Navigo Invest

Delårsrapport
Januari - september 2025

NYCKELTAL

Navigokoncernen redovisar ett starkt kvartal och en god EBIT-marginal. Det är mycket glädjande att vi har en bred uppgång där flera av våra innehav visar en stark utveckling. Chemgroup gör sitt starkaste Q3 någonsin. Vingas utveckling är stark och CalorMet har vänt till positivt resultat. Nordisk Bergteknik har återgått till organisk tillväxt, främst drivet av utvecklingen i Norge.

Koncernen

	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Jan-dec 2024
Nettoomsättning, tkr	151 355	116 545	453 208	426 992	605 197
Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag, tkr	23 112	-657	50 939	37 123	49 023
Rörelseresultat, tkr	18 825	-5 772	36 212	20 442	-242 432
Resultat efter skatt, tkr	14 340	-10 723	17 261	5 936	-239 580
Soliditet, %	77,6%	79,5%	77,6%	79,5%	75,5%
Resultat per stamaktie, kr	0,15	-0,11	0,17	0,06	-2,85
Resultat per stamaktie, kr, efter utspädning	0,15	-0,11	0,17	0,06	-2,85
Avkastning på eget kapital, %	1,2%	-0,7%	1,4%	0,4%	-19,2
Eget kapital, tkr	1 240 524	1 502 993	1 240 524	1 502 993	1 248 267
Eget kapital per aktie, kr	14,58	17,66	14,58	17,66	14,67
Periodens kassaflöde	-15 215	-19 905	-5 517	-61 375	-54 730

Perioden jan-sep, 2025
(Jämfört med samma period 2024)

Nettoomsättning (Mkr)

453,2 +6,1%

EBITDA (Mkr)

50,9 +37,2%

Moderbolaget

	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Jan-dec 2024
Nettoomsättning, tkr	2 443	2 124	7 270	6 496	817
Rörelseresultat, tkr	-2 499	-4 132	-9 218	-16 974	-21 326
Resultat efter skatt, tkr	16 712	40 370	16 782	35 339	-7 398
Periodens totalresultat	42 824	-40 952	31 181	-178 435	-211 771
Soliditet, %	91,5%	90,5%	91,5%	90,5%	91,9%
Resultat per stamaktie, kr	0,20	0,47	0,20	0,42	-0,09
Resultat per stamaktie, kr, efter utspädning	0,20	0,47	0,20	0,41	-0,09
Avkastning på eget kapital, %	1,7%	4,1%	1,7%	3,6%	-0,8%
Eget kapital, tkr	975 297	992 652	975 297	992 652	959 316
Eget kapital per stamaktie, kr	11,46	11,67	11,46	11,67	11,27
Periodens kassaflöde	-3 660	-10 580	-13 481	-24 896	-22 876
Utestående antal stamaktier	85 087 590	85 087 590	85 087 590	85 087 590	85 087 590
Utestående antal preferensaktier	1600 000	1600 000	1600 000	1 600 000	1 600 000
Utestående antal optioner	-	1500 000	-	1 500 000	-

Perioden jan-sep, 2025
(Jämfört med samma period 2024)

Periodens totalresultat (Mkr)

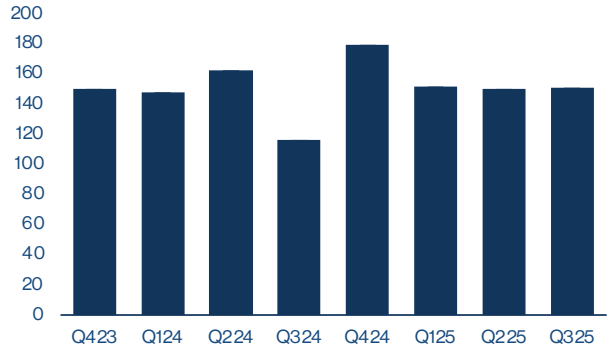
31,2 +117,5%

Substansvärde per stamaktie , 30 sep (kr)

