

Delårsrapport Q2

April – juni 2026

NEPTUNIA

Kvartalet i korthet

”Under kvartalet minskade Neptunias substansvärde per aktie med 2%, i huvudsak som en följd av en nedskrivning av SIBS, vilken delvis mitigerades av en positiv värdeutveckling i Slättö Förvaltning.

Mot bakgrund av den annonserade nyemissionen i SIBS har vi under kvartalet genomfört en nedskrivning och värderat innehavet till den senaste emissionskursen.

Slättö fortsätter att utvecklas väl och att attrahera nytt kapital från ledande internationella institutionella investerare. Den positiva utvecklingen har medfört att bolaget väsentligt har överträffat tidigare prognoser.

MW Group har framgångsrikt integrerat Alumbra och arbetet fortskrider enligt plan. Under kvartalet har bolaget även förvärvat 60% av Link22, ett cybersäkerhetsbolag, vilket ytterligare stärker koncernens position som en ledande nordisk industrigrupp inom totalförsvarskritiska verksamheter.

Ingrid Capacity emitterade under kvartalet seniora säkerställda obligationer om 400 Mkr. Emissionen övertäcknades och stärker bolagets finansiella förutsättningar för fortsatt expansion och investeringar i storskalig energilagring och flexibilitet.

Slättö, MW Group och Ingrid Capacity uppvisar sammantaget en god underliggande utveckling. Vi följer utvecklingen i SIBS noggrant och arbetar nära bolaget med tillförsikt inför framtiden.”

Johan Karlsson, vd och grundare

VÄSENTLIGA HÄNDELSER

Under kvartalet

- Investeringar uppgick till 190 Mkr, varav 175 Mkr i kärninnehav.
- Erhållna utdelningar uppgick till 2 Mkr från finansiella placeringar.

Efter kvartalets utgång

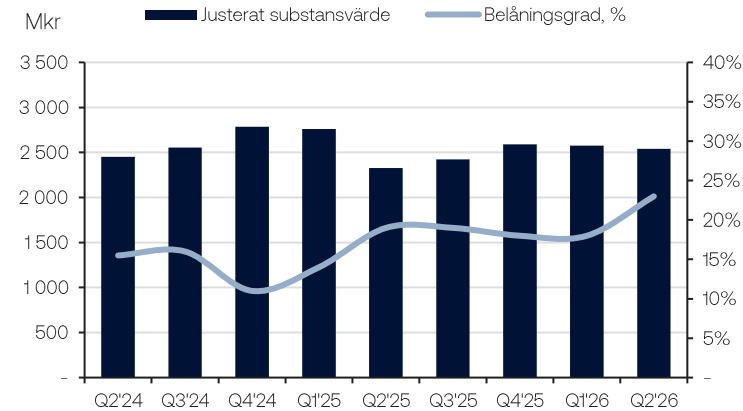
- Neptunia har investerat 103 Mkr, varav 62 Mkr i kärninnehav.

KVARTALET I KORTHET

Finansiell utveckling¹

- Justerat substansvärde² uppgick till 2 540 Mkr (2 327), en minskning om 35 Mkr under det andra kvartalet och en ökning om 213 Mkr på rullande tolv månader.
- Substansvärdet per aktie uppgick till 29 813 kr (28 347), en sekventiell minskning om 2% och en ökning om 5% jämfört med föregående år.
- EBT uppgick till -43 Mkr (-447) för kvartalet.
- Justerad belåningsgrad uppgick till 23% (19).
- Räntetäckningsgraden för de senaste tolv månaderna uppgick till 2,1x (2,8).

KVARTALSVIS UTVECKLING



FINANSIELL INFORMATION

	Q2 2026	Q2 2025	R12 2026	2025
Justerat substansvärde ² , Mkr	2 540	2 327	2 540	2 591
Tillväxt under perioden ³	-1%	-16%	9%	-7%
Substansvärde per aktie, kr	29 813	28 347	29 813	30 714
Tillväxt under perioden ³	-2%	-19%	5%	-14%
EBT, Mkr	-43	-447	147	-274
Justerad belåningsgrad	23%	19%	23%	18%
Räntetäckningsgrad, årlig	2,1x	2,8x	2,1x	0,7x

