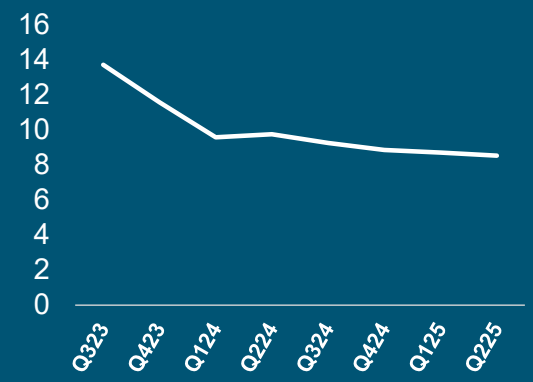
Navigo Invest

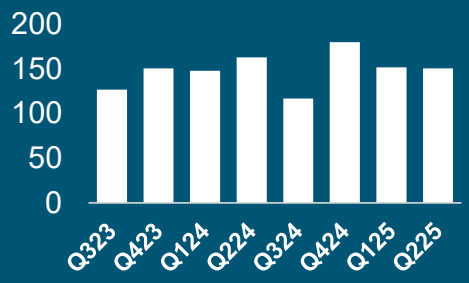
Delårsrapport
Januari - juni 2025

DELÅRSRAPPORT JANUARI - JUNI 2025
NYCKELTAL

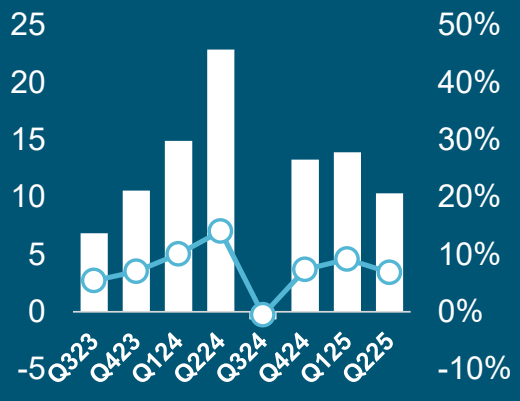
SUBSTANSVÄRDEUTVECKLING
Per stamaktie, kr



KONCERNENS OMSÄTTNINGSUTVECKLING
per kvartal, senaste åtta kvartal, Mkr



KONCERNENS RESULTATUTVECKLING
EBITDA och EBITDA-marginal, Mkr



Perioden jan-jun, 2025:

Periodens totalresultat Moderbolaget (Mkr)

-11,6

Substansvärde per stamaktie 30/6 (kr)

8,51

Koncernens nettoomsättning (Mkr)

301,8

Koncernens EBITDA (Mkr)

27,8

Koncernen	Apr-juni 2025	Apr-jun 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Jan-dec 2024
Nettoomsättning, tkr	150 392	162 652	301 853	310 447	606 623
Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag, tkr	10 336	22 879	27 828	37 780	50 398
Rörelseresultat, tkr	8 699	24 587	17 387	26 214	-241 057
Resultat efter skatt, tkr	-3 638	27 476	2 922	16 659	-237 948
Soliditet, %	75,6%	78,8%	75,6%	78,8%	75,6%
Resultat per stamaktie, kr	-0,042	0,31	0,02	0,18	-2,77
Resultat per stamaktie, kr, efter utspädning	-0,042	0,31	0,02	0,17	-2,77
Avkastning på eget kapital, %	-0,3%	1,8%	0,2%	1,1%	-19,0%
Eget kapital, tkr	1 235 576	1 517 648	1 235 576	1 517 648	1 249 901
Eget kapital per aktie, kr	14,52	17,84	14,52	17,84	14,69
Periodens kassaflöde	20 158	-7 827	9 698	-41 470	-54 730

Moderbolaget	Apr-juni 2025	Apr-jun 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Jan-dec 2024
Nettoomsättning, tkr	2 655	118	4 827	583	8 817
Rörelseresultat, tkr	-2 619	-6 844	-6 719	-12 842	-21 326
Resultat efter skatt, tkr	-7 385	4 270	69	-5 031	-7 398
Periodens totalresultat	73	30 830	-11 644	-137 483	-211 771
Soliditet, %	90,5%	91,0%	90,5%	91,0%	91,9%
Resultat per stamaktie, kr	-0,09	0,05	0,00	-0,06	-0,09
Resultat per stamaktie, kr, efter utspädning	-0,09	0,05	0,00	-0,06	-0,09
Avkastning på eget kapital, %	-0,8%	0,4%	0,0%	-0,5%	-0,8%
Eget kapital, tkr	932 473	1 033 604	932 473	1 033 604	959 316
Eget kapital per stamaktie, kr	10,96	12,15	10,96	12,15	11,27
Periodens kassaflöde	-2 293	-998	-5 398	-14 315	-22 876
Utestående antal stamaktier	85 087 590	85 087 590	85 087 590	85 087 590	85 087 590
Utestående antal preferensaktier	1 600 000	1 600 000	1 600 000	1 600 000	1 600 000
Utestående antal optioner	-	1 500 000	-	1 500 000	-

Ny VD och stärkt ägande banar väg för CalorMets tillväxt

Erik Spolander, ny VD sedan maj

Navigo ökar sitt innehav till 95% (69,56%)

Fortsatt tillväxt i Chemgroup

70,5 (61,3) ▲

Nettoomsättning (Mkr), Q2

Vinga Group agerar finansiell rådgivare vid emission av en hybridobligation om 65 Mkr för fastighetsutvecklaren Patriam. Sedan 2020 har Vinga genomfört kapitalresningar och strukturer om totalt över 1 miljard kronor för kunden.

65 Mkr

Nordisk Bergteknik förlänger befintlig finansieringsram med Swedbank och Nordea

Upp till 1,25 Mdr

Mats Gustafsson är ny VD för Chemgroup

Gustafsson var tidigare VD och Koncernchef för Nordic Lift-koncernen under åren 2020-2024

FOKUS PÅ EFFEKTIVITET OCH KASSAFLÖDE – CHEMGROUP FORTSÄTTER FLYTTA FRAM SINA POSITIONER

Navigos NAV-bolag har haft olika förutsättningar under kvartalet. Medan Chemgroup fortsätter att flytta fram positionerna med en stark utveckling - mycket drivet av kunderna inom försvarsindustrin - verkar Vinga i en fortsatt avvaktande marknad, inte minst drivet av den stora marknadsoron som infann sig efter "Liberation Day" 2 april. Vingas pipeline är välfylld och vi förväntar oss en väsentligt starkare utveckling under det andra halvåret. Trenden inom Nordisk Bergteknik förbättras där den organiska tillväxten var 3% i kvartalet och kassaflödet uppgick till 99 Mkr. Vårt fokus på effektivitet och kassaflöde ger fina resultat och vi redovisar det starkaste kassaflödet under ett kvartal sedan Q3 2022. NAV per aktie var stabilt med undantag för den fastställda utdelningen på preferensaktierna.

Under årets andra kvartal minskade omsättningen med 8% till 150,4 Mkr, där Chemgroup redovisar en fin trend där omsättningen ökade med 15%, främst drivet av kunderna inom försvarsindustrin. Detta kunde dock inte uppväga en minskad omsättning i Vinga med -27 %. Marknaden för onoterade högränteprodukter var fortsatt avvaktande, inte minst drivet av den marknadsoro som uppstod efter "Liberation day" 2 april. Koncernens EBITDA minskade från 22,9 Mkr till 10,3 Mkr samtidigt som vi också påverkats av några engångsposter samt ett investeringsprogram inom Chemgroup som tagits över resultaträkningen. Vårt fokus på effektivitet ger fortsatt fina effekter där resultatet i moderbolaget förbättrats markant. Moderbolagets resultat påverkades detta kvartal av en nedskriven fordran på Infraservices konkursbo med 9,6 Mkr. Detta hade dock en mycket marginell påverkan på kassaflödet och utgör slutet på konkursboets tvist med Trafikverket.

Kassaflödet var starkt och uppgick till 20,2 Mkr (-7,8 Mkr) främst drivet av ett framgångsrikt arbete med rörelsekapitalet inom Chemgroup.

NAV minskade med 18 öre per aktie till 8,51 per aktie, där nedgången förklaras av den fastställda utdelningen till preferensaktieägarna.

Chemgroup

Under kvartalet utnämndes Mats Gustafsson till en interimistisk VD. Omsättningen ökade med 15% främst drivet av kunderna inom försvarsindustrin. Bolaget vann en upphandling för Göteborgs Stad inom systemsidan som kommer att börja synas i siffrorna under 2025.
Bolaget redovisar ett stigande bruttoresultat med en bruttomarginal i linje med föregående år. EBIT-marginalen föll från 7,4% till 0,6% (från 4,5 Mkr till 0,4 Mkr). Ungefär hälften av minskningen, 2 Mkr, består av kostnader av engångskaraktär medan den övriga hälften består av integrationskostnader samt

satsningar för att ytterligare förstärka Chemgroups fina position.

Arbetet med att få ihop de förvärvade bolagen har under kvartalet i princip färdigställts.

Vinga Group

Nettoomsättning för det andra kvartalet försämrades jämfört med Q2 2024 och uppgick till 45,0 (61,3) Mkr. Kvartalet har präglats av att primärmarknaden för onoterade högränteprodukter fortsatt har varit svag och påverkades starkt av det geopolitiska läget och framför allt av osäkerheten runt framtida tullar och risk för handelskrig.

Vinga har under kvartalet fortsatt arbetet med obligationsemissionen för Axolo Group AS, ett bolag som är världsledande inom hållbar fiskproduktion och arbetar globalt med att projektera och upprätta fiskodlingar på land. Vinga har tidigare framgångsrikt finansierat Sveriges största växthus för odling av tomater och med denna finansiering inom fiskodling på land stärker Vinga sin roll som finansiär till företag inom hållbar och grön livsmedelsindustri. Hållbar livsmedelsindustri kommer att växa framöver och där har Vinga byggt stark kompetens.

EBIT för det andra kvartalet uppgick till 9,5 (19,5) Mkr vilket var klart lägre än föregående år och förklaras främst av att flera transaktioner inte kunnat slutföras under kvartalet. Detta påverkar även marginalerna negativt.

Kapitalförvaltningen, i form av fonden Vinga Corporate Bond och diskretionär förvaltning, har fortsatt att utvecklas positivt. Vinga Corporate Bond, som fyllde fem år under sommaren, rankades under kvartalet som en av de bästa på Morningstar jämfört över hundra fonder inom samma kategori. Vilket belönats med positiva inflöden under kvartalet. Att fonden nu fyllt fem år gör att fonden blir investeringsbar för fler institutionella investerare.

CalorMet

I början av maj tog Erik Spolander över som ny VD efter Göran Magnusson som gick i pension. Omsättningen minskade med 14% drivet av färre större projekt. Justerat för kostnader som redovisades under kvartalet men där intäkterna togs under 2024 uppgick den justerade EBIT till 0,3 Mkr (-1,5 2024) Kunderna uppvisar stort intresse för bolagets tekniklösningar men marknaden är avvaktande och processerna tar längre tid. Glädjande nog är orderboken högre än för ett år sedan.

Geogruppen

Nettoomsättning för det andra kvartalet uppgick till 11,4 (12,0) Mkr, vilket var något svagare än andra kvartalet föregående år och förklaras av att affärsområdet kärnborrning fortfarande upplever förseningar i ett par större projekt pga utdragna tillståndsprocesser som inte möjliggör projektstart. Marknaden har förbättrats senaste kvartalen, men är fortfarande svag i ett historiskt perspektiv. Orderboken är fortsatt stark inom alla områden.

EBIT för det andra kvartalet uppgick till -0,6 (1,2) Mkr. Det svaga resultatet påverkas av försenade projekt inom kärnborrning som lönsamhetsmässigt är det starkaste segmentet inom bolaget, vilket påverkar marginalerna negativt.

Nordisk Bergteknik

Vi ser en fortsatt ljusning på marknaderna där Nordisk Bergteknik är aktiv, även om utvecklingen inom grundteknik är slagig. Organiskt växte gruppen med 3%, och ett nytt

finansieringsavtal med bankerna kunde slutas vilket är mycket positivt. På Nordisk Bergtekniks årsstämma valdes Oscar Rolfsson och Tom Olander in i styrelsen vilket ger Navigo Invest bättre förutsättningar att påverka utvecklingen aktivt. För Navigo är det viktigt att Nordisk Bergteknik fortsätter sträva efter att nå sina finansiella mål och visa på en tydlig färdplan på hur dessa ska uppnås.

Framtidsutsikter

Vi ser positivt på utvecklingen under resten av året där flera av våra NAV-bolag har en starkare säsongsmässighet. Vi bedömer att Chemgroups underliggande resultat är i nivå med historiska nivåer och fortsätter att utvecklas väl. Vinga Group har inte nått upp till våra förväntningar hittills under året men med en välfylld pipeline och en framåtlutad inställning ser vi positivt på utvecklingen under det andra halvåret.

GÖTEBORG 21 AUGUSTI 2025

OSCAR ROLFSSON
VD, NAVIGO INVEST AB

Väsentliga händelser under perioden Januari-juni

Navigo Invest publicerar Årsredovisning för 2024

Navigo Invest AB (publ) publicerade den 16 april bolagets Årsredovisning för 2024 på sin webbplats.

