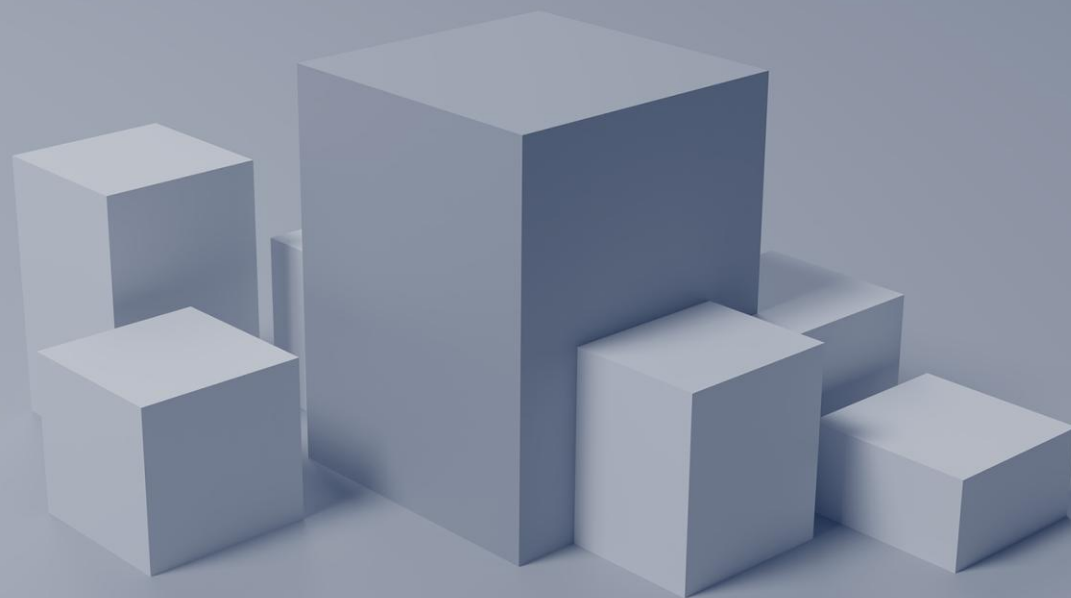


Delårsrapport Q2

April – juni 2025

NEPTUNIA



Kvartalet i korthet.

”Under kvartalet minskade substansvärdet i Neptunia med nära 450 Mkr, till följd av en större nedskrivning av Neptunias innehav i SIBS.

I början av året stod det klart att SIBS stod inför betydande utmaningar. Bolaget har uppdaterat sin affärsplan och vidtagit åtgärder för att stärka bolagets finansiella ställning, bland annat genom att tillföra ca 550 Mkr i nytt eget kapital.

Neptunia har som en konsekvens av situationen genomfört en analys och en uppdaterad värderingsövning av innehavet i SIBS, vilket föranleder nedskrivningen.

Samlat är kvartalet en besvikelse, men det är i ljuset av SIBS utmaningar glädjande att Slättö, MW Group och Ingrid under perioden fortsatt att levererat goda resultat. Vidare kan jag konstatera att Neptunia fortsatt samlat har en hälsosam finansiell ställning.”

Johan Karlsson, VD och grundare

VÄSENTLIGA HÄNDELSER

Under kvartalet

- Nettoinvesteringar uppgick till 70 Mkr.
- Neptunia har investerat 34 Mkr i SIBS, av sitt totala åtagande om 55 Mkr, i en nyemission som genomfördes efter kvartalets slut.
- Neptunia har genomfört en externvärdering av innehavet i SIBS vilket föranleder en nedskrivning om 392 Mkr.

