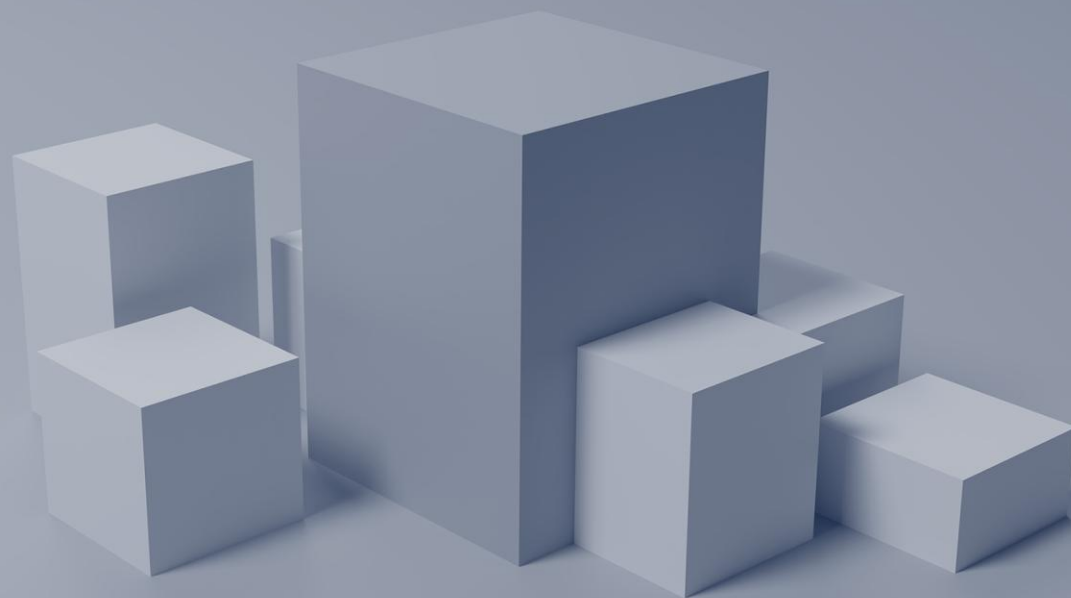


Delårsrapport Q1

Januari – mars 2025

NEPTUNIA



Kvartalet i korthet.

”Under första kvartalet refinansierade Neptunia utestående lån om 625 Mkr med icke-säkerställda obligationer om 600 Mkr, vilket medförde en marginell minskning av nominell skuld, lägre framtida räntekostnader och ökad finansiell flexibilitet.

Substansvärdet per aktie minskade med 2%, drivet av förvaltnings- och räntekostnader.

Mot bakgrund av de utmaningar i SIBS som tydliggjorts under inledningen av året har Neptunia tillsammans med externa rådgivare inlett en djupgående genomlysning av bolaget. Resultatet av detta arbete i kombination med en pågående rekapitalisering kommer att färdigställas under andra kvartalet och utmyнна i en uppdaterad bolagsvärdering.”

Johan Karlsson, VD och grundare

VÄSENTLIGA HÄNDELSER

Under kvartalet

- Erhållna utdelningar uppgick till 14 Mkr från Slättös fonder.
- Nettoinvesteringar uppgick till 81 Mkr.
- Neptunia har investerat 36 Mkr i SIBS genom ett konvertibelt lån. Totalt har SIBS tillförts 150 Mkr från befintliga ägare för att hantera de utmaningar som synliggjorts i det fjärde kvartalet.
- Neptunia har emitterat icke-säkerställda obligationer om 600 Mkr för att refinansiera skuld om 625 Mkr.