Neptunia Invest

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

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

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

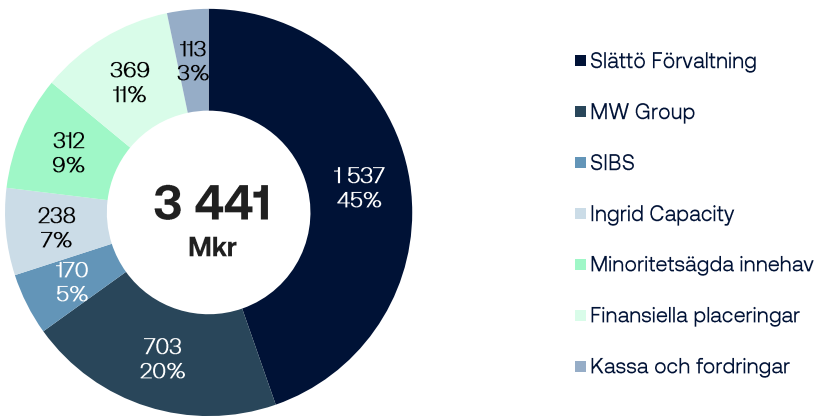
Investeringsbeslut fattas i linje med bolagets investeringspolicy samt Neptunias finansiella och icke-finansiella målsättningar, vilka sammantaget – och var för sig – syftar till att långsiktigt stärka och utveckla bolagets finansiella flexibilitet.

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

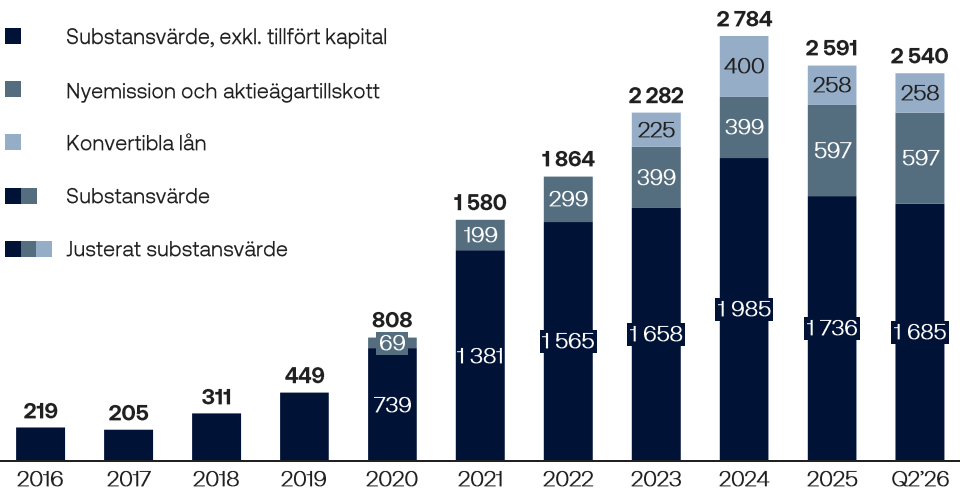
GENOMSNITTLIG ÅRLIG SUBSTANSVÄRDESTILLVÄXT PER AKTIE



FÖRDELNING TOTALA TILLGÅNGAR



HISTORISK UTVECKLING



Portföljöversikt H1 2026

Mkr	Värde per 31 dec 2025	Investerat/ Avytttrat	Förändring verkligt värde	Värde per 30 jun 2026	Utdelningar	Avkastning ¹	Avkastning, % ²
Slättö Förvaltning	1 323	-	214	1 537	-	214	16%
MW Group	603	100	-	703	-	-	-
SIBS	273	107	-210	170	-	-210	-77%
Ingrid	238	-	-	238	-	-	-
Kärninnehav – totalt	2 437	207	3	2 647	-	3	0%
Minoritetsägda innehav	313	-1	-	312	-	-	-
Finansiella placeringar	442	2	-74	369	59	-15	-3%
Innehav – totalt	3 191	207	-71	3 328	59	-12	0%
Kassa och fordringar	140			113			
Totala tillgångar	3 332	207	-71	3 441	59	-12	0%
Räntebärande skulder	-725			-886			
Övriga skulder	-15			-15			
Justerat substansvärde	2 591			2 540			-2%
Konvertibellån	-323			-338			
Substansvärde	2 268			2 202			-3%
Substansvärde per aktie	30 714			29 813			-3%

5% NAV-tillväxt per aktie (12m)	23% Justerad belåningsgrad	147 Mkr EBT (12m)	74% Soliditet ³	773 Mkr Nettoskuld	29 813 NAV per aktie
--	---	--------------------------------	--------------------------------------	------------------------------	--------------------------------

KOMMENTARER

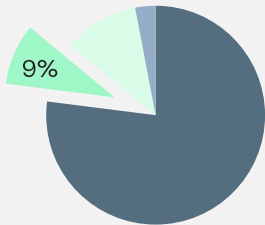
- Värdet av Neptunias portfölj ökade under första halvåret från 3 191 Mkr till 3 328 Mkr, drivet av nettoinvesteringar om 207 Mkr och värdeförändringar om -71 Mkr.
- Substansvärdet per aktie minskade främst till följd av nedskrivningen av SIBS, mitigerat av en positiv värdeutveckling i Slättö Förvaltning.
- Under första halvåret uppgick erhållna utdelningar till totalt 59 Mkr från Slättös fonder.
- Portföljavkastningen uppgick till 0% under första halvåret.
- Under första halvåret minskade det justerat substansvärde från 2 591 Mkr till 2 540 Mkr.
- Substansvärdet per aktie minskade med 901 kr, motsvarande -3% under perioden.