Ökat ägande i Calormet Holding AB

Den 23 april 2025 ingick Navigo Invest AB (publ) avtal om förvärv av ytterligare cirka 25 procentenheter i CalorMet Holding AB.

Kommuniké från årsstämma i Navigo Invest AB (publ)

Navigo Invest AB höll årsstämma den 14 maj 2025. Nedan följer en sammanfattning av de beslut som fattades vid stämman, samtliga beslut har fattats med erforderlig majoritet och i enlighet med inför stämman framlagda förslag.

Fastställande av resultat- och balansräkning samt koncernresultat- och koncernbalansräkning samt ansvarsfrihet

Vid årsstämman fastställdes resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen för 2024. Årsstämman beviljade envar av styrelseledamöterna och de verkställande direktörerna under året (bolaget bytte verkställande direktör i juli 2024) ansvarsfrihet för verksamhetsåret 2024.

Resultatdisposition
Årsstämman beslutade att till årsstämmans förfogande stående vinstmedel om 956 716 000 kronor disponeras på så sätt att ett sammanlagt belopp om 15 200 000 kronor, motsvarande 9,50 kronor per utdelningsberättigad preferensaktie utdelas till aktieägarna, ingen utdelning lämnas till ägarna av stamaktier och att i ny räkning balanseras 941 516 000 kronor.

Styrelseledamöter, styrelseordförande och revisorer
Styrelsen ska bestå av fyra bolagsstämmovalda ledamöter utan suppleant. Peter Sandberg, Kenth-Åke Jönsson och Göran Johansson omvaldes som ordinarie ledamöter samt nyvaldes Petter Ski till ordinarie ledamot. Kenth-Åke Jönsson omvaldes som styrelseordförande för tiden intill slutet av årsstämman 2026.

Bolaget ska ha en revisor. Revisionsbolaget KPMG med den auktoriserade revisorn Mikael Ekberg som huvudansvarig revisor, valdes som revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2026.

Arvode till styrelsens ledamöter ska utgå med fast arvode om sammanlagt 1 150 000 kronor, varav 400 000 kronor ska utgå till styrelsens ordförande och 250 000 kronor ska utgå vardera till övriga styrelseledamöter samt att ett fast arvode om 50 000 kronor ska utgå till revisionsutskottets ordförande och 35 000 kronor vardera till övriga ledamöter, samt att ett fast arvode om 35 000 kronor ska utgå till ersättningsutskottets ordförande och 20 000 kronor vardera till övriga ledamöter.

Arvode till revisorn ska utgå enligt godkänd räkning.

Instruktioner för valberedningen och beslut om ersättning till ledamöterna i valberedningen

Årsstämman beslutade att oförändrat anta de riktlinjer som gäller för utseende av valberedningens ledamöter och instruktioner för valberedningen att gälla intill nästa årsstämma – bl.a. innebärande att valberedningen ska bestå av fyra ledamöter, en representant för var och en av de tre största aktieägarna per den sista bankdagen i augusti som önskar utse en ledamot samt styrelsens ordförande – och att ingen ersättning ska utgå till valberedningens ledamöter.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Årsstämman beslutade om antagande av riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare, vilka som längst ska gälla fram till årsstämman 2029. Riktlinjerna gäller även för styrelseledamöter i den mån de erhåller ersättning för tjänster utförda åt Bolaget eller dotterbolag utanför styrelseuppdraget. Bakgrunden är att ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare ska vara marknadsmässiga och konkurrenskraftiga och de är en del i att säkerställa att bolaget kan attrahera och behålla kompetenta ledande befattningshavare till för bolaget rimliga kostnader.

Emissionsbemyndigande

Årsstämman beslutade att bemyndiga styrelsen att under tiden fram till nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om emission av stamaktier, konvertibler som ger rätt att konvertera till stamaktier och/eller teckningsoptioner som ger rätt att teckna stamaktier. Antalet stamaktier som ska kunna emitteras med stöd av bemyndigandet (inklusive genom utnyttjande av emitterade konvertibler eller teckningsoptioner) ska uppgå till sammanlagt högst 8 500 000 stamaktier. Bemyndigandet ska kunna användas för beslut om nyemission för kapitalanskaffning men får också användas som likvid i samband med avtal om företagsförvärv och/eller annan kapitalanskaffning.

Inrättande av teckningsoptionsbaserat incitamentsprogram

Årsstämman beslutade att inrätta ett teckningsoptionsbaserat incitamentsprogram för anställda i koncernen (”Incitamentsprogram 2025/2028”) genom emission av högst 1 700 000 teckningsoptioner med rätt till teckning av nya stamaktier i bolaget. Detta skulle innebära en avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt varför de nya teckningsoptionerna endast ska kunna tecknas av bolagets helägda dotterbolag Navigo Partners AB, org. nr 559148-2467. Skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt och syftet med införandet av Incitamentsprogram 2025/2028 är att möjliggöra för bolaget att rekrytera, bibehålla och motivera drivna medarbetare.

Närståendetransaktion

Årsstämman beslutade genomföra den närståendetransaktion som styrelsen föreslagit mellan Navigo och GM Managementkonsult AB, Caldur Technology AB, avseende Navigos förvärv av totalt 2 794 aktier i Calormet Holding AB, org.nr 559295-7996 (”Calormet”), ett dotterbolag till Navigo. Säljarbolagen ägs av Göran Magnusson, som genom sitt uppdrag som verkställande direktör i Calormet betraktas som närstående till Bolaget. Det värde som den närstående förväntas erhålla genom överlåtelsen uppgår över en treårsperiod till 5 946 280 kronor samt eventuell tilläggsköpeskilling.

Besluten i sin helhet

Besluten i sin helhet finns tillgängliga på bolagets hemsida, www.navigoinvest.com.

Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

Navigo Invest AB (publ) ingår avtal med DNB Carnegie Investment Bank AB (publ) om likviditetsgaranti

Den 6 augusti 2025 ingick Navigo Invest AB (publ) avtal med DNB Carnegie Investment Bank AB (publ) som likviditetsgarant för bolagets stamaktier noterade på Nasdaq First North Premier Growth Market Stockholm.

NAVIGOS HUVUDSAKLIGA INNEHAV

Följande tabell visar Navigos huvudsakliga innehav fördelat per Navbolag samt strategiska börsinnehav och intressebolag, med Navigos ägarandel, direkt och indirekt, per 2025-06-30. För kompletterande information se avsnittet om respektive portföljbolag samt not 3 för finansiell information.

Navbolag

Bolag	Verksamhetsområde	Navigos ägarandel	Investeringsår
Vinga Group[1]	Finans	100,00%	2023
Geogruppen	Geoteknik	70,00%	2023
CalorMet	Industriell värmebehandling	95,00%	2017
Chemgroup	Kemikaliehantering	50,44%	2023

[1] Vinga Group avser Vinga Corporate Finance Holding AB och Vinga Securities Holding AB.

Strategiska börsinnehav och intressebolag

Bolag[2]	Verksamhetsområde	Navigos ägarandel	Investeringsår
Nordisk Bergteknik	Berg-, markteknik	29,65%	2016

[2] Utöver ovanstående innehav har Navigo även innehav i bl.a. Thinc Collective (3,46 % per 2025-06-30) och Grängesberg Exploration (2,31 % per 2025-06-30).

Vinga Group

Vinga är en ledande leverantör av tillväxtfinansiering för nordiska små- och medelstora företag främst inom skuldsidan genom bryggkrediter och företagsobligationer. Vinga marknadsför även fonden Vinga Corporate Bond samt diskretionär förvaltning främst riktad mot obligationsmarknaden.

Nettoomsättning

Nettoomsättning för det andra kvartalet försämrades jämfört med Q2 2024 och uppgick till 45,0 (61,3) Mkr. Kvartalet har präglats av att primärmarknaden för onoterade högränteprodukter fortsatt har varit svag och påverkades starkt av det geopolitiska läget och framför allt av osäkerheten runt framtida tullar och risk för handelskrig.

Vinga har under kvartalet fortsatt arbetet med obligationsemissionen för Axolo Group AS, ett bolag som är världsledande inom hållbar fiskproduktion och arbetar globalt med att projektera och upprätta fiskodlingar på land. På sikt har bolaget också för avsikt att driva egna fiskodlingar på global basis. Vinga har tidigare framgångsrikt finansierat Sveriges största växthus för odling av tomater och med denna finansiering inom fiskodling på land stärker Vinga sin roll som finansiär till företag inom hållbar och grön livsmedelsindustri. Vinga har genom dessa två projekt upparbetat betydande kunskap och erfarenhet runt denna typ av näringar. Hållbar livsmedelsindustri kommer att växa framöver inte minst med tanke på oroligheter i världen där det blir allt viktigare att säkerställa den inhemska livsmedelsproduktionen. I tillägg har Vinga därigenom breddat sin marknad för finansiering till flera branscher.

(Tkr)

Resultaträkning	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	RTM 2025	RTM 2024
Nettoomsättning	45 058	61 330	200 869	212 428
EBITDA	8 872	21 736	25 884	55 035
EBITDA-marginal	19,7%	35,4%	12,9%	25,9%
EBIT	5 903	19 481	-235 729	49 814
EBIT-marginal	13,1%	31,8%	neg.	23,5%

Balansräkning	2025-06-30	2024-12-31
Balansomslutning	817 729	819 083
Eget kapital	501 803	504 973
Soliditet	61%	62%
Finansiell nettoskuld	88 944	111 686

EBIT

EBIT för det andra kvartalet uppgick till 9,5 (19,5) Mkr vilket var klart lägre än föregående år och förklaras främst av att flera transaktioner inte kunnat slutföras under kvartalet. Detta påverkar även marginalerna negativt.

Bolaget har haft ett starkt kassaflöde sedan början på året vilket påverkat den finansiella nettoskulden positivt med ca 22,7 Mkr.

Kapitalförvaltningen, i form av fonden Vinga Corporate Bond och diskretionär förvaltning, har fortsatt att utvecklas positivt. Vinga Corporate Bond rankades under kvartalet som en av de bästa fonderna på Morningstar jämfört med över hundra fonder inom samma kategori.

Nordisk Bergteknik

Nordisk Bergteknik erbjuder tjänster inom berghantering och grundläggning såsom borrning, losshållning, bergförstärkning och tunneldrivning. Kunderna återfinns primärt inom anläggnings- och entreprenadtjänster inom infrastruktur och gruvindustrin i Norden.

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning under kvartalet uppgick till 873,9 (858,1) Mkr, en ökning med 2 % jämfört med föregående år. Den organiska tillväxten uppgick till 3 (-6) %.

Segmentet Berg Sverige har vuxit organiskt med ca 6 %. Stabil gruvverksamhet utgör basen för segmentet. Grund Sverige minskade omsättningen med 9 % under kvartalet men redovisade en EBIT-marginal om 2,2 % jämfört med förlust under samma period 2024. Inom segmentet Berg Norge har den organiska omsättningstillväxten uppgått till 9 % vilket är en vändning från nedgången i det första kvartalet.

EBIT

Justerad EBIT för koncernen uppgick i kvartalet till 38,4 (48,1) Mkr. Justerad EBIT-marginal uppgick till 4,4 (5,6) %. Marginalen påverkas av totalt sett låga volymer i marknaden.

Nordisk Bergteknik bedöms ha en mycket stark position i en betydande marknad med stort uppdämt behov.

Efter periodens utgång ingick bolaget avtal med Nordea och Swedbank avseende refinansiering och förlängning av bolagets bankavtal.

(Mkr)

Resultaträkning	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	RTM	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	873,9	858,1	3 397,1	3 305,2
EBITDA	117,5	130,0	415,0	433,3
EBITDA-marginal	13,4%	15,2%	12,2%	13,1%
EBIT	36,5	46,8	89,7	104,4
EBIT-marginal	4,2%	5,5%	2,6%	3,2%

Balansräkning	2025-06-30	2024-12-31
Balansomslutning	3 445	3 415
Eget kapital	1 227	1 227
Soliditet	36%	36%

* Nordisk Bergteknik är ett intressebolag till Navigo Invest, vilket innebär att siffrorna ovan ej ingår i Navigokoncernens resultat-och balansräkning.

Geogruppen

Geogruppen i Göteborg AB är en ledande aktör på marknaden för geologiska insatser och tillhandahåller tjänster inom fem huvudsakliga affärsområden: geoteknik, kärnborrning, energi och vatten, entreprenad samt miljöteknik.

Nettoomsättning

Nettoomsättning för det andra kvartalet uppgick till 11,4 (12,0) Mkr, vilket var något svagare än andra kvartalet föregående år och förklaras av att affärsområdet kärnborrning fortfarande upplever förseningar i ett par större projekt pga utdragna tillståndsprocesser som inte möjliggör projektstart. Ett av de större projekten påbörjas delvis under kommande kvartal och förhoppningen är att det under senare delen av hösten skall vara helt igång. Marknaden har förbättrats senaste kvartalen, men är fortfarande svag i ett historiskt perspektiv. Fortsatt är det volymen inom kärnborrningen som är för svag vilket gör att effektiviteten inom affärsområdet inte uppnår sin fulla kapacitet. Aktiviteten är hög inom geoteknik och arbete pågår för att stärka organisationen inom detta område med ytterligare kompetens. Orderboken är fortsatt stark inom alla områden. Nettoomsättning RTM uppgick till 44,2 (44,7)Mkr, vilket var något svagare än vid samma tidpunkt förra året och förklaras av ovannämnda svaghet inom affärsområdet kärnborrning.