Efter kvartalets utgång

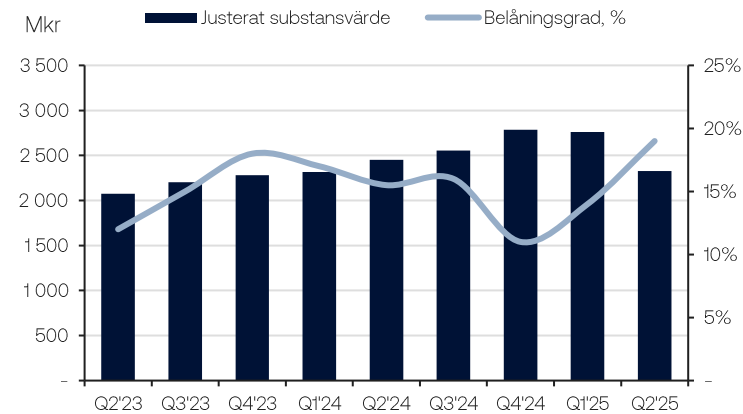
- Neptunia har nettoinvesterat 24 Mkr, varav 21 Mkr i SIBS.

KVARTALET I KORTHET

Finansiell utveckling¹

- Justerat substansvärde² uppgick till 2 327 Mkr (2 450), en sekventiell minskning om 432 Mkr och en minskning med 123 Mkr jämfört med föregående år.
- Substansvärdet per aktie uppgick till 28 347 kr (32 876). Det utgör en minskning med 14% jämfört med föregående år, främst hänförligt till en nedskrivning av SIBS.
- EBT uppgick till -447 Mkr (92) för kvartalet.
- Justerad belåningsgrad uppgick till 19% (16%).
- Räntetäckningsgraden för de senaste tolv månaderna uppgick till 2,8x (0,4).

KVARTALSVIS UTVECKLING



FINANSIELL INFORMATION

	Q2 2025	Q2 2024	R12	2024
Justerat substansvärde ² , Mkr	2 327	2 450	2 327	2 784
Tillväxt under perioden ³	-16%	6%	-5%	22%
Substansvärde per aktie, kr	28 347	32 876	28 347	35 781
Tillväxt under perioden ³	-19%	4%	-14%	13%
EBT, Mkr	-447	92	-299	268
Justerad belåningsgrad	19%	16%	19%	11%
Räntetäckningsgrad, årlig	2,8x	0,4x	2,8x	2,7x

Neptunia Invest.

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

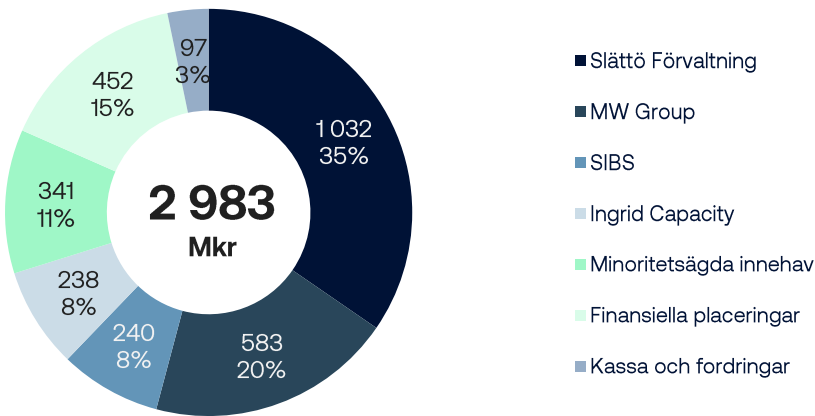
Neptunia är ett svenskt investmentbolag med nordiskt privat ägande som investerar i företag inom sektorerna fastighet, försvar samt energi. Bolaget grundades 2014 av bröderna Johan och Mikael Karlsson som en gemensam plattform för ägandet i företagen Slättö och MW Group som bröderna startat. Bolaget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