Efter kvartalets utgång

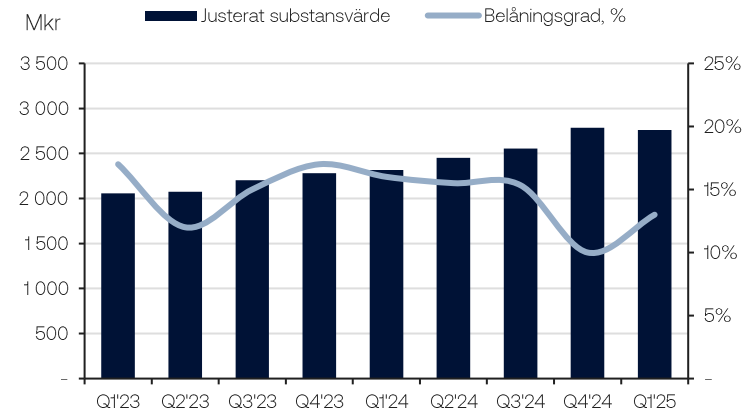
- Neptunia har nettoinvesterat 16 Mkr.

KVARTALET I KORTHET

Finansiell utveckling¹

- Justerat substansvärde² uppgick till 2 759 Mkr (2 316), en sekventiell minskning om 25 Mkr och en ökning med 443 Mkr jämfört med föregående år.
- Substansvärdet per aktie uppgick till 35 164 kr (31 468). En sekventiell minskning med 2%, främst hänförligt till förvaltnings- och räntekostnader.
- EBT uppgick till -40 Mkr (-13) för kvartalet.
- Justerad belåningsgrad uppgick till 14 % (16).
- Räntetäckningsgraden för kvartalet uppgick till 1,3x (1,5) och för de senaste tolv månaderna 2,7x (0,4).

KVARTALSVIS UTVECKLING



FINANSIELL INFORMATION

	Q1 2025	Q1 2024	R12	2024
Justerat substansvärde ² , Mkr	2 759	2 316	2 759	2 784
Tillväxt under perioden	-1%	13%	19%	22%
Substansvärde per aktie, kr	35 164	31 468	35 164	35 781
Tillväxt under perioden	-2%	0%	12%	13%
EBT, Mkr	-40	-13	241	268
Justerad belåningsgrad	14%	16%	14%	11%
Räntetäckningsgrad	1,3x	1,5x	2,7x	2,7x

Neptunia Invest.

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

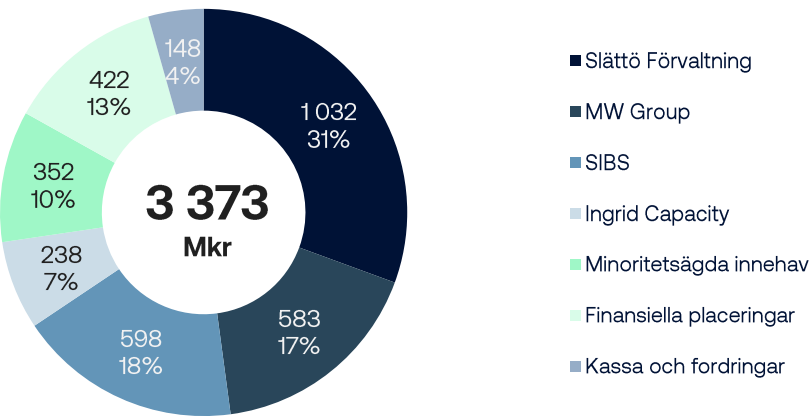
Neptunia är ett svenskt investmentbolag med nordiskt privat ägande som investerar i företag inom sektorerna fastighet, försvar samt energi. Bolaget grundades 2014 av bröderna Johan och Mikael Karlsson som en gemensam plattform för ägandet i företagen Slättö och MW Group som bröderna startat. Bolaget 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 företagens styrelser.

