4
Utgående värde	1 925,7	1 615,4	273,2	561,9	994,6	973,8	3 191,6	3 151,1

Dotterbolag och intressebolag 2025	Organisationsnummer	Säte	Ägarandel
Slättö Förvaltning AB	556920-6724	Stockholm	68,3%
MW Group AB	559142-7629	Stockholm	75,0%
SIBS AB (publ)	556787-1941	Stockholm	12,9%
Collage Intressenter Stockholm AB	559016-3225	Stockholm	15,0%

Klassificering av innehav värderade till verkligt värde

Enligt IFRS 9 ska ett företag klassificera sina finansiella tillgångar och skulder. Likvida medel, omsättningstillgångar och skulder bedöms ha ett anskaffningsvärde som inte avviker från verkligt värde. Neptunias övriga 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: Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad och där det finns observerbara marknadstransaktioner, baseras på noterade marknadspriser. Som marknadspris används på balansdagen senaste avslutskurs om detta inte väsentligt avviker från senast ställda köpkurs.

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

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

Neptunia har inga finansiella tillgångar eller skulder hänförliga till nivå 2.

Samtliga poster inom förvaltningsverksamheten härrör från kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Värderingen till verkligt värde via resultaträkningen bedöms bäst återspegla verksamheten. Ingen post har redovisat direkt mot eget kapital. Värderingen av finansiella instrument sker enligt IFRS 9 och IFRS 13.

I första hand används senaste transaktion som värderingsprincip. Denna princip definieras som det pris som tillämpats i en nyligen genomförd ordnad transaktion eller emission i det innehav som ska värdera. Om ingen transaktion eller emission har skett inom rimlig närtid, eller innehavets värde bedöms skilja väsentligt från den senaste transaktionen värderas de onoterade innehaven genom diskonterat kassaflöde.

13	Förvaltningsberättelse
15	Resultaträkning
16	Balansräkning
17	Förändringar i eget kapital
18	Kassaflödesanalys
19	Investeringsföretagets resultaträkning
20	Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning
21	Investeringsföretagets förändringar i eget kapital
22	Investeringsföretagets kassaflödesanalys
23	Noter
34	Styrelsens intygande
35	Revisionsberättelse
39	Definitioner och väsentliga nyckeltal

	2025-12-31		2024-12-31	
	Nivå 1	Nivå 3	Nivå 1	Nivå 3
Moderbolaget och Investeringsföretaget				
Kärninnehav	-	2 437,0	-	2 415,5
Minoritetsägda innehav	4,0	309,1	4,4	314,2
Finansiella placeringar (fonder)	-	442,0	-	417,0
Andelar i innehav värderade till verkligt värde	4,0	3 187,6	4,4	3 146,7

Förändring Nivå 3	31 dec 2025	31 dec 2024
Ingående värde	3 146,7	2 826,9
Förvärvat/avyttat	223,9	-5,6
Utdelning	-43,2	-100,4
Värdeförändringar	-139,8	425,7
Utgående värde	3 187,6	3 146,7

Innehav klassificerade som tidigare var Nivå 2 till Nivå 3, som anses som en mer korrekt klassificering. Ingen förändring i värderingsprincip har skett.

Detaljerad förändring Nivå 3 (2025)	Värderingsmetod	2024-12-31	Investerat/ Avyttat ¹	Förändring verkligt värde	2025-12-31
Slättö Förvaltning AB	Diskonterat kassaflöde	1 032,2	2,4	288,4	1 323,0
MW Group AB	Diskonterat kassaflöde	583,2	19,0	-	602,6
SIBS AB (publ)	Diskonterat kassaflöde	561,8	104,2	-392,8	273,2
Ingrid Capacity AB	Diskonterat kassaflöde	238,2	-	-	238,2
Slättö Value Add I AB	NAV per fondandel	228,4	-16,9	-9,5	202,0
Slättö Value Add II AB	NAV per fondandel	85,8	-1,0	0,6	85,4
Slättö Core Plus AB	NAV per fondandel	63,2	9,7	5,1	78,0
Real Alliance AB	Senaste transaktion	34,5	16,4	-0,1	50,8
Borgo AB (publ)	Senaste transaktion	45,2	-	4,2	49,4
Arkion Solutions AB	Senaste transaktion	35,0	-	-	35,0
Övriga fonder (Understigande 1% av balansomslutning per innehav)	NAV per fondandel	39,5	35,1	1,4	76,1
Övriga minoritetsägda innehav (Understigande 1% av balansomslutning per innehav)	Senaste transaktion	199,4	11,2	-36,6	173,9
Summa		3 146,7	180,8	-139,8	3 187,6