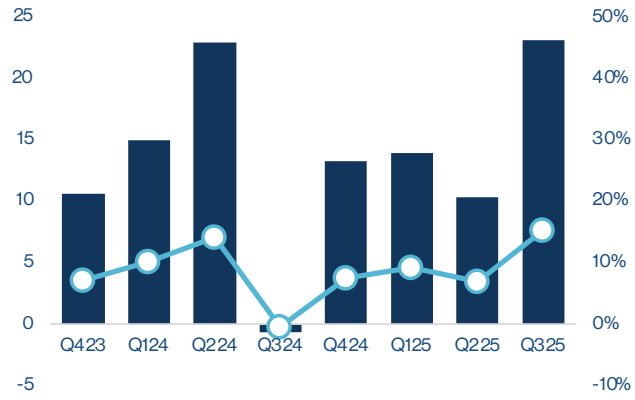
9,00

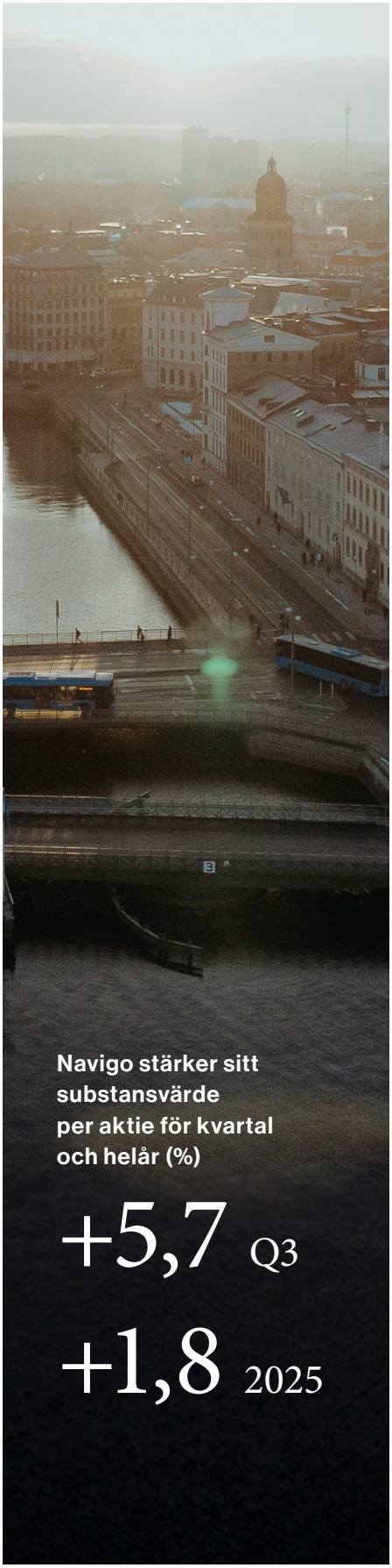
UTVECKLING

Koncernens omsättningsutveckling
Per kvartal senaste åtta kvartal, Mkr



Koncernens resultatutveckling
EBITDA och EBITDA-marginal, Mkr





Navigo stärker sitt substansvärde per aktie för kvartal och helår (%)

+5,7 Q3

+1,8 2025

HIGHLIGHTS

Nordisk Bergteknik visar fortsatt organisk tillväxt drivet av en stark utveckling på norska marknaden

838 (799) ▲

Nettoomsättning (Mkr Q3)

Nordisk Bergteknik tecknar strategiskt samarbetsavtal med norska bostadsbolaget Oden

1 miljard

Kontraktsstorlek över nio år

(NOK)

Chemgroups omsättning växer med 29% trots ett säsongsmässigt svagare kvartal

64,7 (50,2) ▲

Nettoomsättning (Mkr Q3)

Vinga Corporate Finance, utses till DI Gasell av Dagens industri

Vinga Group redovisar ett mycket starkt kvartal med en omsättningsökning på 60%

52,9 (33,2) ▲

Nettoomsättning (Mkr Q3)