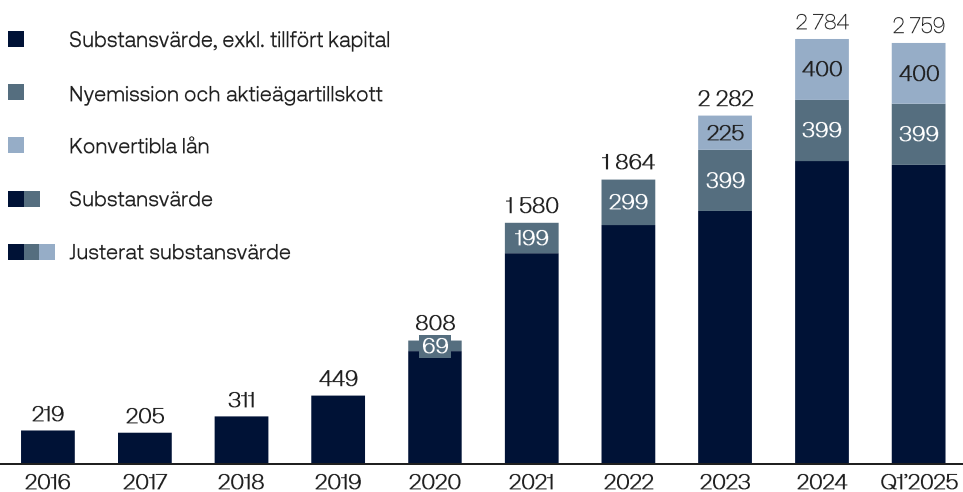
Investeringsbeslut vägleds av bolagets investeringspolicy samt Neptunias finansiella och icke-finansiella målsättningar, vilka samlat och var för sig syftar till att över tid stärka och utveckla bolagets finansiella flexibilitet.

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

FÖRDELNING TOTALA TILLGÅNGAR



HISTORISK UTVECKLING



Portföljöversikt Q1 2025.

Mkr	Värde per 31 dec 2024	Investerat/ Avytttrat	Förändring verkligt värde	Värde per 31 mar 2025	Utdelning	Avkastning ¹	Avkastning, % ²
Slättö Förvaltning	1 032	-	-	1 032	-	-	-
MW Group	583	-	-	583	-	-	-
SIBS	562	36	-	598	-	-	-
Ingrid	238	-	-	238	-	-	-
Kärninnehav – totalt	2 415	36	-	2 451	-	-	-
Minoritetsägda innehav	321	25	5	352	-	5	2%
Finansiella placeringar	417	20	-14	422	14	-0	-0%
Innehav – totalt	3 154	81	-9	3 225	14	4	0%
Kassa och övrigt	264			148			
Totala tillgångar	3 418	81	-9	3 373	14	4	0%
Räntebärande skulder	-625			-600			
Övriga skulder	-9			-14			
Justerat substansvärde	2 784			2 759			-1%
Konvertibellån	-439			-455			
Substansvärde	2 345			2 304			-2%
Substansvärde per aktie	35 781			35 164			-2%

KOMMENTARER

- Neptunias totala innehav ökade under året från 3 154 Mkr till 3 225 Mkr, drivet av nettoavyttringar om 81 Mkr och värdeförändringar om -9 Mkr.
- Neptunia har erhållit utdelningar från Slättös fonder om totalt 13 Mkr.
- Den totala portföljavkastningen uppgick till 4 Mkr.
- Justerat substansvärde minskade från 2 784 Mkr till 2 759 Mkr under kvartalet.
- Substansvärdet per aktie minskade med 617 kr under kvartalet.
- Mot bakgrund av de utmaningar i SIBS som tydliggjorts under inledningen av året har Neptunia tillsammans med externa rådgivare inlett en djupgående genomlysning av bolaget. Resultatet av detta arbete i kombination med en pågående rekapitalisering kommer att färdigställas under andra kvartalet och utmynna i en uppdaterad bolagsvärdering.
- Under det första kvartalet har Neptunia omklassificerat sina minoritetsägda innehav och finansiella placeringar. Endast fondinvesteringar redovisas nu som finansiella placeringar. Jämförelsetalen har justerats i enlighet med den nya klassificeringen.

12% NAV-Tillväxt (12m)	14% Justerad belåningsgrad	241 Mkr EBT (12m)	82% Soliditet ³	452 Mkr Nettoskuld	35 164 NAV per aktie
-------------------------------------	---	--------------------------------	--------------------------------------	------------------------------	--------------------------------

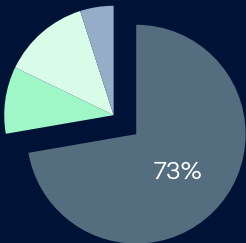
Kärninnehav.