¹) Inklusive utdelningar

13	Förvaltningsberättelse
15	Resultaträkning
16	Balansräkning
17	Förändringar i eget kapital
18	Kassaflödesanalys
19	Investeringsföretagets resultaträkning
20	Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning
21	Investeringsföretagets förändringar i eget kapital
22	Investeringsföretagets kassaflödesanalys
23	Noter
34	Styrelsens intygande
35	Revisionsberättelse
39	Definitioner och väsentliga nyckeltal

Väsentliga värderingsantaganden 2025-12-31

	WACC	Långsiktig rörelsemarginal
Slättö Förvaltning AB	13-19%	EBIT: 55%
MW Group AB	24%	EBITDA: 12-14%
SIBS AB (publ)	25%	EBITDA: 13%
Ingrid Capacity AB	25%	EBITDA: 65%

Summa

Känslighetsanalys

För de innehav som värderas utifrån NAV per fondandel eller senaste transaktion, skulle en förändring av priset ha följande påverkan på Neptunias substansvärde.

Förändring	+/- 5%	+/- 10%	+/- 15%
Innehav värderade till NAV per fondandel eller senaste transaktion	+/- 37,5	+/- 75,1	+/- 112,6

För de innehav som värderas utifrån diskonterat kassaflöde, skulle en förändring av WACC ha följande påverkan på Neptunias substansvärde.

Förändring WACC	+/- 2,5%	+/- 5,0%
Slättö Förvaltning AB	+129,8/-112,0	+280,0/-209,7
MW Group AB	+211,1/-233,6	+478,5/-418,8
SIBS AB (publ)	+77,4/-61,7	+176,9/-112,1
Ingrid Capacity AB	+45,1/-36,2	+102,6/-65,6

För de innehav som värderas utifrån diskonterat kassaflöde, skulle en förändring av rörelsemarginalen ha följande påverkan på Neptunias substansvärde.

Förändring rörelsemarginal	+/- 2,5%	+/- 5,0%
Slättö Förvaltning AB	+54,6/-54,6	+108,6/-108,6
MW Group AB	+151,6/-151,6	+303,1/-303,1
SIBS AB (publ)	+30,3/-30,3	+60,6/-60,6
Ingrid Capacity AB	+8,0/-8,0	+16,1/-16,1

Väsentliga värderingsantaganden 2024-12-31

	31 dec 2024
Antal värderingsobjekt	4
Värdetidpunkt	2024-09-30-2024-12-31
WACC	13-25%
Rörelsemarginal	0-65%
Långsiktig tillväxt	2%

Känslighetsanalys 2024-12-31

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

13	Förvaltningsberättelse
15	Resultaträkning
16	Balansräkning
17	Förändringar i eget kapital
18	Kassaflödesanalys
19	Investeringsföretagets resultaträkning
20	Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning
21	Investeringsföretagets förändringar i eget kapital
22	Investeringsföretagets kassaflödesanalys
23	Noter
34	Styrelsens intygande
35	Revisionsberättelse
39	Definitioner och väsentliga nyckeltal

Not 12. Andra långfristiga fordringar

Moderbolaget och Investeringsföretaget	31 dec 2025	31 dec 2024
Ingående värde	46,5	24,0
Övriga tillkommande poster	29,7	28,8
Värdeförändringar	-	15,6
Omklassificering	-	-6,0
Övriga avgående poster	-11,9	-15,9
Utgående värde	64,3	46,5

Not 13. Kundfordringar

Moderbolaget och Investeringsföretaget	31 dec 2025	31 dec 2024
Kundfordringar brutto	1,2	1,7
Utgående redovisat värde	1,2	1,7
Åldersfördelning		
Ej förfallna kundfordringar	1,2	1,7
Summa kundfordringar	1,2	1,7

Not 14. Övriga tillgångar

Moderbolaget och Investeringsföretaget	31 dec 2025	31 dec 2024
Moms	-	0,4
Skattekonto	0,4	2,2
Kortfristiga räntebärande fordringar	14,3	26,5
Övriga poster	-	-
Summa	14,7	29,1

Not 15. Likvida medel

Moderbolaget och Investeringsföretaget	31 dec 2025	31 dec 2024
Kassa och bank	53,8	186,1
Summa	53,8	186,1

Not 16. Aktiekapital

I posten aktiekapital ingår det registrerade aktiekapitalet. Antalet aktier uppgår till 73 850 st och kvotvärdet är 10 kr per aktie.