EBIT

EBIT för det andra kvartalet uppgick till -0,6 (1,2) Mkr. Det svaga resultatet påverkas av försenade projekt inom kärnborrning där lönsamheten är det starkaste segmentet inom bolaget, vilket påverkar marginalerna negativt.

Nettoskulden har minskat med 3 Mkr sedan årsskiftet. Bolaget har i dagsläget för hög skuldsättning, men med fortsatta starka marginaler i rörelsen kommer skulderna att kunna amorteras ned i en relativt hög takt.

(Tkr)

Resultaträkning	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	RTM 2025	RTM 2024
Nettoomsättning	11 434	11 957	44 176	44 738
EBITDA	2 085	2 615	9 581	10 453
EBITDA-marginal	18,2%	21,9%	21,7%	23,4%
EBIT	690	1 159	-16 984	-5 906
EBIT-marginal	6%	9,7%	neg.	neg.

Balansräkning	2025-06-30	2024-12-31
Balansomslutning	48 079	51 148
Eget kapital	15 213	16 365
Soliditet	32%	32%
Finansiell nettoskuld	24 321	27 373

CalorMet

CalorMet är ett ledande företag inom industriell värmebehandling och erbjuder specialiserad utrustning och tjänster till företag i hela Norden och Baltikum. Bolaget har etablerat sig som en pålitlig aktör där de flesta av de stora svenska verkstadsbolagen återfinns som kunder.

Nettoomsättning

Nettoomsättning i det andra kvartalet 2025 uppgick till 24,0 (27,9) Mkr, en minskning med 14 % jämfört med samma period förra året. Nedgången beror primärt på att bolaget hade flera stora pågående projekt i jämförelseperioden för 2024. Industrin lägger fortsatt stort fokus på att finna energibesparande åtgärder och ny teknik vilket fortsätter att driva efterfrågan för CalorMets tjänsteutbud. Bolaget genomför kompetenssatsningar för att komplettera sitt erbjudande.

EBIT

EBIT under kvartalet uppgick till -0,8 (-1,5) Mkr. EBIT-marginalen påverkas negativt av kostnadsperiodisering i ett projekt från 2024. Detta påverkar kvartalet negativt med ca 1,2 Mkr. Justerad EBIT för kvartalet uppgår således till 0,4 Mkr och är ett bättre mått på utvecklingen i den underliggande verksamheten.

(Tkr)

Resultaträkning	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	RTM 2025	RTM 2024
Nettoomsättning	24 001	27 929	87 654	123 145
EBITDA	-113	-816	-1 462	9 898
EBITDA-marginal	neg.	neg.	neg.	8,0%
EBIT	-824	-1 486	-5 086	8 062
EBIT-marginal	neg.	neg.	neg.	6,5%

Balansräkning	2025-06-30	2024-12-31
Balansomslutning	69 437	58 020
Eget kapital	25 913	20 606
Soliditet	38%	36%
Finansiell nettoskuld	14 693	17 194

Chemgroup

Chemgroup erbjuder tjänster för att effektivisera kemikaliehantering och distribution, en heltäckande kemikaliepartner som gör det enklare för kunderna att efterleva lagkrav kring kemikaliehantering. Resultatet blir kostnadsbesparingar och en väsentlig förbättring av kundernas arbetsmiljö och miljöpåverkan.

Nettoomsättning

Chemgroups nettoomsättning växte organiskt med 15 % till 70,5 (61,3) Mkr. Tillväxten är fortsatt driven av området Defence/Aviation.

Vi ser en mycket stark efterfrågan på bolagets produkter och tjänster. Arbete pågår med helhetserbjudandet till marknaden för att ytterligare förstärka positionen som heltäckande kemikaliepartner.

På systemsidan har Chemgroup vunnit en upphandling för Göteborgs Stad.

EBIT

EBIT för det andra kvartalet uppgick till 0,4 (4,5) Mkr. EBIT-marginalen uppgick till 0,6 (7,4) %. Kvartalet tyngs av flera kostnadsposter av engångskaraktär som uppgår till ca 2,0 Mkr. Justerat för detta uppgick EBIT till 2,4 Mkr och marginalen 3,4 %.

Den minskade EBIT-marginalen följer bolagets plan för att rusta bolaget för ytterligare tillväxt.

(Tkr)

Resultaträkning	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	RTM 2025	RTM 2024
Nettoomsättning	70 488	61 318	266 546	204 656
EBITDA	1 887	5 755	20 724	18 551
EBITDA-marginal	2,7%	9,4%	7,8%	9,1%
EBIT	440	4 524	15 530	8 481
EBIT-marginal	0,6%	7,4%	5,8%	4,1%

Balansräkning	2025-06-30	2024-12-31
Balansomslutning	202 607	193 920
Eget kapital	99 999	96 297
Soliditet	50%	50%
Finansiell nettoskuld	31 425	45 238

SUBSTANSVÄRDE MODERBOLAGET

Beräkning av substansvärde per 30 juni 2025

Substansvärdet är beräknat genom en separat värdering av aktierna i respektive portföljbolag. Genom att värdera aktierna i respektive portföljbolag inkluderas bolagens nettoskuld i värderingen. Nettoskulden omfattar bland annat förvärvslån till holdingbolagen, skuldsättningen i respektive portföljbolag samt i förekommande fall lån från Navigo. Värdet på Navigos andel av aktierna i respektive bolag reflekterar inte det kapital som är exponerat mot respektive portföljbolag, då Navigo har lånat ut pengar till flera av portföljbolagen. Sådan utlåning sker på marknadsmässiga villkor och genererar ränteintäkter till Navigo.

Grundläggande principer

Navigo eftersträvar att substansvärdeskursen reflekterar det långsiktiga värdet och värdeutvecklingen i portföljbolagen. Målet är att de värderingsvariabler som används är stabila över tid. Värderingarna revideras kvartalsvis till verkligt värde.

Metodik

Värderingen sker med utgångspunkt från publika marknadsvärderingar av liknande noterade bolag, diskonterade kassaflödesanalyser samt kända transaktionsmultiplar vid överlåtelser av liknande onoterade bolag. I de fall en extern transaktion med ett portföljbolags aktier skett som omfattat mer än 10 procent av aktierna kan den transaktionen användas för värdering av portföljbolaget i maximalt 24 månader. För värdering av Navigos noterade innehav används balansdagens slutkurs.

Val av multiplar

Val av multiplar sker med utgångspunkt från det urval av publika multiplar och transaktionsmultiplar som finns att tillgå.

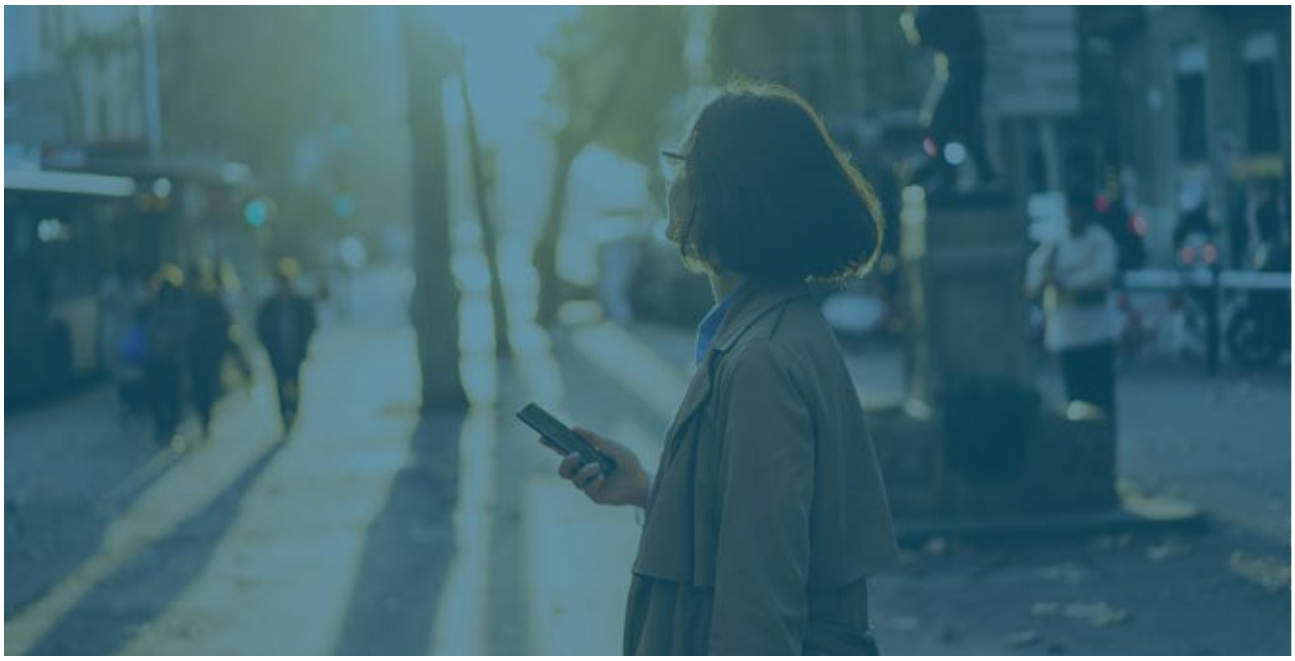
Justeringar i portföljbolagens resultat

I de fall bolagen har större engångsposter kopplade till exempelvis förvärv, etableringskostnader eller andra investeringar, som inte behövs för att upprätthålla den ordinarie affärsvolymen, ska resultat och andra relevanta mått justeras. Justeringar pro forma ska även göras i samband med förvärv och eventuella reavinster påverkar detta resultat.

Substansvärdet per den 30 juni 2025 uppgick till 8,51 kronor per stamaktie jämfört med 8,69 kronor per stamaktie per 31 mars 2025 och 8,84 kronor per stamaktie per 31 december 2024. Detta innebär en minskning om 2,17 % över kvartalet och en minskning med 3,93% sedan årsskiftet.

Bolagstillgångar	Aktievärde Navigos andel (Mkr)
Dotterföretag	
Vinga Group	597,5
Övriga Dotterföretag	115,9
Intresseföretag	
Nordisk Bergteknik	186,7
Övriga bolag	7,8
Summa aktievärde	**907,9**

Substansvärde stamaktier Navigo	
Summa aktievärde, Navigos andel	907,9
Övriga nettotillgångar	24,5
Substansvärde totalt	**932,4**
Justering preferensaktier ur eget kapital	-160,0
Justering innehållen utdelning på preferensaktier inklusive ränta	-48,8
Substansvärde eget kapital, stamaktier	**723,6**
Antal stamaktier	85 087 590
Antal preferensaktier	1 600 000
Substansvärde per stamaktie (SEK)	**8,51**



FINANSIELL INFORMATION

April-juni

Koncern

Nettoomsättningen i Koncernen uppgick för perioden april-juni 2025 till 150,4 (162,7) Mkr, en nedgång med -8%. Avskrivningarna uppgick för perioden till -7,2 (-6,1) Mkr, merparten av avskrivningarna utgörs av IFRS16-avskrivningar. Rörelseresultatet för Koncernen före avskrivningar och resultat från intressebolag uppgick för perioden till 10,3 (22,9) Mkr. Resultat efter skatt för perioden uppgick till -3,6 (27,5) Mkr för koncernen.

Moderbolag Navigo Invest AB (publ)

Nettoomsättningen i Moderbolaget för perioden uppgick till 2,7 (2,0) Mkr. Omsättning härrör främst från fakturering till koncernbolag. Rörelseresultatet före avskrivningar och resultat från intressebolag för Moderbolaget för april till juni var -2,6 (-6,8) Mkr. Moderbolaget har färre anställda mot föregående år vilket har minskat personalkostnaderna. Totalresultatet, som innefattar orealiserade omvärderingseffekter i portföljerna, uppgick under perioden till 0,07 (30,8) Mkr. Nordisk Bergtekniks aktiekurs har under perioden varit oförändrad på 11,00 kr per aktie sista juni. Navigo Invest innehade vid årets ingång 16 972 246 aktier i Nordisk Bergteknik och 16 972 246 aktier vid periodens slut. Under perioden har Moderbolaget även mottagit ett koncernbidrag från Vinga om 7,9 Mkr. Moderbolaget tillämpar redovisningsprincipen verkligt värde och både noterade och onoterade tillgångar redovisas till värdet på balansdagen.

Resultatet före bokslutsdispositioner och skatt i moderbolaget under perioden uppgick till -15,3 (4,3) Mkr.

Kassaflöde

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten var under perioden 27,4 (-3,9) Mkr. Det positiva kassaflödet kommer främst från Vinga då flera projekt har avslutats.