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 trenderns påverkan på verksamheterna samt att identifiera förvärvsmöjligheter i linje med Neptunias ägarstyrningsmodell.

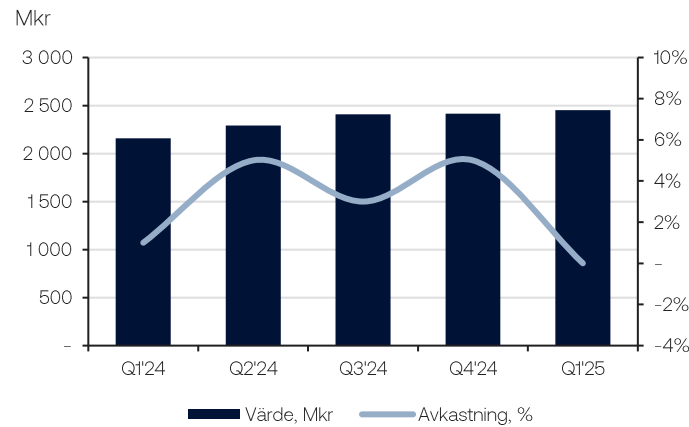
ANDEL AV TOTALA TILLGÅNGAR



VÄSENTLIGA HÄNDELSE

- Slättö har fortsatt att erhålla kapitalförbindelser till sina fonder från nordiska och internationella institutionella investerare.
- MW Group har slutfört majoritetsförvärvet av eCiceron efter godkännande från myndighet. Bolaget specialiserar sig på säkra och robusta kommunikationslösningar för både militära och civila användningsområden.
- SIBS har tillförts ett kapitaltillskott om 150 Mkr från befintliga aktieägare och har ett samlat stöd hos aktieägare om bemyndigande för ytterligare en nyemission om upp till 500 Mkr.
- Ingrid Capacity och Locus Energy investerade cirka 1 Mdkr i en batteripark i Finland. Denna park, med en kapacitet på 70 MW, förväntas bli landets största när den tas i drift 2026.

VÄRDEUTVECKLING OCH KVARTALSVIS AVKASTNING



INNEHAV

Mkr	Initial investering	Värde	IRR
Slättö Förvaltning	2014	1 032	50%
MW Group	2014	583	36%
SIBS	2019	598	29%
Ingrid	2022	238	252%
Totalt		2 451	46%

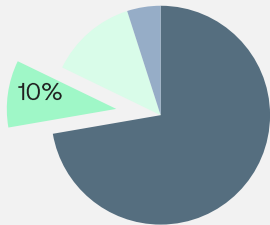
NYCKELTAL

Mkr	Q1 2025	Q1 2024	R12 2025	2024
Antal innehav	4	4	4	4
Värde	2 451	2 158	2 451	2 415
Erhållen utdelning	-	15	45	59
Investerat (netto)	36	-	-46	-82
IRR	46%	53%	46%	48%

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.

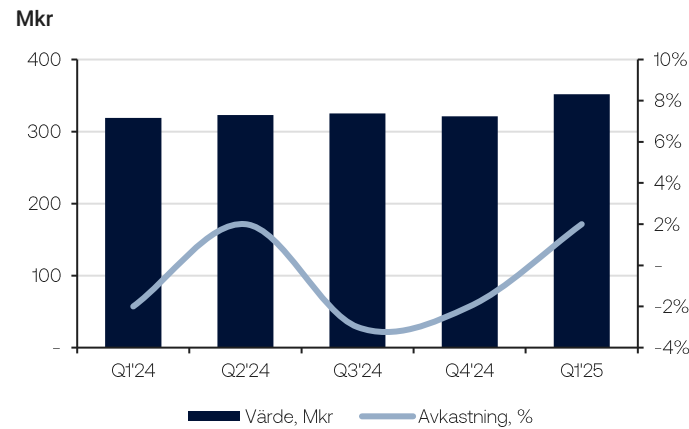
ANDEL AV TOTALA TILLGÅNGAR



VÄSENTLIGA HÄNDELSE

- Neptunia har under det första kvartalet nettoinvesterat totalt 25 Mkr, bland annat i Litigium som är ett investeringsbolag specialiserat på tvistefinansiering.