Not 17. Räntebärande skulder

Moderbolaget och Investeringsföretaget	31 dec 2025	31 dec 2024
Långfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	-	600,0
Obligationslån	600,0	25,0
Konvertibellån	304,9	420,0
Kortfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	124,9	-
Summa	1 029,7	1 045,0

Neptunia har konvertibla lån om 304,9 Mkr, med en årlig ränta på 10% som kapitaliseras årligen i juni. Lånet kan konverteras till aktier, om ingen konvertering sker, ska lånet återbetalas senast 2028. Under 2025 konverterades 158 Mkr till aktier.

Obligationslånet är icke-säkerställt, förfaller i mars 2028 och löper med en ränta om STIBOR + 475 bps.

Kortfristiga skulder till kreditinstitut avser en säkerställd checkräkningskredit (se not 21) som förfaller i september 2027 och löper med en ränta om STIBOR +425 bps.

Not 18. Finansiella risker och finanspolicy

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

Ränterisk

Med ränterisk avses hur förändringar i räntenivån påverkar Neptunias finansnetto och värdet på finansiella instrument vid förändrade marknadsräntor. Neptunias låneportfölj består av lån med olika löptider och fördelning från olika kreditgivare. För att få en stabil räntekostnadsutveckling är en bra balans mellan en lång räntebindningstid som ger stabilitet och en kort som normalt ger den lägsta räntekostnaden viktig. Utifrån finanspolicyn arbetar vi aktivt med räntebindning för att uppnå en över tiden bra genomsnittlig räntenivå. Nedanstående känslighetsanalys visar effekten på Neptunias räntekostnader för sina skulder med rörlig ränta, vid en förändring av STIBOR 3m med 1,5 procentenheter.

	Förändring STIBOR +/-, %	Resultateffekt Mkr
2025		
Skulder till kreditinstitut	1,5	+3,6/-3,6
Obligationslån	1,5	+1,6/-1,6

Kreditrisk

Neptunias kreditrisk kan i huvudsak hänföras till reversfordringar samt likvida medel. Förluster på reversfordringar uppstår när kunder försätts i konkurs eller av andra skäl inte kan fullfölja sina betalningsåtaganden. Övriga motparter skall uppvisa dokumenterad betalningsförmåga och konkurrenskraftig verksamhet för att ingå avtal med Neptunia. Inga kreditgränser överskreds under rapportperioden och ledningen förväntar sig inte några förluster till följd av utebliven betalning från dessa motparter.

13	Förvaltningsberättelse
15	Resultaträkning
16	Balansräkning
17	Förändringar i eget kapital
18	Kassaflödesanalys
19	Investeringsföretagets resultaträkning
20	Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning
21	Investeringsföretagets förändringar i eget kapital
22	Investeringsföretagets kassaflödesanalys
23	Noter
34	Styrelsens intygande
35	Revisionsberättelse
39	Definitioner och väsentliga nyckeltal

Marknadsrisk

Med värderingsrisk avses hur marknadsklimatet påverkar Neptunias värderingar av tillgångar värderade till verkligt värde. Neptunias portfölj består av tre olika investeringskategorier med flera bolag i varje, inom olika branscher och i olika mognadsfas för att mitigera risken. Se känslighetsanalys för väsentliga innehav vid verkligt värde på finansiella instrument.

Känslighetsanalys	Mkr	Förändring % (+/-)	Resultateffekt, Mkr (+/-)
Noterade värdepapper	4,0	5	0,2
Onoterade värdepapper	3 187,6	5	159,4

Likviditet och refinansieringsrisk

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

I tabellen nedan sammanfattas framtida avtalade odiskonterade betalningsflöden avseende räntor och amorteringar/återbetalningar på finansiella skulder per balansdagen 31 december 2025. Finansiella skulder med rörlig ränta har beräknats med den ränta som förelåg per 31 december 2025. Skulder har inkluderats i den period när återbetalning tidigast kan krävas av motparten.