Moderbolagets kassaflöde från den löpande verksamheten under perioden var 3,0 (-0,5) Mkr. Nettokassaflödet för perioden uppgick till -2,3 (-1,0) Mkr,

Finansiell ställning och likviditet

Moderbolagets soliditet har sjunkit något under perioden från 92% i mars 2025 till 90,5% i juni 2025.

Soliditeten i Koncernen uppgår till 76 (79) procent vid periodens slut och 76 % vid årsskiftet 2024/2025.

Moderbolagets nettoskuld uppgår vid periodens utgång till 15,8 (24,7) Mkr. Detta exklusive skuld för innehållen preferensaktieutdelning om 48,8 Mkr och skuld till koncernbolag.

Goodwill i koncernen uppgår per 30 juni 2025 till 634,1 Mkr (903,4), vilket är oförändrat jämfört med 31 december 2024.

Avyttringar

Inga avyttringar har skett under perioden.

Förvärv

Inga förvärv har skett under perioden.

Bolagets aktier och egna kapital

Navigo Invest AB hade vid periodens utgång 85 087 590 utestående stamaktier och 1 600 000 preferensaktier. Båda Navigos aktieslag är listade på Nasdaq First North Premier Growth Market Stockholm. Stamaktien noterades 14 september 2023 och preferensaktien 24 juni 2015. Villkoren för aktieutdelning och övriga villkor som gäller för preferensaktien återfinns i Navigos bolagsordning (www.navigoinvest.com).

Aktiekapitalet uppgick till 2 601 Tkr (2 601 Tkr) vid periodens slut.

Utdelning

Bolagsordningen föreskriver vidare att om utdelning lämnas understigande Preferensutdelningen, ska preferensaktierna, förutsatt att bolagsstämman beslutar om vinstutdelning, medföra rätt att i tillägg till framtida Preferensutdelning erhålla ett belopp motsvarande skillnaden mellan vad som skulle ha betalats ut och utbetalat belopp (”Innestående Belopp”) innan utdelning på stamaktier lämnas. Innestående Belopp ska räknas upp med en faktor motsvarande en årlig räntesats om tio procent, varvid uppräkningen ska ske med början från den kvartalsvisa tidpunkt då utbetalning av del av utdelning borde skett. Per den 30 juni 2025 beräknas Innestående Beloppet uppgå till 48,8 Mkr. Notera att denna post inte återfinns i balansräkningen. Utdelning av Innestående Belopp kräver beslut av bolagsstämma, vilket inte fattats.

Årsstämman den 14 maj 2025 beslöt att utdelning lämnas för 2024 med 15 200 000 kr i utdelning till ägarna av preferensaktier, motsvarande 9,50 kr per preferensaktie, att ingen utdelning lämnas till ägarna av stamaktier. Utbetalning av utdelningen till preferensaktieägare ska ske i enlighet med bolagsordningen.

Januari-juni

Koncern

Nettoomsättningen i Koncernen uppgick för perioden januari-juni 2025 till 301,9 (310,4) Mkr, en nedgång med -3%. Avskrivningarna uppgick för perioden till -15,1 (-13,2) Mkr, merparten av avskrivningarna utgörs av IFRS16-avskrivningar. Rörelseresultatet för Koncernen före avskrivningar och resultat från intressebolag uppgick för perioden till 17,4 (26,2) Mkr. Resultat efter skatt för perioden uppgick till 2,9 (16,7) Mkr för koncernen.

Moderbolag Navigo Invest AB (publ)

Nettoomsättningen i Moderbolaget för perioden uppgick till 4,8 (4,4) Mkr. Omsättning härrör främst från fakturering till koncernbolag. Rörelseresultatet före avskrivningar och resultat från intressebolag för Moderbolaget för januari till juni var -6,7 (-12,8) Mkr. Moderbolaget har färre anställda mot föregående år vilket har minskat personalkostnaderna. Totalresultatet, som innefattar orealiserade omvärderingseffekter i portföljerna, uppgick under perioden till -11,6 (-137,5) Mkr. Nordisk Bergtekniks aktiekurs har under perioden varit oförändrad på 11,00 kr per aktie sista juni. Navigo Invest innehade vid årets ingång 16 972 246 aktier i Nordisk Bergteknik och 16 972 246 aktier vid periodens slut. Under perioden har Moderbolaget även mottagit ett koncernbidrag från Vinga om 18,6 Mkr. Moderbolaget tillämpar redovisningsprincipen verkligt värde och både noterade och onoterade tillgångar redovisas till värdet på balansdagen.

Resultatet före bokslutsdispositioner och skatt i moderbolaget under perioden uppgick till -18,6 (-5,0) Mkr.

Kassaflöde

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten var under perioden 42,4 (-32,0) Mkr. De största posterna är betalning av skatter om 15,2 Mkr samt från Vinga då flera projekt har avslutats.

Moderbolagets kassaflöde från den löpande verksamheten under perioden var 0,6 (-23,1) Mkr. Nettokassaflödet för perioden uppgick till -5,4 (-14,3) Mkr,

Finansiell ställning och likviditet

Moderbolagets soliditet har sjunkit något under perioden från 92% i mars 2025 till 90,5% i juni 2025.

Moderbolagets nettoskuld uppgår vid periodens utgång till 15,8 (24,7)Mkr. Detta exklusive skuld för innehållen preferensaktieutdelning om 48,8 Mkr och skuld till koncernbolag.

Goodwill i koncernen uppgår per 30 juni 2025 till 634,1 Mkr (903,4), vilket är oförändrat jämfört med 31 december 2024.

Avyttringar

Inga avyttringar har skett under perioden.

Förvärv

Inga förvärv har skett under perioden.

Bolagets aktier och egna kapital

Navigo Invest AB hade vid periodens utgång 85 087 590 utestående stamaktier och 1 600 000 preferensaktier. Båda Navigos aktieslag är listade på Nasdaq First North Premier Growth Market Stockholm. Stamaktien noterades 14 september 2023 och preferensaktien 24 juni 2015. Villkoren för aktieutdelning och övriga villkor som gäller för preferensaktien återfinns i Navigos bolagsordning (www.navigoinvest.com).

Aktiekapitalet uppgick till 2 601 Tkr (2 601 Tkr) vid periodens slut.

Utdelning

Bolagsordningen föreskriver vidare att om utdelning lämnas understigande Preferensutdelningen, ska preferensaktierna, förutsatt att bolagsstämman beslutar om vinstutdelning, medföra rätt att i tillägg till framtida Preferensutdelning erhålla ett belopp motsvarande skillnaden mellan vad som skulle ha betalats ut och utbetalat belopp (”Innestående Belopp”) innan utdelning på stamaktier lämnas. Innestående Belopp ska räknas upp med en faktor motsvarande en årlig räntesats om tio procent, varvid uppräkningen ska ske med början från den kvartalsvisa tidpunkt då utbetalning av del av utdelning borde skett. Per den 30 juni 2025 beräknas Innestående Beloppet uppgå till 48,8 Mkr. Notera att denna post inte återfinns i balansräkningen. Utdelning av Innestående Belopp kräver beslut av bolagsstämma, vilket inte fattats.

Årsstämman den 14 maj 2025 beslöt att utdelning lämnas för 2024 med 15 200 000 kr i utdelning till ägarna av preferensaktier, motsvarande 9,50 kr per preferensaktie, att ingen utdelning lämnas till ägarna av stamaktier. Utbetalning av utdelningen till preferensaktieägare ska ske i enlighet med bolagsordningen.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att Delårsrapporten för januari - juni 2025 ger en rättvisande översikt av moderföretagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderföretaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Göteborg den 21 augusti, 2025
Navigo Invest AB (publ)
Styrelsen

Kent-Åke Jönsson
Ordförande

Göran Johansson
Ledamot

Peter Sandberg
Ledamot

Petter Ski
Ledamot

Oscar Rolfsson
Verkställande direktör

Rapporten har ej granskats av bolagets revisorer.

Denna information är sådan information som Navigo Invest AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 21 augusti 2025 kl. 07.45 CEST

FINANSIELLA RAPPORTER

Resultaträkning Koncernen

Belopp i Tkr	Not	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Jan-dec 2024
Kvarvarande verksamheter						
Nettoomsättning		150 392	162 652	301 853	310 447	606 623
Övriga rörelseintäkter		416	634	2 554	2 740	6 829
Intäkter		**150 808**	**163 286**	**304 407**	**313 187**	**613 452**
Råvaror och förnödenheter		-63 153	-56 592	-121 394	-114 697	-223 836
Aktiverat arbete för egen räkning		701	-	1 261	-	2 276
Övriga externa kostnader		-33 183	-37 042	-65 032	-67 107	-162 992
Personalkostnader		-44 750	-46 135	-89 577	-92 103	-174 636
Övriga rörelsekostnader		-88	-637	-1 838	-1 500	-3 865
Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag		**10 336**	**22 879**	**27 828**	**37 780**	**50 398**
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-7 245	-6 053	-15 071	-13 189	-297 404
Resultat från andelar i intressebolag		5 608	7 761	4 630	1 623	5 948
Rörelseresultat		**8 699**	**24 587**	**17 387**	**26 214**	**-241 057**
Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		-10 131	9 779	-10 131	11 695	7 967
Ränteintäkter och liknande resultatposter		7 611	1 432	9 699	1 998	29 308
Räntekostnader och liknande resultatposter		-9 704	-7 155	-12 865	-21 295	-30 435
Resultat före skatt		**-3 525**	**28 643**	**4 090**	**18 613**	**-234 218**
Aktuell skatt		-139	-1 092	-1 231	-1 975	-3 988
Uppskjuten skatt		25	-75	62	22	258
Periodens resultat		**-3 638**	**27 476**	**2 922**	**16 659**	**-237 948**
Periodens resultat hänförligt till						
Moderföretagets aktieägare		-3 570	26 518	1 459	15 102	-235 661
Innehav utan bestämmande inflytande		-68	958	1 462	1 557	-2 287
Resultat per stamaktie, kr		-0,04	0,31	0,02	0,18	-2,77
Resultat per stamaktie, kr, efter utspädning		-0,04	0,31	0,02	0,17	-2,77

Koncernens rapport över totalresultatet

Belopp i Tkr	Not	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Jan-dec 2024
Periodens resultat		**-3 638**	**27 476**	**2 922**	**16 659**	**-237 948**
Övrigt totalresultat som kan omföras till resultaträkningen						
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		-53	13	-14	-37	3
Delsumma		**-53**	**13**	**-14**	**-37**	**3**
Övrigt totalresultat som inte kommer att omföras till resultaträkningen						
Andel i intresseföretags övrigt totalresultat		7 608	188	2 073	2 036	871
Förändringar i verkligt värde, netto, på eget kapitalinstrument värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat		1 246	-12 636	1 319	-2 072	-14 086
Delsumma		**8 854**	**-12 448**	**3 392**	**-36**	**-13 215**
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		**8 801**	**-12 435**	**3 378**	**-73**	**-13 212**
Periodens totalresultat		**5 163**	**15 041**	**6 300**	**16 586**	**-251 160**
Periodens totalresultat hänförligt till						
Moderföretagets aktieägare		5 231	14 082	4 838	15 029	-248 873
Innehav utan bestämmande inflytande		-68	958	1 462	1 557	-2 287

Koncernens rapport över finansiell ställning

Belopp i Tkr	Not	30 jun 2025	30 jun 2024	31 dec 2024
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar				
Balanserade utgifter för utveckling		5 608	2 430	4 767
Koncessioner, patent, licenser o likn		682	379	752
Goodwill		634 069	898 433	634 069
Summa immateriella anläggningstillgångar		**640 359**	**901 242**	**639 587**
Materiella anläggningstillgångar				
Nedlagda utgifter på annans fastighet		1 313	1 876	1 356
Byggnader och mark		10 175	10 378	10 283
Maskiner och inventarier		26 474	30 751	29 594
Nyttjanderättstillgångar		44 033	24 372	46 420
Summa materiella anläggningstillgångar		**81 994**	**67 378**	**87 653**
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i intresseföretag		578 295	569 441	571 592
Andra långfristiga värdepappersinnehav		20 047	31 591	18 678
Uppskjuten skattefordran		10 338	10 282	10 296
Andra långfristiga fordringar		17 855	22 260	19 355
Summa finansiella anläggningstillgångar		**626 535**	**633 574**	**619 921**
Summa anläggningstillgångar		**1 348 888**	**1 602 194**	**1 347 162**
Omsättningstillgångar				
Varulager, mm				
Råvaror o förnödenheter		41 940	46 148	39 417
Summa varulager		**41 940**	**46 148**	**39 417**
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar		99 271	95 521	97 652
Skattefordringar		4 564	5 391	3 701
Avtalstillgångar		1 521	2 551	1 729
Övriga fordringar		55 514	54 392	76 666
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		37 723	70 572	51 700
Summa kortfristiga fordringar		**198 593**	**228 428**	**231 448**
Likvida medel		**45 037**	**48 599**	**35 339**
Summa omsättningstillgångar		**285 571**	**323 174**	**306 225**
SUMMA TILLGÅNGAR		**1 634 459**	**1 925 368**	**1 653 367**

Koncernens rapport över finansiell ställning (fortsättning)