Minoritetsägda innehav

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

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

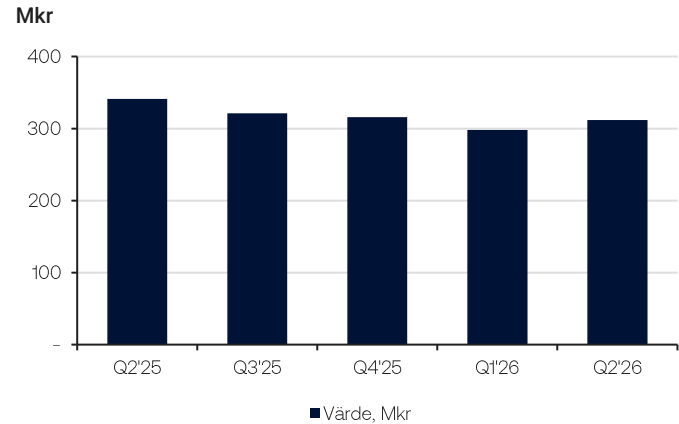
ANDEL AV TOTALA TILLGÅNGAR



VÄSENTLIGA HÄNDELSE

- Neptunia har under det andra kvartalet investerat 13 Mkr.
- Inga värdeförändringar redovisas i Neptunias minoritetsägda innehav under det andra kvartalet.

VÄRDEUTVECKLING



INNEHAV

Mkr	Initial investering	Netto-investerat	Värde
Real Alliance	2022	40	51
Borgo	2022	50	49
Arkion	2022	14	39
Hedvig	2022	40	34
Ekolution	2023	17	17
Litigium	2025	7	7
Hemla	2024	5	5
Övrigt		147	110
Totalt		320	312

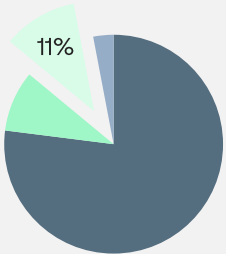
NYCKELTAL

Mkr	Q2 2026	Q2 2025	R12 2026	2025
Antal innehav	27	30	27	28
Värde	312	341	312	341
Nettoinvesterat, totalt	320	351	320	316

Finansiella placeringar

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

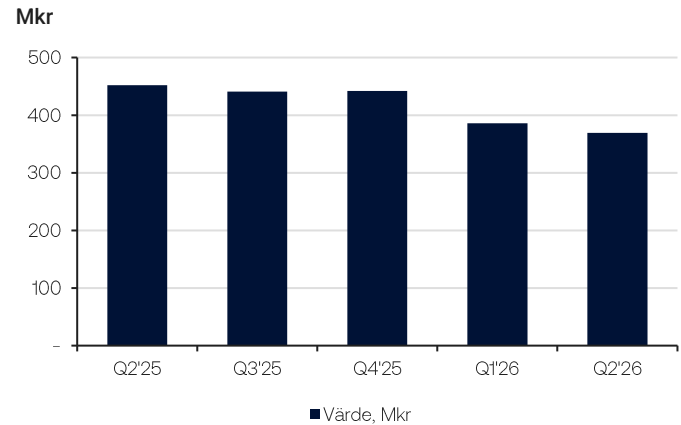
ANDEL AV TOTALA TILLGÅNGAR



VÄSENTLIGA HÄNDELSE

- Neptunia har under det andra kvartalet investerat 1 Mkr.
- Erhållna utdelningar uppgick till 2 Mkr för kvartalet.

VÄRDEUTVECKLING



INNEHAV

Mkr	Initial investering	Värde	IRR
Slättö Value Add I	2016	189	+20%
Slättö Value Add II	2021	80	6%
Slättö Core +	2019	39	7%
Slättö Value Add III	2024	13	+20%
Totalt Slättö fonder		321	
2150	2023	24	0%
Bitprop	2022	14	9%
Litigium Capital I	2025	8	neg.
Litigium Capital II	2025	3	20%
Totalt		369	

NYCKELTAL

Mkr	Q2 2026	Q2 2025	R12 2026	2025
Värde	369	452	369	442
Erhållen utdelning	2	-	82	37