OMSÄTTNINGEN ÖKADE 30% MED FÖRBÄTTRADE MARGINALER - BRED FÖRSTÄRKNING HOS PORTFÖLJBOLAGEN

Navigokoncernen redovisar ett starkt kvartal och en god EBIT-marginal. Det är mycket glädjande att vi har en bred uppgång där flera av våra innehav visar en stark utveckling. Chemgroup gör sitt starkaste Q3 någonsin. Vingas utveckling är stark och CalorMet har vänt till positivt resultat. Nordisk Bergteknik har återgått till organisk tillväxt, främst drivet av utvecklingen i Norge. Under kvartalet ökade substansvärdet per aktie från 8,51 kr till 9,00 kr per stamaktie.

Övergripande om senaste kvartalet – koncernen

Koncernens nettoomsättning om 151,4 Mkr under kvartalet innebar en ökning med 30 % jämfört med samma period förra året. EBITDA förbättrades kraftigt och uppgick till 23,1 Mkr (-0,7 Mkr), vilket är mycket glädjande. Hittills i år har vi ökat EBIT-resultatet med 77 % jämfört med januari till september 2024.

Kassaflödet för perioden var negativt -15,2 Mkr (-19,9 Mkr), där rörelsekapitalbindningen i koncernen ökat med 36,7 Mkr (-6,7 Mkr). Vi konstaterar dock fortsatt en rejäl förbättring av kassaflödet från den löpande verksamheten under perioden januari till september jämfört med samma period under förra året. Just kassaflödet har varit och kommer fortsatt att vara ett fokusområde. Substansvärdet per den 30 september 2025 ökade med 49 öre per stamaktie till 9,00 kr per stamaktie jämfört med 30 juni 2025, vilket motsvarar en ökning på ca 6 %. Ökningen är tillika delar driven av kursutvecklingen i Nordisk Bergteknik och utvecklingen i våra Navbolag. Hittills i år har substansvärdet ökat med ca 2 %.

Jag konstaterar att substansrabatten fortsatt är hög vilket inte är tillfredsställande. För att komma till rätta med detta behöver bland annat en över tid förbättrad likviditet i stamaktien åstadkommas, vid sidan av att lösa innestående beloppet för preferensaktieägarna. Framför allt skapar vi ett stabilt ökande substansvärdet genom fortsatt god utveckling av portföljbolagen.

Chemgroup

Chemgroup gör sitt starkaste Q3 någonsin, främst drivet av tillväxt inom försvarsindustrin på produktsidan samt ett ökat antal licenskunder på systemsidan. Nettoomsättningen för det tredje kvartalet växte jämfört med Q3 2024 och uppgick till 64,7 Mkr (50,2 Mkr), en ökning med 29 %. EBIT för det tredje kvartalet var förbättrades kraftigt från föregående år och uppgick till 5,3 Mkr (1,5 Mkr). Bolaget har ökat sina insatser riktade mot nykundsbearbetning vilket ökar kundbasen vid sidan av fördjupade samarbeten med våra befintliga kunder. Under kvartalet har även mycket arbete lagts ned på att stärka organisationen.

Vinga Group

Vingas omsättning ökade med 59 % jämfört med samma period förra året och ökade till 53,0 Mkr främst drivet av ett antal större transaktioner, däribland en för fastighetsbolaget Patriam. EBIT för det tredje kvartalet uppgick till 7,7 Mkr (-1,3 Mkr) vilket är en vändning jämfört med föregående år. EBIT-marginalen uppgick till 14,5 % i ett säsongsmässigt normalt svagt kvartal. Bolagets projektportfölj är god och innebär en större förutsägbarhet på kort sikt. Kapitalförvaltningen, i form av fonden Vinga Corporate Bond och diskretionära förvaltningsmandat, har fortsatt att utvecklas positivt både vad gäller resultat och inflöden. Börsnoteringen av Noba Bank medförde stora

vinster för bolagets förvaltningskunder under kvartalet. Assets under Management ökade med 15 % under tredje kvartalet och har ökat med 30 % sedan årsskiftet. Vi kan därmed konstatera god tillväxt på inflödena till kapitalförvaltningen.