Belopp i Tkr	Not	30 jun 2025	30 jun 2024	31 dec 2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital		2 601	2 601	2 601
Övrigt tillskjutet kapital		1 424 651	1 424 651	1 424 651
Reserver		-12 179	-81 769	-13 481
Balanserad vinst eller förlust inklusive periodens resultat		-223 798	120 134	-211 958
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		**1 191 275**	**1 465 616**	**1 201 812**
Innehav utan bestämmande inflytande		44 302	52 031	48 088
SUMMA EGET KAPITAL		**1 235 576**	**1 517 648**	**1 249 901**
Långfristiga skulder				
Avsättningar för uppskjuten skatt		10 894	11 133	10 913
Övriga avsättningar		-	617	-
Leasingskulder		23 030	10 402	24 678
Skulder till kreditinstitut		42 464	52 580	49 131
Övriga långfristiga skulder		58 911	86 826	52 907
Summa långfristiga skulder		**135 299**	**161 557**	**137 629**
Kortfristiga skulder				
Checkräkningskredit		26 052	45 362	42 466
Skulder till kreditinstitut		24 250	10 203	25 154
Leasingskulder		19 373	14 261	17 897
Leverantörskulder		56 257	72 533	62 053
Skatteskulder		2 928	14 224	17 283
Övriga skulder		90 315	53 188	68 651
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		44 411	36 392	32 332
Summa kortfristiga skulder		**263 585**	**246 163**	**265 837**
SUMMA SKULDER		**398 883**	**407 720**	**403 466**
SUMMA SKULDER EGET KAPITAL		**1 634 459**	**1 925 368**	**1 653 367**

Kassaflödesanalys Koncernen i sammandrag

Belopp i Tkr	Not	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Jan-dec 2024
Rörelseresultat efter avskrivningar		625	16 826	10 291	24 591	-247 006
Återläggning avskrivningar		7 245	6 053	15 071	13 189	297 404
Övriga ej likviditetspåverkande poster		-1 458	9 375	-3 884	6 373	22 806
Erhållen ränta & liknande resultatposter		4 114	1 432	8 558	1 998	1 560
Erlagd ränta & liknande resultatposter		-9 661	-4 621	-12 817	-18 761	-25 577
Betald skatt		-1 297	-1 608	-16 449	-8 958	-5 930
Förändring av varulager		-731	-2 048	-2 523	2 057	6 220
Förändring kortfristiga fordringar		40 746	-29 901	32 952	-38 107	-63 411
Förändringa kortfristiga skulder		-12 233	574	11 241	-14 419	-15 265
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**27 351**	**-3 918**	**42 441**	**-32 037**	**-29 199**
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-701	-166	-1 261	-337	-3 986
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-568	-673	-846	-8 256	-12 477
Avyttring av immateriellla anläggningstillgångar		-	-	345	-	-
Avyttring av materilla anläggningstillgångar		545	81	545	156	1 247
Förvärv av dotterföretag, netto likvidpåverkan		-5 370	-250	-5 370	-250	-250
Avyttring av dotterföretag, netto likvidpåverkan		-	-	-	-	841
Investeringar i kortfristiga placeringar		-9 643	-1 921	-9 693	-65	-1 818
Förvärv av intressebolag		-	-	-	-	-
Avyttring intressebolag		-	-	-	-	994
Utdelning		-	12 556	-	12 556	12 556
Förändring finansiella poster		1 500	-96	1 500	-96	-919
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**-14 237**	**9 532**	**-14 781**	**3 708**	**-3 812**
Utbetald utdelning till innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	-2 201	-2 201
Transaktioner med ägare		-7 600	-7 600	-7 600	-7 600	-15 200
Amortering leasingskuld		-1 956	-4 833	-8 148	-9 750	-19 365
Förändring checkkredit		-15 936	5 947	-16 414	17 378	14 482
Upptagna lån		19 000	-	19 000	-	25 142
Amortering av lån		13 536	-6 955	-4 800	-10 968	-24 577
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**7 044**	**-13 441**	**-17 962**	**-13 141**	**-21 719**
Periodens kassaflöde		20 158	-7 827	9 698	-41 470	-54 730
Likvida medel vid periodens början		24 880	56 426	35 339	90 069	90 069
Likvida medel vid periodens slut		**45 037**	**48 599**	**45 037**	**48 599**	**35 339**

Förändringar i Eget kapital Koncernen

Belopp i Tkr	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat inkl årets resultat	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans 2024-01-01	**2 601**	**1 424 651**	**-79 432**	**116 711**	**1 464 531**	**54 182**	**1 518 713**
Periodens resultat				15 102	**15 102**	1 557	**16 659**
Övrigt totalresultat							
Valutakursdifferenser vid omräkning i utländsk valuta			-266	229	**-37**		**-37**
Andel i intresseföretags övrigt totalresultat				2 036	**2 036**		**2 036**
Omvärdering av finansiella anläggningstillgångar till verkligt värde			-2 072		**-2 072**		**-2 072**
Årets totalresultat			**-2 338**	**17 367**	**15 029**	**1 557**	**16 586**
Transaktioner med ägare							
Utdelning till aktieägare				-15 200	**-15 200**	-2 201	**-17 401**
Omfördelning av eget kapital pga ändrad ägarandel i dotterföretag				1 256	**1 256**	-1 506	**-250**
Utgående balans 2024-06-30	**2 601**	**1 424 651**	**-81 770**	**120 134**	**1 465 617**	**52 032**	**1 517 648**
Ingående balans 2025-01-01	**2 601**	**1 424 651**	**-13 481**	**-211 958**	**1 201 812**	**48 088**	**1 249 901**
Periodens resultat				1 459	**1 459**	1 462	**2 921**
Övrigt totalresultat							
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter			-17	3	**-14**		**-14**
Andel i intresseföretags övrigt totalresultat				2 073	**2 073**		**2 073**
Omvärdering av finansiella anläggningstillgångar till verkligt värde			1 319		**1 319**		**1 319**
Periodens totalresultat			**1 302**	**3 536**	**4 838**	**1 462**	**6 300**
Transaktioner med ägare							
Utdelning				-15 200	**-15 200**	-	**-15 200**
Omfördelning av eget kapital pga ändrad ägarandel i dotterföretag				-175	**-175**	-5 249	**-5 423**
Utgående balans 2025-06-30	**2 601**	**1 424 651**	**-12 179**	**-223 798**	**1 191 275**	**44 302**	**1 235 576**

Resultaträkning Moderbolaget

Belopp i Tkr	Not	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Jan-dec 2024
Nettoomsättning		9	118	261	583	817
Nettoomsättning, intern		2 646	1 930	4 566	3 789	8 000
Övriga rörelseintäkter		297	247	629	361	1 021
Intäkter		**2 952**	**2 294**	**5 456**	**4 733**	**9 839**
Övriga externa kostnader		-2 720	-4 920	-6 110	-8 876	-15 983
Personalkostnader		-2 798	-4 172	-5 948	-8 613	-14 965
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-54	-47	-117	-86	-217
Rörelseresultat		**-2 619**	**-6 844**	**-6 719**	**-12 842**	**-21 326**
Resultat från andelar i koncernföretag		55	-	55	8 525	-30 399
Resultat från andelar i intressebolag		-	-	-	-	3 627
Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		-9 643	11 451	-9 643	11 451	8 499
Ränteintäkter och liknande resultatposter		3 178	1 598	5 592	2 075	2 933
Räntekostnader och liknande resultatposter		-6 264	-1 934	-7 860	-14 240	-21 833
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		**-15 293**	**4 270**	**-18 575**	**-5 031**	**-58 498**
Koncernbidrag		7 907	-	18 644	-	51 100
Skatt		-	-	-	-	-
Periodens resultat		**-7 385**	**4 270**	**69**	**-5 031**	**-7 398**

Moderbolagets rapport över totalresultatet

Belopp i Tkr	Not	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Jan-dec 2024
Periodens resultat		**-7 385**	**4 270**	**69**	**-5 031**	**-7 398**
Övrigt totalresultat som inte kommer att omföras till resultaträkningen						
Omvärdering av finansiella anläggningstillgångar till verkligt värde		7 458	26 560	-11 713	-132 452	-204 373
Delsumma, netto efter skatt		**7 458**	**26 560**	**-11 713**	**-132 452**	**-204 373**
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		**7 458**	**26 560**	**-11 713**	**-132 452**	**-204 373**
Periodens totalresultat		**73**	**30 830**	**-11 644**	**-137 483**	**-211 771**

Balansräkning Moderbolaget

Belopp i Tkr	Not	30 jun 2025	30 jun 2024	31 dec 2024
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar				
Balanserade utgifter för utveckl.		146	196	171
Koncessioner, patent, licenser o likn		156	210	183
Summa immateriella anläggningstillgångar		**302**	**405**	**354**
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier		291	311	356
Summa materiella anläggningstillgångar		**291**	**311**	**356**
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i koncernföretag		713 424	723 391	681 059
Fordringar hos koncernföretag		47 491	12 691	61 311
Andelar i intresseföretag		186 695	306 114	226 666
Andra långfristiga värdepappersinnehav		7 840	19 404	6 521
Uppskjuten skattefordran		10 221	10 221	10 221
Andra långfristiga fordringar		17 855	18 782	19 355
Summa finansiella anläggningstillgångar		**983 526**	**1 090 603**	**1 005 134**
Summa anläggningstillgångar		**984 119**	**1 091 320**	**1 005 843**
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar		3 416	3 440	2 886
Fordringar hos koncerföretag		21 675	3 874	4 358
Skattefordringar		1 258	1 258	814
Övriga fordringar		1 028	4 191	6 678
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 757	2 889	3 012
Summa kortfristiga fordringar		**31 135**	**15 653**	**17 748**
Övriga kortfristiga placeringar		14 721	22 670	16 797
Summa kortfristiga placeringar		**14 721**	**22 670**	**16 797**
Kassa och bank		711	6 720	4 033
Summa omsättningstillgångar		**46 566**	**45 043**	**38 577**
SUMMA TILLGÅNGAR		**1 030 685**	**1 136 363**	**1 044 421**
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital		2 601	2 601	2 601
Summa bundet eget kapital		**2 601**	**2 601**	**2 601**
Överkursfond		1 424 651	1 424 651	1 424 651
Fond för verkligt värde		-51 133	-48 470	-39 421
Balanserad vinst eller förlust		-443 714	-340 146	-421 116
Periodens resultat		69	-5 031	-7 398
Summa fritt eget kapital		**929 872**	**1 031 004**	**956 716**
SUMMA EGET KAPITAL		**932 473**	**1 033 604**	**959 316**
Långfristiga skulder				
Skuld till kreditinstitut		8 750	13 750	11 250
Skuld till koncernbolag		-	23 548	-
Summa långfristiga skulder		**8 750**	**37 298**	**11 250**
Kortfristiga skulder				
Checkräkningskredit		22 477	40 351	38 073
Leverantörskulder		4 471	2 942	3 555
Skuld till koncernföretag		493	50	50
Skatteskulder		1 139	1 005	934
Övriga skulder		57 268	17 348	26 756
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 615	3 765	4 487
Summa kortfristiga skulder		**89 462**	**65 461**	**73 854**
SUMMA SKULDER		**98 212**	**102 759**	**85 104**
SUMMA SKULDER EGET KAPITAL		**1 030 685**	**1 136 363**	**1 044 421**

Kassaflödesanalys Moderbolaget i sammandrag

Belopp i Tkr	Not	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Jan-dec 2024
Rörelseresultat efter avskrivningar		-2 619	-6 844	-6 719	-12 842	-21 326
Återläggning avskrivningar		54	47	117	86	217
Övriga ej likviditetspåverkande poster		-425	-	-2 212	-	-680
Erhållen ränta & liknande resultatposter		3 583	1 598	8 353	2 075	2 054
Erlagd ränta & liknande resultatposter		-6 244	-1 934	-8 410	-14 240	-20 724
Betald skatt		-131	158	-238	166	538
Förändring kortfristiga fordringar		5 080	2 032	5 296	3 419	905
Förändringa kortfristiga skulder		3 676	4 438	4 423	-1 783	366
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**2 973**	**-507**	**611**	**-23 119**	**-38 200**
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-	-	-	-50	-50
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-	-259	-	-259	-383
Förvärv av aktier i dotterföretag		-5 370	-	-5 370	-	-
Avyttring dotterbolag		-	-	-	-	10
Avyttring intressebolag		-	-	-	-	994
Utdelning		-	12 556	-	21 081	21 081
Investeringar i kortfristiga placeringar		-9 643	-	-9 643	-	-1 818
Förändring finansiella poster		13 264	-7 228	15 701	-18 570	-13 734
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**-1 749**	**5 069**	**688**	**2 202**	**6 099**
Utdelning aktieägare		-7 600	-7 600	-7 600	-7 600	-15 200
Förändring checkkredit		-13 668	3 289	-15 597	15 451	13 174
Upptagna lån		19 000	-	19 000	-	15 000
Amortering lån		-1 250	-1 250	-2 500	-1 250	-3 750
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**-3 518**	**-5 561**	**-6 697**	**6 601**	**9 224**
Periodens kassaflöde		-2 293	-998	-5 398	-14 315	-22 876
Likvida medel vid periodens början		**17 725**	**30 389**	**20 829**	**43 706**	**43 706**
Likvida medel vid periodens slut		**15 432**	**29 390**	**15 432**	**29 390**	**20 829**

Förändringar i Eget kapital Moderbolaget

	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital			
Belopp i Tkr	**Aktiekapital**	**Överkursfond**	**Fond för verkligt värde**	**Övrigt fritt eget kapital**	**Summa eget kapital**
Ingående balans 2024-01-01	**2 601**	**1 424 651**	**83 983**	**-324 946**	**1 186 288**
Periodens resultat				-5 031	-5 031
Periodens totalresultat			-132 452		-132 452
Periodens totalresultat			**-132 452**	**-5 031**	**-137 483**
Transaktioner med ägare					
Vinstutdelning				-15 200	-15 200
Utgående balans 2024-06-30	**2 601**	**1 424 652**	**-48 470**	**-345 177**	**1 033 605**
Ingående balans 2025-01-01	**2 601**	**1 424 651**	**-39 421**	**-428 514**	**959 316**
Periodens resultat				69	69
Periodens totalresultat			-11 713		-11 713
Periodens totalresultat			**-11 713**	**69**	**-11 644**
Vinstutdelning				-15 200	**-15 200**
Utgående balans 2025-06-30	**2 601**	**1 424 651**	**-51 133**	**-443 645**	**932 473**

NOTER

Not 1
Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport för koncernen har upprättats med tillämpning av IAS 34 Delårsrapportering och Årsredovisningslagen.