VÄRDEUTVECKLING OCH KVARTALVIS AVKASTNING



INNEHAV

Mkr	Initial investering	Investerat belopp	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
Ekolution	2023	13	13
Insurely	2022	12	12
Alight	2022	10	14
Hemla	2024	5	5
Övrigt		144	101
Totalt		350	352

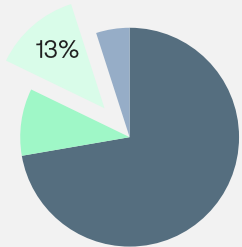
NYCKELTAL

Mkr	Q1 2025	Q1 2024	R12 2025	2024
Antal innehav	30	28	30	28
Värde	352	319	352	321
Investerat belopp	350	318	350	324

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 fondinvesterar. Neptunias investeringar i Slättös fonder har resulterat i en god värdeutveckling och därtill löpande preferensutdelningar.

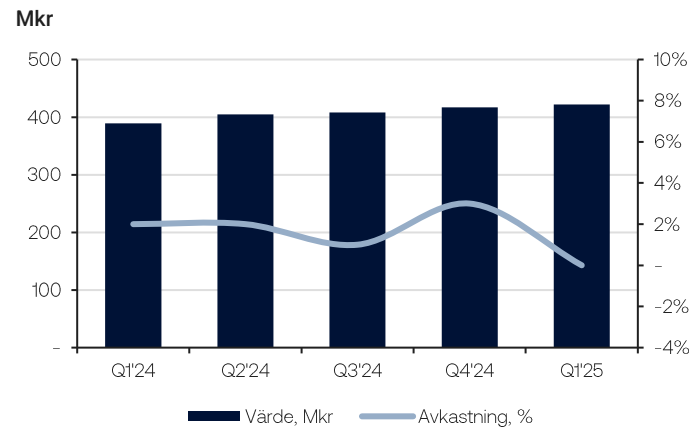
ANDEL AV TOTALA TILLGÅNGAR



VÄSENTLIGA HÄNDELSE

- Neptunia har under det första kvartalet nettoinvesterat 20 Mkr, bland annat i Litigium Capital som är en alternativ investeringsfond som investerar i affärsjuridiska tvister så som M&A-tvister, aktieägartvister, fastighetsöverlåtelse tvister, patentintrång och försäkringstvister.
- Neptunia har under det första kvartalet erhållit 14 Mkr i utdelning från Slättös Fonder.

VÄRDEUTVECKLING OCH KVARTALSVIS AVKASTNING



INNEHAV

Mkr	Initial investering	Värde	IRR
Slättö Value Add I	2016	211	20%
Slättö Value Add II	2021	80	13%
Slättö Core +	2019	64	7%
Litigium Capital	2025	25	-
2150	2023	23	12%
Bitprop	2022	12	7%
Slättö Value Add III	2024	8	n/a
Totalt		422	

NYCKELTAL

Mkr	Q1 2025	Q1 2024	R12 2025	2024
Värde	422	389	422	417
Erhållen utdelning	14	18	37	41

Finansiella rapporter.¹

januari – mars 2025

RESULTATRÄKNING

Mkr	Q1 2025	Q1 2024	R12 2025	2024
Erhållna utdelningar	14,2	32,6	82,1	100,5
Värdeförändringar	-8,5	-16,4	303,9	295,9
Kostnader för tjänster och central administration	-9,0	-5,9	-32,9	-29,7
Rörelseresultat (EBIT)	-3,3	10,3	353,1	366,7
		-		
Finansiella intäkter	0,9	0,3	2,2	1,7
Finansiella kostnader	-37,8	-23,7	-114,8	-100,8
Resultat före skatt (EBT)	-40,2	-13,1	240,6	267,6
Resultat för perioden	-40,2	-13,2	240,6	267,6