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

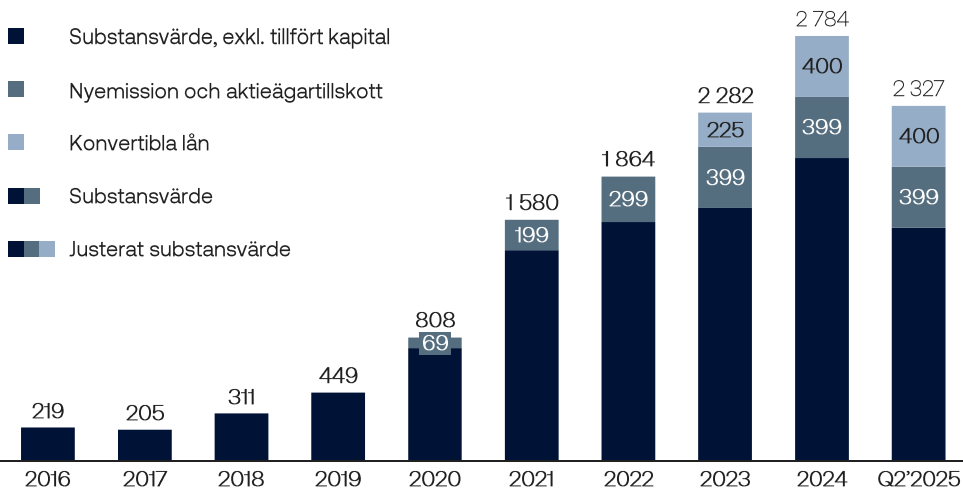
Investeringsbeslut vägleds av bolagets investeringspolicy samt Neptunias finansiella och icke-finansiella målsättningar, vilka samlat och var för sig syftar till att över tid stärka och utveckla bolagets finansiella flexibilitet.

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

FÖRDELNING TOTALA TILLGÅNGAR



HISTORISK UTVECKLING



Portföljöversikt H1 2025.

Mkr	Värde per 31 dec 2024	Investerat/ Avytttrat	Förändring verkligt värde	Värde per 30 jun 2025	Utdelningar	Avkastning ¹	Avkastning, % ²
Slättö Förvaltning	1 032	-	-	1 032	-	-	-
MW Group	583	-	-	583	-	-	-
SIBS	562	70	-392	240	-	-392	-70%
Ingrid	238	-	-	238	-	-	-
Kärninnehav – totalt	2 415	70	-392	2 093	-	-392	-16%
Minoritetsägda innehav	321	26	-6	341	-	-6	-2%
Finansiella placeringar	417	55	-19	452	14	-5	-1%
Innehav – totalt	3 154	151	-417	2 886	14	-403	-13%
Kassa och fodringar	264			97			
Totala tillgångar	3 418	151	-417	2 983	14	-403	-12%
Räntebärande skulder	-625			-638			
Övriga skulder	-9			-18			
Justerat substansvärde	2 784			2 327			-16%
Konvertibellån	-439			-469			
Substansvärde	2 345			1 858			-21%
Substansvärde per aktie	35 781			28 347			-21%

KOMMENTARER

- Värdet av Neptunias totala innehav minskade under första halvåret från 3 154 Mkr till 2 886 Mkr, drivet av nettoinvesteringar om 151 Mkr och värdeförändringar om -417 Mkr.
- Neptunia har erhållit utdelningar från Slättös fonder om totalt 14 Mkr.
- Disponibel likviditet per 30 juni 2025 uppgick till 66 Mkr.
- Den totala portföljavkastningen första halvåret 2025 uppgick till -403 Mkr, drivet av en nedskrivning av SIBS.
- Justerat substansvärde minskade från 2 784 Mkr till 2 327 Mkr under det första halvåret.
- Substansvärdet per aktie minskade med 7 434 kr.

-14% NAV-Tillväxt (12m)	19% Justerad belåningsgrad	-299 Mkr EBT (12m)	78% Soliditet ³	541 Mkr Nettoskuld	28 347 NAV per aktie
--------------------------------------	---	---------------------------------	--------------------------------------	------------------------------	--------------------------------

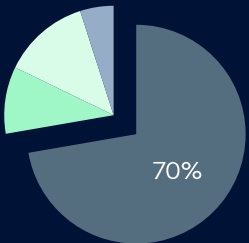
Kärninnehav.