Per 31 dec 2025			
Moderbolaget och Investeringsföretaget	Mindre än 1 år	Mellan 1-2 år	Mellan 2-4 år
Obligationslån	-	-	600,0
Långfristiga räntebärande skulder	-	124,9	-
Konvertibla lån	-	-	304,9
Totalt	33,9	124,9	904,9

Per 31 dec 2025

Moderbolaget och Investeringsföretaget	Mindre än 1 år	Mellan 1-2 år	Mellan 2-4 år
Övriga skulder	9,0	-	-
Leverantörsskulder	0,9	-	-
Upplupna kostnader	24,0	-	-
Totalt	33,9	124,9	904,9

Per 31 dec 2024

Moderbolaget och Investeringsföretaget	Mindre än 1 år	Mellan 1-2 år	Mellan 2-4 år
Obligationslån	-	25,0	-
Konvertibla lån	-	439,2	-
Övriga skulder	5,4	600,0	1,1
Leverantörsskulder	1,5	-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1,0	-	-
Totalt	7,9	1 064,2	1,1

13	Förvaltningsberättelse
15	Resultaträkning
16	Balansräkning
17	Förändringar i eget kapital
18	Kassaflödesanalys
19	Investeringsföretagets resultaträkning
20	Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning
21	Investeringsföretagets förändringar i eget kapital
22	Investeringsföretagets kassaflödesanalys
23	Noter
34	Styrelsens intygande
35	Revisionsberättelse
39	Definitioner och väsentliga nyckeltal

Not 19. Icke kassaflödespåverkande poster som ingår i resultatet före skatt

	31 dec 2025	31 dec 2024
Moderbolagets och Investeringsföretaget		
Värdeförändringar	181,5	-295,9
Summa	181,5	-295,9

Not 20. Finansiella skulder hänförliga till finansieringsverksamheten

Moderbolagets och Investeringsföretaget	31 dec 2025	31 dec 2024
Räntebärande skulder		
Ingående värde	1 046,1	808,9
Upptagna obligationslån	600,0	25,0
Upptagna skulder till kreditinstitut	124,9	600,0
Kapitaliserad ränta (Ej kassaflödespåverkande)	43,1	20,0
Amortering av skulder till kreditinstitut	-600,0	-
Upptagna konvertibla lån	-	200,0
Konvertering av konvertibla lån	-158,1	-
Amortering av obligationslån	-25,0	-600,0
Övrigt	-1,1	7,8
Utgående värde	1 029,9	1 046,1

Not 21. Ställda säkerheter

Moderbolaget och Investeringsföretaget	31 dec 2025	31 dec 2024
Pantsatta aktier	1 880,0	2 558,3
Hysesdeposition	-	2,0
Summa	1 880,0	2 560,3

Not 22. Eventualförpliktelser

Moderbolaget och Investeringsföretaget	31 dec 2025	31 dec 2024
Borgensförbindelser till förmån för koncernföretag	125,0	75,0
Summa	125,0	75,0

Not 23. Närliggande transaktioner

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

- dotterbolag och intressebolag
- styrelseledamöter och företagsledning
- nära familjemedlemmar till styrelseledamöter och företagsledning
- bolag kontrollerade av styrelseledamöter eller företagsledning
- aktieägare som kontrollerar mer än 10% av aktierna eller rösterna i bolaget

2025

Moderbolaget och Investeringsföretaget	Intäkter	Kostnader	Fordringar	Skulder
Slättö Förvaltning AB	2,6	-	-	-
SIBS AB	0,7	-	0,9	-
Brofund Equity AB	0,2	-	2,4	-
Summa	3,5	-	3,3	-

13	Förvaltningsberättelse
15	Resultaträkning
16	Balansräkning
17	Förändringar i eget kapital
18	Kassaflödesanalys
19	Investeringsföretagets resultaträkning
20	Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning
21	Investeringsföretagets förändringar i eget kapital
22	Investeringsföretagets kassaflödesanalys
23	Noter
34	Styrelsens intygande
35	Revisionsberättelse
39	Definitioner och väsentliga nyckeltal

2024

Moderbolaget och Investeringsföretaget	Intäkter	Kostnader	Fordringar	Skulder
Brofund Equity AB	0,8	-	1,2	-
Brofund Group AB	0,2	-	-	-
Slättö Förvaltning AB	4,3	-	-	-
MW Group AB	-	-	-	-
Summa	5,3	-	1,2	-

Slättö Förvaltning, SIBS, MW Group är närstående genom att de är dotterbolag och intressebolag. Brofund Equity och Brofund Group är aktieägare som kontrollerar mer än 10% av rösterna i bolaget.

Närstående transaktioner sker till marknadsmässiga villkor.

Not 24. Händelser efter balansdagen

Neptunia har efter räkenskapsåret emitterat icke-säkerställda obligationer om 200 Mkr med ett ramverk om 1 Mdkr.