BALANSRÄKNING

Mkr	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
Anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	1 615,4	1 303,5	1 615,4
Andelar i intresseföretag	597,8	743,6	561,9
Andra långfristiga värdepappersinnehav	1 010,8	810,1	973,8
Långfristiga fordringar	51,6	23,4	46,5
Summa anläggningstillgångar	3 275,6	2 880,5	3 197,6
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	0,1	0,8	1,7
Fordringar hos koncernföretag	1,2	1,2	1,2
Övriga fordringar	41,4	49,8	29,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1,8	2,8	1,9
Likvida medel	53,3	47,4	186,1
Summa omsättningstillgångar	97,8	102,0	220,0
Summa tillgångar	3 373,4	2 982,4	3 417,6

Mkr	2025-03-31	2024-03-31	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	1 899,7	1 659,2	1 939,9
Summa eget kapital	2 304,3	2 062,1	2 344,5
Skulder			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Långfristiga räntebärande skulder	1 024,0	240,0	1 045,0
Övriga långfristiga skulder	1,1	8,6	1,1
Derivat	-	24,0	-
Summa långfristiga skulder	1 025,0	272,6	1 046,1
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Kortfristiga räntebärande skulder	-	600,0	-
Leverantörsskulder	1,7	1,8	1,5
Övriga skulder	10,6	12,4	5,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter ¹	31,8	33,5	20,2
Summa kortfristiga skulder	44,1	647,7	27,1
Summa skulder	1 069,1	920,4	1 073,1
Summa eget kapital och skulder	3 373,4	2 982,4	3 417,6

KASSAFLÖDE

Mkr	Q1 2025	Q1 2024	R12 2025	2024
Den löpande verksamheten				
Resultat före skatt	-40,2	-13,1	240,6	267,7
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	23,1	22,5	-292,2	-292,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	-17,1	9,3	-51,6	-25,3
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>				
Förändring kortfristiga fordringar	-10,2	11,7	11,4	33,3
Förändring kortfristiga skulder	-2,8	0,7	2,3	5,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-30,1	21,7	-37,9	13,8
<i>Investeringsverksamheten</i>				
Förvärv av dotterföretag, netto likviditetspåverkan	-	-	-48,3	-48,3
Investeringar i andra företag	-93,5	-34,3	-166,5	-107,3
Avyttringar i andra företag	12,3	-	130,1	117,8
Förändring finansiella tillgångar	3,5	-	-14,6	-18,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-77,8	-34,3	-99,4	-55,9
<i>Finansieringsverksamheten</i>				
Emission av teckningsoptioner	-	3,1	1,6	4,7
Upptagna lån	600,0	40,0	786,1	226,1
Amortering av lån	-625,0	-	-644,4	-19,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-25,0	43,1	143,3	211,4
Periodens kassaflöde	-132,9	30,5	6,0	169,3
Likvida medel vid periodens början	186,1	16,9	47,4	16,9
Likvida medel vid periodens slut	53,3	47,4	53,3	186,1

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Mkr	Aktiekapital	Ej registrerat aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	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	-	-	-	-40,2	-	-40,2
Utgående eget kapital 2025-03-31	0,7	-	403,9	1 889,7	-	2 304,3

TILLÄGGSUPPLYSNINGAR

Not 1 Redovisningsprinciper

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

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

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

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

Not 2 Kritiska bedömningar och uppskattningar

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

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

För mer information om de uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår, se not 2 i Neptunias Årsredovisning 2023.

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.

Q1 25, Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Andelar i koncernföretag	-	-	1 615	1 615
Andelar i intresseföretag	-	-	598	598
Andra långfristiga värdepappersinnehav	4	-	1 009	1 013
Tillgångar, verkligt värde	4	-	2 197	3 225

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	Kapitalandel	Redovisat värde
SIBS AB	559050-3073	16%	598
Totalt			598

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.

Q1 25, Mkr	Intäkter	Kostnader	Fordringar	Skulder
Brofund Equity AB	-	-	2	-
Slättö Förvaltning AB	1	-	-	-
Totalt	1	-	2	-

KOMMANDE RAPPORTER

Delårsrapport Q2 2025: 29 augusti 2025

Delårsrapport Q3 2025: 28 november 2025

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

Neptunia Invest AB (publ)

Stockholm 30 maj 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.