Finansiella rapporter ¹

April – juni 2026

RESULTATRÄKNING

Mkr	Q2 2026	Q2 2025	6m 2026	6m 2025
Erhållna utdelningar	2,3	0,0	58,9	14,2
Värdeförändringar	-15,3	-408,7	-69,9	-417,2
Kostnader för tjänster och central administration	-6,7	-9,2	-12,4	-18,2
Rörelseresultat (EBIT)	-19,7	-417,8	-23,4	-421,1
Finansiella intäkter	0,2	1,5	1,2	2,4
Finansiella kostnader	-23,7	-30,3	-44,4	-68,1
Resultat före skatt (EBT)	-43,2	-446,7	-66,6	-486,9
Resultat för perioden	-43,2	-446,7	-66,6	-486,9

BALANSRÄKNING

Mkr	2026-06-30	2025-06-30	2025-12-31
Anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	2 139,4	1 615,4	1 925,7
Andelar i intresseföretag	94,8	206,2	273,2
Andra långfristiga värdepappersinnehav	918,6	1 031,5	992,8
Långfristiga fordringar	67,7	54,7	66,1
Summa anläggningstillgångar	3 220,6	2 907,8	3 257,8
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	1,0	0,1	1,2
Fordringar hos koncernföretag	1,2	1,2	1,2
Övriga fordringar	191,7	66,7	14,7
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4,1	3,1	3,2
Likvida medel	22,6	4,0	53,8
Summa omsättningstillgångar	220,6	75,1	74,1
Summa tillgångar	3 441,2	2 982,9	3 331,8

Mkr	2026-06-30	2025-06-30	2025-12-31
Eget kapital			
Aktiekapital ¹	0,7	0,7	0,7
Övrigt tillskjutet kapital ²	601,2	403,9	601,2
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat ²	1 599,6	1 453,1	1 666,3
Summa eget kapital	2 201,6	1 857,7	2 268,2
Skulder			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Långfristiga räntebärande skulder	1 135,3	1 065,3	904,9
Övriga långfristiga skulder	1,1	-	-
Derivat	-	-	-
Summa långfristiga skulder	1 136,4	1 065,3	904,9
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Kortfristiga räntebärande skulder	86,2	38,0	124,9
Leverantörsskulder	1,2	1,6	0,9
Övriga skulder	3,3	10,6	9,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter ¹	12,4	9,7	24,0
Summa kortfristiga skulder	103,2	60,0	158,7
Summa skulder	1 239,6	1 125,3	1 063,6
Summa eget kapital och skulder	3 441,2	2 982,9	3 331,8

KASSAFLÖDE

Mkr	Q2 2026	Q2 2025	6m 2026	6m 2025
<i>Den löpande verksamheten</i>				
Rörelseresultat	-19,7	-417,8	-23,4	-421,1
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	15,3	399,3	69,9	407,8
Rörelseresultat	-4,4	-18,5	46,5	-13,3
Erhållen ränta	0,3	0,2	0,3	0,3
Erlagd ränta	-16,2	-15,5	-28,9	-30,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	-20,3	-33,8	17,9	-43,2
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>				
Förändring kortfristiga fordringar	-171,1	-25,4	-180,0	-35,1
Förändring kortfristiga skulder	0,5	5,2	-5,1	10,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-191,0	-53,9	-167,2	-67,5
<i>Investeringsverksamheten</i>				
Förvärv av dotterbolag	-	-	-	-
Investeringar i andra företag	-10,9	-10,0	-72,3	-103,5
Avyttringar i andra företag	-4,1	-12,3	39,4	-
Förändring finansiella tillgångar	-1,5	-10,1	1,2	-23,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-16,5	-32,4	-31,7	-126,6
<i>Finansieringsverksamheten</i>				
Nyemission	-	-	-	-
Upptagna lån	166,6	36,9	167,6	11,9
Amortering av lån	-	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	166,6	36,9	167,6	11,9
Periodens kassaflöde	-40,8	-49,4	-31,2	-182,2
Likvida medel vid periodens början	63,4	53,3	53,8	186,1
Likvida medel vid periodens slut	22,6	4,0	22,6	4,0

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Mkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
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
Ingående eget kapital 2026-01-01	0,7	601,2	1 666,3	2 268,2
Periodens resultat	-	-	-66,6	-66,6
Utgående eget kapital 2026-06-30	0,7	601,2	1 599,7	2 201,6

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 2025.

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 26, Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Andelar i koncernföretag	-	-	2 139	2 139
Andelar i intresseföretag	-	-	95	95
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	-	919	919
Finansiella tillgångar	-	-	3 153	3 153

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	95
Totalt		95

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 26, Mkr	Intäkter	Kostnader	Fordringar	Skulder
Brofund Equity AB	-	-	1,2	-
Totalt	-	-	1,2	-

KOMMANDE RAPPORTER

Delårsrapport Q3 2026: 27 november 2026

Bokslutskommuniké 2026: 26 februari 2027

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

Neptunia Invest AB (publ)

Stockholm 28 augusti 2026

Johan Karlsson, vd

Johan Karlsson, vd
johan.karlsson@neptuniainvest.se

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

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

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