Redovisningsprinciperna och beräkningsgrunderna överensstämmer i årsredovisningen för moderbolaget och koncernredovisningen för räkenskapsåret 2024.

Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen samt RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Upplysningar enligt IAS 34.16A framkommer förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter även i övriga delar av delårsrapporten.

Not 2
Viktiga uppskattningar och bedömningar

Upprättandet av delårsrapport kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och redovisade belopp för tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Verkligt utfall kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Viktiga uppskattningar och bedömningar framgår av årsredovisningen för 2024. De kritiska bedömningarna och uppskattningarna som genomförts vid upprättandet av denna delårsrapport är desamma som i den senaste årsredovisningen.

Not 3
Segmentsrapportering

Koncernen per rörelsegren

Moderbolag utgörs av moderbolaget Navigo Invest samt holdingbolag som inte utgör moderbolag i någon verksamhetsdrivande underkoncern.

CalorMet, tidigare Industriugnar, består av Navbolaget CalorMet, verksamt inom nyförsäljning av och service av industriugnar inom värmebehandling

Chemgroup består av Navbolaget Chemgroup och Sisource, verksamt inom kemikaliehantering.

Geogruppen består av Navbolaget Geogruppen, verksamt inom geoteknik.

Vingagruppen består av bolagen Vinga Corporate Finance Holding AB och Vinga Securities Holding AB verksamma inom finans och som utgör Navbolaget Vinga.

För mer information om Navbolagen, se avsnittet *Navigos huvudsakliga innehav* i denna rapport eller läs mer på www.navigoinvest.com

Resultat per verksamhetsområde

Jan - jun 2025	CalorMet	Chemgroup	Geo-gruppen	Vinga-gruppen	Moderbolag*	Elimine-ringar och koncern-justeringar**	Summa
Nettoomsättning	46 652	139 627	20 543	95 368	261	-597	**301 853**
Nettoomsättning, intern	-	-	-	-	4 566	-4 566	**-**
Aktiverat arbete för egen räkning	-	1 261	-	-	-	-	**1 261**
Varuinköp	-23 620	-93 186	-4 589	-	-	-	**-121 394**
Bruttovinst	**23 031**	**47 703**	**15 954**	**95 368**	**4 827**	**-5 163**	**181 720**
Övriga externa kostnader	-7 316	-11 744	-4 026	-41 827	-6 110	5 990	**-65 032**
Personalkostnader	-14 803	-27 156	-8 783	-32 888	-5 948	-	**-89 577**
Övriga rörelseintäkter	546	221	665	438	629	55	**2 554**
Övriga rörelsekostnader	-297	-451	-1	-1 089	-	-	**-1 838**
Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag	**1 162**	**8 573**	**3 810**	**20 002**	**-6 602**	**882**	**27 828**
Avskrivningar	-1 433	-2 827	-3 650	-5 703	-117	-1 340	**-15 071**
Andel av resultat från koncernföretag	-	-	-	-	55	-55	**-**
Andel av resultat från intresseföretag	-	-	-	-	-	4 630	**4 630**
Rörelseresultat	**-271**	**5 747**	**160**	**14 299**	**-6 664**	**4 116**	**17 387**
Finansnetto	-896	-985	-1 311	-17 329	-4 980	12 203	**-13 296**
Resultat före skatt	**-1 167**	**4 761**	**-1 150**	**-3 030**	**-11 644**	**16 320**	**4 090**
Periodens resultat	**-1 146**	**3 704**	**-1 151**	**-3 167**	**-11 644**	**16 325**	**2 921**

* Inkluderar moderbolag samt holdingbolag i koncernen.

**Elimineringar och koncernjusteringar avser till övervägande del eliminering av koncernintern handel.

Investeringar och avskrivningar per rörelsesegment

Jan-jun 2025	Calormet	Chemgroup	Geogruppen	Vingagruppen	Moder-bolag*	Elimineringar och koncern-justeringar**	Summa
Tillgångar	60 456	202 607	48 079	817 729	1 030 735	-525 148	1 634 459
Skulder	40 995	102 606	32 866	315 926	98 212	-191 721	398 883
Anläggningstillgångar exklusive finansiella anläggningstillgångar, goodwill samt leasingtillgångar							
Sverige	13 440	4 800	21 318	1 424	593	169	41 744
Norden	1 051	-	-	434	-	-	1 484
Europa	-	-	-	1 024	-	-	1 024
Investeringar	-61	-1 622	-35	-390	-	-	-2 107
Nettoinvesteringar	31	-1 622	218	155	-	-	-1 218
Av-och nedskrivningar	-1 433	-2 827	-3 650	-5 703	-117	-1 340	-15 071

* Inkluderar moderbolag samt holdingbolag i koncernen.

**Elimineringar och koncernjusteringar avser till övervägande del eliminering av koncernintern handel.

Resultat per verksamhetsområde

Jan -jun 2024	CalorMet	Chemgroup	Geo-gruppen	Vinga-gruppen	Moderbolag*	Elimine-ringar och koncern-justeringar**	Summa
Nettoomsättning	55 707	122 332	22 688	109 137	583	-	**310 447**
Nettoomsättning, intern	-	-	-	-	3 789	-3 789	**-**
Aktiverat arbete för egen räkning	-	-	-	-	-	-	**-**
Varuinköp	-29 677	-80 284	-4 716	-	-19	-	**-114 697**
Bruttovinst	**26 030**	**42 048**	**17 972**	**109 137**	**4 352**	**-3 789**	**195 751**
Övriga externa kostnader	-11 013	-8 712	-3 667	-39 422	-8 916	4 625	**-67 107**
Personalkostnader	-17 400	-21 586	-9 119	-35 385	-8 613	-	**-92 103**
Övriga rörelseintäkter	723	312	141	1 193	361	9	**2 740**
Övriga rörelsekostnader	-350	-606	-4	-541	-	-	**-1 500**
Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag	**-2 011**	**11 456**	**5 324**	**34 982**	**-12 815**	**845**	**37 780**
Avskrivningar	-2 110	-2 599	-3 009	-4 579	-86	-806	**-13 189**
Andel av resultat från koncernföretag	-	-	-	-	8 525	-8 525	**-**
Andel av resultat från intresseföretag	-	-	-	-	-	1 623	**1 623**
Rörelseresultat	**-4 121**	**8 857**	**2 315**	**30 403**	**-4 377**	**-6 862**	**26 214**
Finansnetto	-392	-1 476	-1 678	-4 240	-132 218	132 403	**-7 601**
Resultat före skatt	**-4 512**	**7 381**	**636**	**26 163**	**-136 595**	**125 541**	**18 613**
Periodens resultat	**-4 619**	**5 800**	**366**	**26 165**	**-136 595**	**125 542**	**16 659**

* Inkluderar moderbolag samt holdingbolag i koncernen.

**Elimineringar och koncernjusteringar avser till övervägande del eliminering av koncernintern handel.

Investeringar och avskrivningar per rörelsesegment

Jan-jun 2024	Calormet	Chemgroup	Geogruppen	Vingagruppen*	Moder-bolag**	Elimineringar och koncern-justeringar***	Summa
Tillgångar	69 437	178 635	75 197	990 291	1 166 342	-554 535	1 925 368
Skulder	43 524	89 129	40 103	211 687	106 175	-82 897	407 720
Anläggningstillgångar exklusive finansiella anläggningstillgångar, goodwill samt leasingtillgångar							
Sverige	12 871	1 516	27 021	1 300	717	169	43 594
Norden	1 368	-	-	676	-	-	2 044
Europa	-	-	-	177	-	-	177
Investeringar	-260	-384	-7 454	-185	-50	-	-8 334
Nettoinvesteringar	-260	-303	-7 380	-185	-50	-	-8 178
Av-och nedskrivningar	-2 110	-2 599	-3 009	-4 579	-86	-806	-13 189

* Inkluderar moderbolag samt holdingbolag i koncernen.

**Elimineringar och koncernjusteringar avser till övervägande del eliminering av koncernintern handel.

Resultat per verksamhetsområde

Jan - dec 2024	CalorMet	Chemgroup	Geo-gruppen	Vinga-gruppen	Moderbolag*	Elimine-ringar och koncern-justering-ar**	Summa
Nettoomsättning	96 709	249 251	46 319	214 638	817	-1 111	**606 623**
Nettoomsättning, intern	-	-	-	13	8 000	-8 013	**-**
Aktiverat arbete för egen räkning	-	2 276	-	-	-	-	**2 276**
Varuinköp	-50 685	-163 165	-9 967	-	-19	-	**-223 836**
Bruttovinst	**46 024**	**88 363**	**36 352**	**214 651**	**8 798**	**-9 124**	**385 062**
Övriga externa kostnader	-20 341	-20 444	-8 852	-107 094	-15 997	9 737	**-162 992**
Personalkostnader	-32 666	-43 516	-17 408	-66 081	-14 965	-	**-174 636**
Övriga rörelseintäkter	2 925	549	1 003	320	1 021	-1	**5 817**
Övriga rörelsekostnader	-575	-1 344	-	-933	-	-	**-2 853**
Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag	**-4 635**	**23 607**	**11 095**	**40 864**	**-21 143**	**611**	**50 398**
Av-och nedskrivningar	-4 301	-4 966	-25 924	-260 489	-217	-1 507	**-297 404**
Andel av resultat från koncernföretag	-	-	-	-	-30 399	30 399	**-**
Andel av resultat från intresseföretag	-	-	-	-	3 627	2 322	**5 948**
Rörelseresultat	**-8 935**	**18 641**	**-14 830**	**-219 625**	**-48 132**	**31 824**	**-241 057**
Finansnetto	-1 712	-2 619	-3 131	23 849	-163 683	154 136	**6 839**
Resultat före skatt	**-10 648**	**16 022**	**-17 961**	**-195 776**	**-211 816**	**185 960**	**-234 218**
Periodens resultat	**-9 928**	**12 590**	**-18 363**	**-196 396**	**-211 816**	**185 965**	**-237 948**

* Inkluderar moderbolag samt holdingbolag i koncernen.

**Elimineringar och koncernjusteringar avser till övervägande del eliminering av koncernintern handel.

Investeringar och avskrivningar per rörelsesegment

Jan-dec 2024	Calormet	Chemgroup	Geogruppen	Vingagruppen*	Moder-bolag**	Elimineringar och koncern-justeringar***	Summa
Tillgångar	58 020	193 920	51 148	819 093	1 044 471	-513 261	1 653 367
Skulder	37 414	97 623	34 783	314 110	85 104	-165 567	403 466
Anläggningstillgångar exklusive finansiella anläggningstillgångar, goodwill samt leasingtillgångar							
Sverige	13 734	3 541	23 868	1 402	710	169	43 425
Norden	1 166	-	-	447	-	-	1 613
Europa	-	-	-	1 715	-	-	1 715
Investeringar	-1 615	-3 108	-9 136	-2 171	-433	-	-16 463
Nettoinvesteringar	-1 615	-3 026	-7 970	-2 171	-433	-	-15 216
Av-och nedskrivningar	-1 142	-485	-24 770	-251 315	-217	-19 475	-297 404

* Inkluderar moderbolag samt holdingbolag i koncernen.

**Elimineringar och koncernjusteringar avser till övervägande del eliminering av koncernintern handel.

Avtalstillgångar och avtalsskulder

Avtalstillgångar redovisas som upparbetad men ej fakturerad intäkt samt kundfordringar och avtalsskulder redovisas som fakturerad men ej upparbetad intäkt i koncernens rapport över finansiell ställning. Båda posterna pågående projekt redovisas över tid.