Not 25. Vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel (kr)

Överkursfond	551 101 565
Balanserade vinstmedel från föregående år	1 990 054 939
Årets resultat	-273 648 660
Totalt	2 267 507 843
Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:	
Överförs i ny räkning	2 267 507 843
Totalt	2 267 507 843

13	Förvaltningsberättelse
15	Resultaträkning
16	Balansräkning
17	Förändringar i eget kapital
18	Kassaflödesanalys
19	Investeringsföretagets resultaträkning
20	Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning
21	Investeringsföretagets förändringar i eget kapital
22	Investeringsföretagets kassaflödesanalys
23	Noter
34	Styrelsens intygande
35	Revisionsberättelse
39	Definitioner och väsentliga nyckeltal



Styrelsens intygande

Stockholm

Årsredovisningen beslutades och undertecknades av styrelsen den 30 april 2026

Gunnar Brock

Styrelseordförande

Johan Karlsson

Styrelseledamot och
verkställande direktör

Mikael Karlsson

Styrelseledamot

Georg Ehrnrooth

Styrelseledamot

Daniel Pilotti

Styrelseledamot

Johan Malm

Styrelseledamot

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

KPMG AB

Mattias Johansson

Auktoriserad revisor

13	Förvaltningsberättelse
15	Resultaträkning
16	Balansräkning
17	Förändringar i eget kapital
18	Kassaflödesanalys
19	Investeringsföretagets resultaträkning
20	Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning
21	Investeringsföretagets förändringar i eget kapital
22	Investeringsföretagets kassaflödesanalys
23	Noter
34	Styrelsens intygande
35	Revisionsberättelse
39	Definitioner och väsentliga nyckeltal

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen för moderbolaget och investeringsföretaget Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för moderbolaget och investeringsföretaget för Neptunia Invest AB för år 2025. Bolagets årsredovisning för moderbolaget och investeringsföretaget ingår på sidorna 12-34 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Årsredovisningen för investeringsföretaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av investeringsföretagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 10-11. Förvaltningsberättelsen är förenlig med de övriga delarna i årsredovisningen för moderbolaget och investeringsföretaget.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för investeringsföretaget.

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

Grund för uttalanden

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

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

Särskilt betydelsefulla områden

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

Värdering av finansiella tillgångar till verkligt värde

Se not 11 och redovisningsprinciper på sidorna 23-25 i årsredovisningen för moderbolaget och investeringsföretaget för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

Beskrivning av området

Moderbolaget och investeringsföretaget innehar andelar i onoterade innehav som värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Andelarna redovisade i nivå 3 enligt värderingshierarkin i IFRS 13 uppgår per den 31 december 2025 till 3 187,6 Mkr. Värdering enligt nivå 3 kräver att ledningen gör bedömningar och antaganden med väsentlig påverkan på redovisade belopp. Såväl interna som externa värderingsmodeller används. Med anledning av den höga graden av subjektivitet i värderingen av finansiella tillgångar klassificerade i nivå 3 enligt IFRS 13 har det varit ett särskilt betydelsefullt område i vår revision.

Hur området har beaktats i revisionen

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

13	Förvaltningsberättelse
15	Resultaträkning
16	Balansräkning
17	Förändringar i eget kapital
18	Kassaflödesanalys
19	Investeringsföretagets resultaträkning
20	Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning
21	Investeringsföretagets förändringar i eget kapital
22	Investeringsföretagets kassaflödesanalys
23	Noter
34	Styrelsens intygande
35	Revisionsberättelse
39	Definitioner och väsentliga nyckeltal

Annan information än årsredovisningen för moderbolaget och investeringsföretaget

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen för moderbolaget och investeringsföretaget och återfinns på sidorna 2-9 samt 39. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen för moderbolaget och investeringsföretaget som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av

säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsmed 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 för moderbolaget och investeringsföretaget.

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

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

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

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

- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen för moderbolaget och investeringsföretaget. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och investeringsföretagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen för moderbolaget och investeringsföretaget om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen för moderbolaget och investeringsföretaget. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och ett investeringsföretag inte längre kan fortsätta verksamheten.