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

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

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

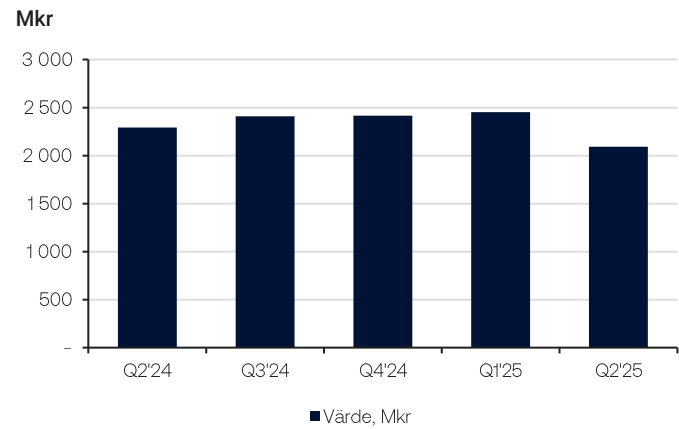
ANDEL AV TOTALA TILLGÅNGAR



VÄSENTLIGA HÄNDELSE

- Slättö har fortsatt att erhålla kapitalförbindelser till sina fonder från nordiska och internationella institutionella investerare.
- MW Group har lanserat sitt senaste portföljbolag Kontragarde – Nordens första fullserviceleverantör av träningsinfrastruktur och tjänster för försvar- och säkerhetsorganisationer.
- SIBS har genomfört en omfattande re-kapitalisering och lyckats förlänga sina förfall på bolagets seniora obligationer. Efter kvartalets slut har man därtill erhållit sin första order i Storbritannien.
- Ingrid Capacity har erhållit status som Balancing Responsible Partner (BRP) och har därmed möjlighet att handla el på Nord Pool och direkt med Svenska Kraftnät

VÄRDEUTVECKLING



INNEHAV

Mkr	Initial investering	Värde	IRR
Slättö Förvaltning	2014	1 032	49%
MW Group	2014	583	34%
SIBS	2019	240	3%
Ingrid	2022	238	213%
Totalt		2 093	38%

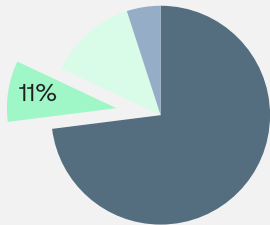
NYCKELTAL

Mkr	Q2 2025	Q2 2024	R12 2025	2024
Antal innehav	4	4	4	4
Värde	2 093	2 292	2 093	2 415
Erhållen utdelning	-	-	45	59
Investerat (netto)	34	-	12	-82
IRR	38%	50%	38%	45%

Minoritetsägda innehav.

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

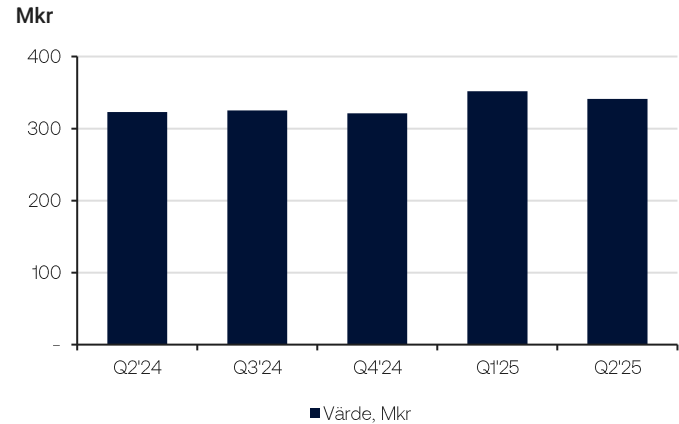
ANDEL AV TOTALA TILLGÅNGAR



VÄSENTLIGA HÄNDELSE

- Neptunia har under det andra kvartalet nettoinvesterat totalt 1 Mkr i befintliga innehav.

VÄRDEUTVECKLING



INNEHAV

Mkr	Initial investering	Netto-investerat	Värde
Real Alliance	2022	34	51
Borgo	2022	50	45
Arkion	2022	9	35
Brocc Chassi	2021	24	31
Hedvig	2022	37	31
Avy	2019	12	14
Alight	2022	10	14
Ekolution	2023	13	13
Insurely	2022	12	12
Hemla	2024	5	5
Övrigt		120	90
Totalt		327	341

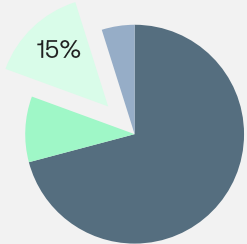
NYCKELTAL

Mkr	Q2 2025	Q2 2024	R12 2025	2024
Antal innehav	29	27	29	28
Värde	341	323	341	321
Nettoinvesterat, totalt	327	293	327	304

Finansiella placeringar.