Not 4
Intäkter från avtal med kunder

Koncernens externa intäkter per tjänsteområde

Jan-jun 2025	CalorMet	Chemgroup	Geogruppen	Vingagrup-pen	Moderbolag	Elimineringar och koncern-justeringar	Summa
Projekt	10 308						**10 308**
Reservdelar	11 815						**11 815**
COY	5 450						**5 450**
Tillverkning (VSM)	12 375						**12 375**
Service	6 491						**6 491**
Provision	212						**212**
Tjänst Sverige		26 440					**26 440**
Varor Sverige		109 739					**109 739**
Tjänst Norge		-					**-**
Varor Norge		1 716					**1 716**
Varor Övriga Norden		126					**126**
Varor Europa		664					**664**
Varor Nord-/Sydamerika		933					**933**
Varor Övriga världen		10					**10**
Kärnborrning			6 992				**6 992**
Hammarborrning			8 008				**8 008**
Geoteknik			5 543				**5 543**
Förmedlingsprovision				84 612			**84 612**
Avgift för villkorsförändringar				-			**-**
Förvaltningsersättningar				1 449			**1 449**
Vidarefakturering				9 210			**9 210**
Övrigt				97	252	-	**97**
Totalt	**46 652**	**139 627**	**20 543**	**95 367**	**261**	**-597**	**301 853**
Varav intäkt över tid	-	-	-	-	-	-	**-**

Koncernens externa intäkter per geografisk marknad

Jan-jun 2025	Calormet	Chemgroup	Geogruppen	Vingagruppen*	Moder-bolag**	Elimine-ringar och koncern-juste-ringar***	Summa
Sverige	41 059	136 179	20 543	65 570	261	-597	263 015
Norden	5 592	1 841	-	22 218	-	-	29 652
Europa	-	664	-	7 579	-	-	8 243
Övriga världen	-	943	-	-	-	-	943
Summa	**46 652**	**139 627**	**20 543**	**95 367**	**261**	**-597**	**301 853**

Koncernens externa intäkter per tjänsteområde

Jan-jun 2024	CalorMet	Chemgroup	Geogruppen	Vinga gruppen	Moderbolag	Elimineringar och koncern-justeringar	Summa
Projekt	11 069						**11 069**
Reservdelar	14 018						**14 018**
COY	5 836						**5 836**
Tillverkning (VSM)	14 997						**14 997**
Service	9 786						**9 786**
Provision	-						-
Tjänst Sverige		25 666					**25 666**
Varor Sverige		93 042					**93 042**
Tjänst Norge		-					**1 543**
Varor Norge		1 543					**106**
Varor Övriga Norden		106					**847**
Varor Europa		847					**1 115**
Varor Nord-/Sydamerika		1 115					**14**
Varor Övriga världen		14					**14**
Kärnborrning			7 428				**7 428**
Hammarborrning			7 533				**7 533**
Geoteknik			7 728				**7 728**
Förmedlingsprovision				72 452			**72 452**
Avgift för villkorsförändringar				30 694			**30 694**
Förvaltningsersättningar				212			**212**
Vidarefakturering				5 779			**5 779**
Övrigt				-	583	-	**583**
Totalt	**55 706**	**122 333**	**22 689**	**109 137**	**583**	**-**	**310 448**
Varav intäkt över tid	-	-	-	-	-	-	**-**

Koncernes externa intäkter per geografisk marknad

Jan-jun 2024	Calormet	Chemgroup	Geogruppen	Vingagruppen	Moder-bolag	Elimine-ringar och koncern-justeringar	Summa
Sverige	49 870	118 708	22 689	107 313	583	-	299 163
Norden	5 836	1 649	-	1 032	-	-	8 517
Europa	-	847	-	792	-	-	1 639
Övriga världen	-	1 129	-	-	-	-	1 129
Summa	**55 706**	**122 333**	**22 689**	**109 137**	**583**	**-**	**310 448**

Koncernens externa intäkter per tjänsteområde

Jan-dec 2024	CalorMet	Chemgroup	Geogruppen	Vinga-gruppen	Moderbolag	Elimineringar och koncern-justeringar	Summa
Projekt	13 069						**13 069**
Reservdelar	22 944						**22 944**
COY	12 683						**12 683**
VSM	29 986						**29 986**
Service	17 134						**17 134**
Provision	893						**893**
Tjänst Sverige		51 866					**51 866**
Varor Sverige		190 458					**190 458**
Tjänst Norge		115					**115**
Varor Norge		3 160					**3 160**
Varor Övriga Norden		145					**145**
Varor Europa		1 582					**1 582**
Varor Nord-/Sydamerika		1 909					**1 909**
Varor Övriga världen		14					**14**
Kärnborrning			15 280				**15 280**
Hammarborrning			18 235				**18 235**
Geoteknik			12 804				**12 804**
Förmedlingsprovision				132 787			**132 787**
Avgift för villkorsförändringar				72 328			**72 328**
Förvaltningsersättningar				599			**599**
Vidarefakturering				8 924			**8 924**
Övrigt				-	817	-1 111	**-294**
Totalt	**96 709**	**249 251**	**46 319**	**214 638**	**817**	**-1 005**	**606 623**
Varav intäkt över tid	-	-	-	-	-	-	**-**

Koncernes externa intäkter per geografisk marknad

Jan-dec 2024	Calormet	Chemgroup	Geogruppen	Vingagruppen	Moder-bolag	Elimine-ringar och koncern-justeringar	Summa
Sverige	84 026	242 325	46 319	214 638	817	-1 111	587 013
Norden	12 683	3 420	-	-	-	-	16 103
Europa	-	1 582	-	-	-	-	1 582
Övriga världen	-	1 924	-	-	-	-	1 924
Summa	**96 709**	**249 251**	**46 319**	**214 638**	**817**	**-1 111**	**606 623**

Not 5
Transaktioner med närstående

Nedan presenteras transaktioner med närstående, varav samtliga skett på marknadsmässiga villkor.

Resultatposter

Belopp i Tkr	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Jan-dec 2024
Konsultarvoden och hyror					
Emphco AB	-81	-68	-162	-121	-245
Pearl Invest AB	-	-396	-	-989	-989
Pearl Invest AB - utlägg för Navigos räkning	-	-86	-	-161	-180
JOOL Invest (avser Vinga-bolagen)	-650	-931	-1 871	-1 770	-3 490
JOOL Capital Partner AB (avser Vinga-bolagen)	427	-2 301	-900	-4 603	-11 139
Westcoast Charter (avser Vinga-bolagen)	-716	-429	-716	-429	-1 463
Ravnarp Invest AB (avser Kenth-Åke Jönsson uppdrag i Vingas kreditkommitté)	-200	-	-200	-	-
Summa	**-1 220**	**-4 211**	**-3 849**	**-8 073**	**-17 506**

Balansposter

Belopp i Tkr	2025-06-30	2024-12-31
Fordringar på närstående		
JOOL Capital Partner AB (avser Vinga-bolagen)*	26 178	37 640
Lån från närstående		
Mikael Lilja (avser Geogruppen Holding AB)	-3 801	-3 636
Summa	**22 337**	**34 004**

**Fordringarna på JOOL Capital Partner AB vid tillträdet, 1 april 2023, befintliga rörelsefordringar samt upplupen ränta.*

Not 6
Finansiella instrument per kategori och värderingsnivå

Bokfört värde och verkligt värde

I nedanstående tabeller lämnas upplysningar om redovisat värde, verkligt värde och i tillämpliga fall upplupet anskaffningsvärde för finansiella instrument.

Koncern 2025-06-30	Värderade till verkligt värde via resultatet	Värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat	Värderat till upplupet anskaffningsvärde*	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	20 048	-	20 048	20 048
Andelar i intresseföretag	578 295	-	-	578 295	578 295
Andra långfristiga fordringar	-	-	17 855	17 855	17 855
Kundfordringar	-	-	99 271	99 271	99 271
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	94 759	94 759	94 759
Kortfristiga placeringar	19 321	-	-	19 321	19 321
Likvida medel	-	-	25 716	25 716	25 716
Totala tillgångar	**597 616**	**20 048**	**237 601**	**855 264**	**855 264**
Finansiella Skulder					
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	-	-	24 250	24 250	24 250
Övriga långfristiga skulder	-	-	88 990	88 990	88 990
Villkorade tilläggsköpeskillingar	35 416	-	-	35 416	35 416
Leverantörsskulder	-	-	56 257	56 257	56 257
Övriga kortfristiga skulder	-	-	180 150	180 150	180 150
Totala Skulder	**35 416**	**-**	**349 647**	**385 062**	**385 062**

* Redovisade värden bedöms utgöra en rimlig approximation av verkligt värde.

NOT 6 (forts.)

Koncern 2024-06-30	Värderade till verkligt värde via resultatet	Värderade till verkligt värde via övrigt total-resultat	Värderat till upplupet anskaffnings-värde*	Summa redovi-sat värde	Verkligt värde
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	31 591	-	31 591	31 591
Andelar i intresseföretag	569 441	-	-	569 441	569 441
Andra långfristiga fordringar	-	-	22 260	22 260	22 260
Kundfordringar	-	-	95 521	95 521	95 521
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	127 515	127 515	127 515
Kortfristiga placeringar	33 562	-	-	33 562	33 562
Likvida medel	-	-	15 037	15 037	15 037
Totala tillgångar	**603 003**	**31 591**	**260 333**	**894 927**	**894 927**
Finansiella Skulder					
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	-	-	10 203	10 203	10 203
Övriga långfristiga skulder	-	-	88 306	88 306	88 306
Villkorade tilläggsköpeskillingar	61 501	-	-	61 501	61 501
Leverantörsskulder	-	-	72 533	72 533	72 533
Övriga kortfristiga skulder	-	-	149 202	149 202	149 202
Totala Skulder	**61 501**	**-**	**320 245**	**381 746**	**381 746**

* Redovisade värden bedöms utgöra en rimlig approximation av verkligt värde.

Moderbolag 2025-06-30	Värderade till verkligt värde via resultatet	Värderade till verkligt värde via övrigt total-resultat	Värderat till upplupet anskaffnings-värde*	Summa redovi-sat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar					
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	7 841	-	7 841	7 841
Andelar i dotterföretag		713 424	-	713 424	713 424
Andelar i intresseföretag	-	186 695	-	186 695	186 695
Fordringar hos koncernföretag	-		69 167	69 167	69 167
Andra långfristiga fordringar	-	-	17 855	17 855	17 855
Kundfordringar	-	-	3 416	3 416	3 416
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	4 785	4 785	4 785
Kortfristiga placeringar	14 721	-	-	14 721	14 721
Likvida medel	-	-	711	711	711
Totala tillgångar	**14 721**	**907 960**	**95 934**	**1 018 614**	**1 018 614**
Finansiella Skulder					
Skulder till kreditinstitut	-	-	8 750	8 750	8 750
Skulder till koncernföretag			493	493	493
Leverantörsskulder	-	-	4 471	4 471	4 471
Övriga kortfristiga skulder	-	-	83 360	83 360	83 360
Totala Skulder	**-**	**-**	**97 073**	**97 073**	**97 073**

* Redovisade värden bedöms utgöra en rimlig approximation av verkligt värde.

NOT 6 (forts.)

Moderbolag 2024-06-30	Värderade till verkligt värde via resultatet	Värderade till verkligt värde via övrigt total-resultat	Värderat till upplupet anskaffnings-värde*	Summa redovi-sat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar					
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	19 403	-	19 403	19 403
Andelar i dotterföretag		723 391		723 391	723 391
Andelar i intresseföretag	-	306 114	-	306 114	306 114
Fordringar hos koncernföretag			16 565	16 565	16 565
Andra långfristiga fordringar	-	-	18 782	18 782	18 782
Kundfordringar	-	-	3 440	3 440	3 440
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	7 080	7 080	7 080
Kortfristiga placeringar	22 670	-	-	22 670	22 670
Likvida medel	-	-	6 720	6 720	6 720
Totala tillgångar	**22 670**	**1 048 908**	**52 588**	**1 124 166**	**1 124 166**
Finansiella Skulder					
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	13 750	13 750
Skuld till koncernföretag	-	-	-	23 598	23 598
Leverantörsskulder	-	-	-	2 942	2 942
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	61 464	61 464
Totala Skulder	**-**	**-**	**-**	**101 754**	**101 754**

* Redovisade värden bedöms utgöra en rimlig approximation av verkligt värde.

NOT 6 (forts.)

Bokfört värde och verkligt värde

I nedanstående tabeller lämnas upplysningar om hur verkligt värde bestämts för finansiella instrument som i rapporten redovisas till verkligt värde. Uppdelningen av hur verkligt värde fastställs sker utifrån tre nivåer:

- Nivå 1 – värderas till verkligt värde utifrån noterade marknasvärden på aktiv marknad för identiska tillgångar.
- Nivå 2 – värderas till verkligt värde utifrån annan observerbar data för tillgångar än marknadsvärden enligt nivå 1.
- Nivå 3 – värderas till verkligt värde utifrån data för tillgångar som inte baseras på observerbar marknadsdata, förutom de angivna innehaven under Nivå 3 nedan värderas onoterade innehav i koncern- och intresseföretag på samma sätt.