13	Förvaltningsberättelse
15	Resultaträkning
16	Balansräkning
17	Förändringar i eget kapital
18	Kassaflödesanalys
19	Investeringsföretagets resultaträkning
20	Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning
21	Investeringsföretagets förändringar i eget kapital
22	Investeringsföretagets kassaflödesanalys
23	Noter
34	Styrelsens intygande
35	Revisionsberättelse
39	Definitioner och väsentliga nyckeltal

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

- planerar och utför vi revisionen av investeringsföretaget för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsheter inom investeringsföretaget som grund för att göra ett uttalande avseende årsredovisningen för investeringsföretaget. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts i syfte för revisionen av investeringsföretaget. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

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

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

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen för moderbolaget och investeringsföretaget har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Neptunia Invest AB för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

13	Förvaltningsberättelse
15	Resultaträkning
16	Balansräkning
17	Förändringar i eget kapital
18	Kassaflödesanalys
19	Investeringsföretagets resultaträkning
20	Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning
21	Investeringsföretagets förändringar i eget kapital
22	Investeringsföretagets kassaflödesanalys
23	Noter
34	Styrelsens intygande
35	Revisionsberättelse
39	Definitioner och väsentliga nyckeltal



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

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

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

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 10-11 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

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

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med de övriga delarna i årsredovisningen för moderbolaget och investeringsföretaget samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

KPMG AB, Box 382, 101 27, Stockholm, utsågs till Neptunia Invest ABs revisor av bolagsstämman den 29 juni 2023. KPMG AB eller revisorer verksamma vid KPMG AB har varit bolagets revisor sedan 2023.

Stockholm det datum som framgår av vår elektroniska signatur

KPMG AB

Mattias Johansson
Auktoriserad revisor

13	Förvaltningsberättelse
15	Resultaträkning
16	Balansräkning
17	Förändringar i eget kapital
18	Kassaflödesanalys
19	Investeringsföretagets resultaträkning
20	Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning
21	Investeringsföretagets förändringar i eget kapital
22	Investeringsföretagets kassaflödesanalys
23	Noter
34	Styrelsens intygande
35	Revisionsberättelse
39	Definitioner och väsentliga nyckeltal

Definitioner och väsentliga alternativa nyckeltal

Avkastning på eget kapital	EBT i procent av genomsnittligt eget kapital
Avkastning på totalt kapital	Rörelseresultat inklusive finansiella intäkter av genomsnittlig balansomslutning
IRR	Internal rate of return, den internränta som en investering avkastat
Justerad belåningsgrad	Nettoskuld/nettokassa i förhållande till totala tillgångar
Marknadsvärde	Det totala verkliga värdet för en ägd tillgång
NAV	Net Asset Value Det totala värdet av tillgångar minus alla dess skulder i en fond
Neptunia	Neptunia Invest AB (publ)
Neptunias innehav	Kärninnehav, minoritetsägda innehav och finansiella placeringar gemensamt.
Nettoskuld	Räntebärande skulder med avdrag för likvida medel, kortfristiga placeringar och långfristiga fordringar exklusive aktiverade lånekostnader, fordringar till koncernföretag, fordringar till Intressebolag/JV samt övriga kortfristiga fordringar
Orealiserad värdeökning	Värdeförändring på ej avyttrade tillgångar
Soliditet	Eget kapital i förhållande till balansomslutningen
Substansvärde	Redovisat värde på totala tillgångar minskat med nettoskulden/ökat med nettokassa (överensstämmer med eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare)
Totalavkastning	Periodens värdeförändring och erhållen utdelning i förhållande till ingående balans
Värdeförändring	Utgående balans minus ingående balans och justerat för erhållna utdelningar och årets investeringar/avyttringar

Substansvärde, årlig tillväxt

Årlig tillväxt på substansvärde per aktie

Kr	31 dec 2025	31 dec 2024
Substansvärde per aktie	30 714	35 781
Substansvärde, årlig tillväxt,%	-14	13

Justerad belåningsgrad

Justerad nettoskuld i förhållande till totala tillgångar.

Mkr	31 dec 2025	31 dec 2024
Totala tillgångar, exkl. fordringar och kassa	3 191	3 154
(+) Räntebärande skuld	725	625
(-) Fordringar	-86	-78
(-) Kassa	-54	-186
Justerad nettoskuld	585	361
Justerad belåningsgrad, %	18	11

13	Förvaltningsberättelse
15	Resultaträkning
16	Balansräkning
17	Förändringar i eget kapital
18	Kassaflödesanalys
19	Investeringsföretagets resultaträkning
20	Investeringsföretagets rapport över finansiell ställning
21	Investeringsföretagets förändringar i eget kapital
22	Investeringsföretagets kassaflödesanalys
23	Noter
34	Styrelsens intygande
35	Revisionsberättelse
39	Definitioner och väsentliga nyckeltal