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

ANDEL AV TOTALA TILLGÅNGAR



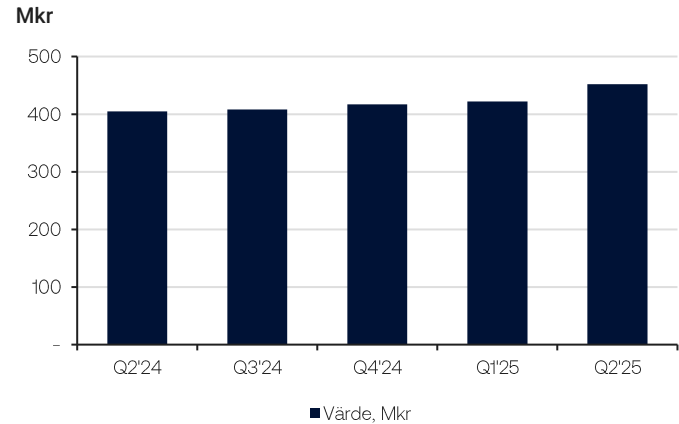
VÄSENTLIGA HÄNDELSE

- Neptunia har under det andra kvartalet nettoinvesterat totalt 35 Mkr i finansiella placeringar.

INNEHAV

Mkr	Initial investering	Värde	IRR
Slättö Value Add I	2016	223	20%
Slättö Value Add II	2021	84	11%
Slättö Core +	2019	78	8%
Litigium Capital	2025	25	-
2150	2023	21	11%
Bitprop	2022	12	7%
Slättö Value Add III	2024	10	n/a
Totalt		452	

VÄRDEUTVECKLING



NYCKELTAL

Mkr	Q2 2025	Q2 2024	R12 2025	2024
Värde	452	389	452	417
Erhållen utdelning	-	2	35	41

Finansiella rapporter.¹

April – juni 2025

RESULTATRÄKNING

Mkr	Q2 2025	Q2 2024	R12 2025	2024
Erhållna utdelningar	0,0	2,2	79,9	100,5
Värdeförändringar	-408,7	127,0	-231,8	295,9
Kostnader för tjänster och central administration	-9,2	-12,0	-30,0	-29,7
Rörelseresultat (EBIT)	-417,8	117,1	-181,8	366,7
Finansiella intäkter	1,5	-	3,7	1,7
Finansiella kostnader	-30,3	-24,8	-120,3	-100,8
Resultat före skatt (EBT)	-446,7	92,3	-298,5	267,6
Resultat för perioden	-446,7	92,3	-298,5	267,6

BALANSRÄKNING

Mkr	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
Anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	1 615,4	1 437,4	1 615,4
Andelar i intresseföretag	206,2	743,6	561,9
Andra långfristiga värdepappersinnehav	1 031,5	839,6	973,8
Långfristiga fordringar	54,7	22,4	46,5
Summa anläggningstillgångar	2 907,8	3 043,0	3 197,6
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	0,1	-	1,7
Fordringar hos koncernföretag	1,2	1,2	1,2
Övriga fordringar	66,7	34,1	29,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3,1	1,8	1,9
Likvida medel	4,0	43,8	186,1
Summa omsättningstillgångar	75,1	80,9	220,0
Summa tillgångar	2 982,9	3 123,9	3 417,6