För värderingar i nivå 1 är EBITDA samma som rapporterad EBITDA.

Tillgångar i Nivå 3 värderas i största möjligaste mån efter värde på liknande bolag. Värderingen sker med utgångspunkt från publika multiplar av liknande noterade bolag (”Peer-värdering”) samt kända transaktionsmultiplar vid överlåtelser av liknande noterade bolag. För bolag där omständigheterna runt bolagen omöjliggör Peer-värdering görs värdering genom diskonterad kassaflödesberäkning. Genom dessa metoder uppnås en approximation av verkligt värde för tillgången. Värderingen genomförs av bolagets analytiker och vid behov tredjepartsexperter.

Samtliga värderingar i nivå 3 baseras på antaganden och bedömningar som företagsledningen anser vara rimliga under gällande omständigheter. Förändrade antaganden kan leda till betydande justeringar av redovisade värden och det verkliga utfallet kan komma att avvika från gjorda uppskattningar och bedömningar. En 10-procentig förändring av multiplarna för de relevanta bolagen skulle ge en effekt om ca 71 Mkr. En procentenhets höjning eller sänkning av diskonteringsräntan påverkar den villkorade tilläggsköpeskillingen med +/- ca 0,1 Mkr.

Värderingstekniker i nivå 3, koncern och moderbolag	Värderingsteknik	Indata	Intervall 2025-06-30	Intervall 2024-06-30
Andelar i dotterföretag	Jämförbara bolag	EBITDA-multiplar	ET	ET
	Jämförbara bolag	EBIT-multiplar	7-10	4-7,5
	Substansvärde	Av bolaget ingångna avtal	ET	ET
Andelar i intresseföretag	Senaste transaktion på armlängds avstånd	Avtal	ET	ET
Andra långfristiga värdepappersinnehav	Senaste transaktion på armlängds avstånd	Avtal	ET	ET
Kortfristiga placeringar	Senaste transaktion på armlängds avstånd	Avtal	ET	ET
Villkorade tilläggsköpeskillingar	Diskonterade kassaflöden	Marknads-ränta och prognos	3,0%	3,5%

Koncern 2025-06-30	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Värderat till upplupet anskaffnings-värde*	Totalt
Finansiella tillgångar					
Andra långfristiga värdepappersinnehav	2 133	-	17 914	-	20 048
Andelar i intresseföretag	578 295	-	-	-	578 295
Andra långfristiga fordringar	-	-	-	17 855	17 855
Kundfordringar	-	-	-	99 271	99 271
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	-	94 759	94 759
Kortfristiga placeringar	18 513	-	808	-	19 321
Likvida medel	-	-	-	25 716	25 716
Totala tillgångar	**598 941**	**-**	**18 722**	**237 601**	**855 264**
Finansiella Skulder					
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	-	-	-	24 250	24 250
Övriga långfristiga skulder	-	-	-	88 990	88 990
Villkorade tilläggsköpeskillingar	-	-	35 416	-	35 416
Leverantörsskulder	-	-	-	56 257	56 257
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	180 150	180 150
Totala Skulder	**-**	**-**	**35 416**	**349 647**	**385 062**

* För att möjliggöra avstämning mot poster i balansräkningen har finansiella instrument som ej värderas till verkligt värde samt andra tillgångar och skulder som ingår i balansposterna inkluderats i kolumnen.

NOT 6 (forts.)

Moderbolag 2025-06-30	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Värderat till upplupet anskaffnings-värde*	Totalt
Finansiella tillgångar					
Andra långfristiga värdepappersinnehav	2 133	-	5 708	-	7 841
Andelar i dotterföretag, varav	-	-	713 424	-	713 424
Jämförbara bolag			*713 174*		
Senaste transaktion på armlängds avstånd			-		
Substansvärde			*250*		
Andelar i intresseföretag	186 695	-	-	-	186 695
Fordringar hos koncernföretag	-	-	-	69 167	69 167
Andra långfristiga fordringar	-	-	-	17 855	17 855
Kundfordringar	-	-	-	3 416	3 416
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	-	4 785	4 785
Kortfristiga placeringar	13 913	-	808	-	14 721
Likvida medel	-	-	-	711	711
Totala tillgångar	**202 741**	**-**	**719 940**	**95 934**	**1 018 614**
Finansiella Skulder					
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	8 750	8 750
Skuld till koncernföretag	-	-	-	493	493
Leverantörsskulder	-	-	-	4 471	4 471
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	83 360	83 360
Totala Skulder	**-**	**-**	**-**	**97 073**	**97 073**

* För att möjliggöra avstämning mot poster i balansräkningen har finansiella instrument som ej värderas till verkligt värde samt andra tillgångar och skulder som ingår i balansposterna inkluderats i kolmnen.

NOT 6 (forts.)

Koncern 2024-06-30	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Värderat till upplupet anskaffnings-värde*	Totalt
Finansiella tillgångar					
Andra långfristiga värdepappersinnehav	4 313	-	27 278	-	31 591
Andelar i intresseföretag	564 541	-	4 900	-	569 441
Andra långfristiga fordringar	-	-	-	22 260	22 260
Kundfordringar	-	-	-	95 521	95 521
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	-	127 515	127 515
Kortfristiga placeringar	32 754	-	808	-	33 562
Likvida medel	-	-	-	15 037	15 037
Totala tillgångar	**601 608**	**-**	**32 986**	**260 333**	**894 927**
Finansiella Skulder					
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	-	-	-	10 203	10 203
Övriga långfristiga skulder	-	-	-	88 306	88 306
Villkorade tilläggsköpeskillingar	-	-	61 501	-	61 501
Leverantörsskulder	-	-	-	72 533	72 533
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	149 202	149 202
Totala Skulder	**-**	**-**	**61 501**	**320 245**	**381 746**

* För att möjliggöra avstämning mot poster i balansräkningen har finansiella instrument som ej värderas till verkligt värde samt andra tillgångar och skulder som ingår i balansposterna inkluderats i kolumnen.

Moderbolag 2024-06-30	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Värderat till upplupet anskaffnings-värde*	Totalt
Finansiella tillgångar					
Andra långfristiga värdepappersinnehav	4 283	-	15 120	-	19 403
Andelar i dotterföretag, varav	-	-	723 391	-	723 391
Jämförbara bolag			696 631		
Senaste transaktion på armlängds avstånd			-		
Substansvärde			26 760		
Andelar i intresseföretag	301 214	-	4 900	-	306 114
Fordringar hos koncernföretag	-	-	-	16 565	16 565
Andra långfristiga fordringar	-	-	-	18 782	18 782
Kundfordringar	-	-	-	3 440	3 440
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	-	7 080	7 080
Kortfristiga placeringar	21 862	-	808	-	22 670
Likvida medel	-	-	-	6 720	6 720
Totala tillgångar	**327 359**	**-**	**744 220**	**52 588**	**1 124 166**
Finansiella Skulder					
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	13 750	13 750
Skuld till koncernföretag	-	-	-	23 598	23 598
Leverantörsskulder	-	-	-	2 942	2 942
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	61 464	61 464
Totala Skulder	**-**	**-**	**-**	**101 754**	**101 754**

* För att möjliggöra avstämning mot poster i balansräkningen har finansiella instrument som ej värderas till verkligt värde samt andra tillgångar och skulder som ingår i balansposterna inkluderats i kolumnen.

NOT 6 (forts.)

Koncern - Villkorade tilläggsköpeskillingar	2025-06-30	2024-12-31
-Ingående bokfört värde	40 217	66 263
-Förändring verkligt värde	-4 802	-26 046
Redovisat värde vid årets slut	**35 416**	**40 217**

Koncern - Kortfristiga placeringar, nivå 3	2025-06-30	2024-12-31
-Ingående bokfört värde	808	8 188
Årets omvärdering	-	-7 380
Redovisat värde vid årets slut	**808**	**808**

Koncern - Andra långfristiga värdepappersinnehav, nivå 3	2025-06-30	2024-12-31
-Ingående bokfört värde	17 385	28 187
-Tillkommande tillgångar	50	62
-Årets omvärdering andra långfristiga värdepappersinnehav	480	-10 865
Redovisat värde vid årets slut	**17 915**	**17 385**

Moderbolag - Andra långfristiga värdepappersinnehav, nivå 3	2025-06-30	2024-12-31
-Ingående bokfört värde	5 227	16 092
-Årets omvärdering	480	-10 865
Redovisat värde vid årets slut	**5 707**	**5 227**

NOT 6 (forts.)

Nivå 1 -Koncern	Marknadsvärde 2025-06-30	Marknadsvärde 2024-06-30
Alelion	-	-
Mantex	-	14
Clear Blue	2 133	4 379
Summa	**2 133**	**4 393**

Nivå 1 -Moderbolag	Marknadsvärde 2025-06-30	Marknadsvärde 2024-06-30
Clear Blue	2 133	4 379
Summa	**2 133**	**4 379**

Nivå 3 -Koncern	Marknadsvärde 2025-06-30	Marknadsvärde 2024-06-30
Real Denmark	11 158	11 158
Hydroc	1 049	999
EcoDevelopment	-	12 556
Eco Future	526	526
Evendo	2 700	7 495
Earin	-	-
Anodox	1 092	1 999
El Seed	1 388	5 100
Summa	**17 914**	**39 833**

Nivå 3 -Moderbolag	Marknadsvärde 2025-06-30	Marknadsvärde 2024-06-30
EcoDevelopment	-	12 556
Eco Future	526	526
Evendo	2 700	7 495
Earin	-	-
Anodox	1 092	1 999
El Seed	1 388	5 100
Summa	**5 708**	**27 676**

Not 7
Immateriella tillgångar

Avstämning för redovisat värde för goodwill

Nedan tabell visar årets förändring i det redovisade värdet för goodwill. I det ingående redovisade värdet finns det inga ackumulerade nedskrivningar och inga nedskrivningar har redovisats under perioden januari - juni 2025.

	2025-06-30	2024-12-31
Ingående redovisat värde	634 069	903 195
Nedskrivningar	-	-268 124
Avyttring dotterbolag	-	- 1 002
Utgående redovisat värde	**634 069**	**634 069**

Not 8

Nyckeltalsdefinitioner

Nyckeltal	Definition	Motivering
Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från Intressebolag	Rörelseresultatet före avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar och resultat från Intressebolag.	Nyckeltalet syftar till att visa underliggande lönsamhet i Bolaget före påverkan av avskrivningar samt resultat från Intressebolag.
Rörelseresultat	Rörelseresultat efter avskrivningar och resultat från Intressebolag.	Nyckeltalet syftar till att visa lönsamhet i Bolaget efter påverkan av avskrivningar och resultat från andelar i Intressebolag.
Soliditet	Eget kapital i förhållande till balansomslutning.	Soliditet är relevant för investerare och andra intressenter som vill bedöma Bolagets finansiella stabilitet och förmåga att klara sig på lång sikt.
Substansvärde per Stamaktie	Bolagets bokförda värde på eget kapital samt av Bolaget bedömt övervärde av tillgångarna i förhållande till antalet utestående Stamaktier.	Ett investeringsbolag som aktivt arbetar med värdebyggande har ett övervärde på innehaven i förhållande till det bokförda värdet. Detta nyckeltal är relevant för att investerare ska kunna skapa sig en uppfattning om vad Bolaget bedömer är marknadsvärdet på Bolagets innehav.
Genomsnittligt eget kaptal	Summan av ingående eget kapital för perioden och utgående eget kapital för perioden dividerat med två.	Genomsnittligt eget kapital syftar till att visa det genomsnittliga egna kapitalet som Bolaget haft över perioden.
Avkastning på eget kapital	Periodens resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital för perioden.	Nyckeltalet är relevant för att visa aktieägarnas avkastning på den del av kapitalet som härrör från aktieägarna.
Eget kapital per aktie	Eget kapital vid periodens utgång i förhållande till antalet totalt utestående aktier, Stamaktier och Preferensaktier, vid periodens utgång.	Nyckeltalet är relevant för att investerare ska kunna skapa sig en uppfattning om hur kapitalstrukturen i Bolaget ser ut per aktie.
Vinst per aktie	Moderbolagets eller koncernens vinst efter skatt dividerad på det vägda medelvärdet av under året utestående antal aktier.	Nyckeltalet är relevant för att visa investerare vinsten per aktie.
Utestående antal Stamaktier	Antalet utestående Stamaktier vid periodens utgång.	Nyckeltalet syftar till att visa antalet emitterade Stamaktier vid periodens utgång.
Utestående antal Preferensaktier	Antalet utestående Preferensaktier vid periodens utgång.	Nyckeltalet syftar till att visa antalet emitterade Preferensaktier vid periodens utgång.

Kommande rapporttillfällen

Kommande rapporter kommer att offentliggöras på följande datum:

- Delårsrapport jan-sep publiceras den 13 november, 2025
- Bokslutskommuniké 2025 publiceras den 19 februari, 2026

För mer information, kontakta:

Oscar Rolfsson, VD, telefon: +46 (0) 734 223 199, e-post: oscar@navigoinvest.com

DNB Carnegie Investment Bank AB (publ) är bolagets Certified Adviser på Nasdaq First North Premier Growth Market Stockholm.

Navigo Invest