Mkr	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
Eget kapital			
Aktiekapital ¹	0,7	0,7	0,7
Övrigt tillskjutet kapital	403,9	402,3	403,9
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	1 453,1	1 751,4	1 939,9
Summa eget kapital	1 857,7	2 154,3	2 344,5
Skulder			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Långfristiga räntebärande skulder	1 065,3	275,0	1 045,0
Övriga långfristiga skulder	-	11,0	1,1
Derivat	-	32,3	-
Summa långfristiga skulder	1 065,3	318,3	1 046,1
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Kortfristiga räntebärande skulder	38,0	600,0	-
Leverantörsskulder	1,6	6,5	1,5
Övriga skulder	10,6	5,2	5,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter ¹	9,7	39,5	20,2
Summa kortfristiga skulder	60,0	651,3	27,1
Summa skulder	1 125,3	969,5	1 073,1
Summa eget kapital och skulder	2 982,9	3 123,9	3 417,6

KASSAFLÖDE

Mkr	Q2 2025	Q2 2024	R12 2025	2024
Den löpande verksamheten				
Resultat före skatt	-447,2	92,3	-298,9	267,7
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	428,1	-122,8	258,7	-292,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	-19,0	-30,5	-40,1	-25,3
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>				
Förändring kortfristiga fordringar	-33,9	11,2	-33,7	33,3
Förändring kortfristiga skulder	20,1	-1,7	24,1	5,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-32,8	-21,0	-49,7	13,8
<i>Investeringsverksamheten</i>				
Förvärv av dotterföretag, netto likviditetspåverkan	-	-	-48,3	-48,3
Investeringar i andra företag	-51,3	-	-217,8	-107,3
Avyttringar i andra företag	-	-10,6	140,7	117,8
Förändring finansiella tillgångar	-3,1	1,4	-19,1	-18,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-54,4	-9,2	-144,5	-55,9
<i>Finansieringsverksamheten</i>				
Emission av teckningsoptioner	-	-	1,6	4,7
Upptagna lån	38,0	35,0	789,1	226,1
Amortering av lån	-	-8,4	-636,0	-19,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	38,0	26,6	154,7	211,4
Periodens kassaflöde	-49,3	-3,6	-39,6	169,3
Likvida medel vid periodens början	53,3	47,4	43,8	16,9
Likvida medel vid periodens slut	4,0	43,8	4,0	186,1

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Mkr	Aktiekapital	Ej registrerat aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2024-01-01	0,7	-	399,2	1 672,4	2 072,2
Nyemissioner	-	-	4,7	-	4,7
Utdelning	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-	-	-	267,6	267,6
Utgående eget kapital 2024-12-31	0,7	-	403,9	1 939,9	2 344,5
Ingående eget kapital 2025-01-01	0,7	-	403,9	1 939,9	2 344,5
Periodens resultat	-	-	-	-486,9	-486,9
Utgående eget kapital 2025-06-30	0,7	-	403,9	1 453,1	1 857,7

TILLÄGGSSUPPLYSNINGAR

Not 1 Redovisningsprinciper

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

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

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

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

Not 2 Kritiska bedömningar och uppskattningar

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

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

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

Not 3 Rörelsesegment

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

Not 4 Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde

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

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

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

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

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

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

TILLÄGGSUPPLYSNINGAR

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

För övriga typer av innehav följs följande prioriteringslista:

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

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

Q2 25, Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Andelar i koncernföretag	-	-	1 615	1 615
Andelar i intresseföretag	-	-	240	240
Andra långfristiga värdepappersinnehav	5	-	1 026	1 031
Tillgångar, verkligt värde	5	-	2 881	2 886

Not 5 Intressebolag och joint ventures

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

Mkr	Org.nr	Redovisat värde
SIBS AB	559050-3073	240
Totalt		240

Not 6 Närståendetransaktioner

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

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

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

Q2 25, Mkr	Intäkter	Kostnader	Fordringar	Skulder
Brofund Equity AB	-	-	2	-
Slättö Förvaltning AB	2	-	-	-
Totalt	2	-	2	-

KOMMANDE RAPPORTER

Delårsrapport Q3 2025: 28 november 2025

Bokslutskommuniké 2025: 27 februari 2026

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

Neptunia Invest AB (publ)

Stockholm 29 augusti 2025

Johan Karlsson, VD

Johan Karlsson, VD

johan.karlsson@neptuniainvest.se

Henrik Stenlund, CFO

+46 709 913 970

henrik.stenlund@neptuniainvest.se

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

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