CalorMet

Nettoomsättningen ökade med 14 % jämfört med Q3 2024och EBIT för det tredje kvartalet vände till vinst. Utvecklingen går således åt rätt håll för CalorMet. Vi ser ett uppdämt behov av både nya investeringar samt service och underhåll och det är glädjande att diskussionerna med kunderna nu i högre grad handlar om att möta deadlines än priser. CalorMet har arbetat intensivt med sin lönsamhet under tuffa marknadsförutsättningar och resultatförbättringarna vi nu ser är ett resultat av detta. Vi ser att effektiviseringsprogrammen biter, erbjudandet stärks och behovet av bolagets produkter och expertis är stort.

Geogruppen

Geogruppen uppvisar trots en pressad marknad bra resultat. Nettoomsättningen för det tredje kvartalet uppgick till 8,1 Mkr (10,8 Mkr) vilket var något svagare än samma period förra året. Orderboken är stark och vi ser även positiv utveckling inom affärsområdet kärnborrning. EBIT för tredje kvartalet uppgick till -1,0 Mkr (-1,2 Mkr) tyngt av fortsatt stora avskrivningar om 1,6 Mkr i det tredje kvartalet.

Nordisk Bergteknik

Marknaden för Nordisk Bergteknik börjar ljusna och bolaget går bättre i alla segment. Kassaflödet i kvartalet var sämre än förra året och förklaras av en ökad aktivitet vilket binder mer kapital vid projektstarter. Nettoomsättningen ökade organiskt med 6 % jämfört med Q3 2024 till 838,0 Mkr (798,9 Mkr). EBIT för tredje kvartalet uppgick till 24,1 Mkr (15,1 Mkr) vilket var klart högre än tidigare år. Efter tredje kvartalets utgång ingicks ett strategiskt samarbetsavtal med norska fastighetsbolaget Oden avseende kommande grund- och betonguppdrag. Nordisk Bergteknik fortsätter att bygga sin position som den ledande strategiska samarbetspartnern för utveckling av nationell och lokal infrastruktur. Detta är en marknad med ett stort uppdämt behov med flera strategiskt intressanta nischer såsom försvarsindustri, miljöomställning och infrastruktur.

Vi noterar att skuldsättningen i koncernen fortfarande ligger klart över målet relativt EBITDA men också att över 40 % av bolagets skuldsättning utgörs av maskinlån och leasingskuld. Vi räknar med att skuldsättningsmultiplarna kommer att återgå till normal nivå i takt med att bolaget växer och resultaten återkommer.

Framtidsutsikter inför det fjärde kvartalet

Efter en längre period där vi fokuserat på att konsolidera gruppen och skapa en starkare plattform att skapa värde utifrån ser vi nu att pusselbitarna börjar falla på plats. I det kortare perspektivet är det viktigt att Nordisk Bergteknik och Vinga fortsätter förbättra sina nyckeltal för att vi ska nå vårt finansiella mål. Vi ser positivt på utvecklingen för de kommande kvartalen; pipelinen inom Vinga är allt säkrare och starkare. Nordisk Bergteknik utvecklas positivt och vi ser fram emot en mer och mer normaliserad marknad där vi kan se resultatet av allt förbättringsarbete som gjorts.

GÖTEBORG 13 NOVEMBER 2025

OSCAR ROLFSSON
VD, NAVIGO INVEST AB

Väsentliga händelser under perioden Januari-september

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. Förvärvet är villkorat beslut på Navigos bolagsstämma den 14 maj 2025.

Kommuniké från årsstämma i Navigo Invest AB (publ)

Navigo Invest AB höll årsstämma den 14 maj 2024. 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 Skii 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

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.

Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

Inga väsentliga händelser efter periodens utgång.

NAVIGOS HUVUDSAKLIGA INNEHAV

Följande tabell visar Navigos huvudsakliga innehav fördelat per Navbolag samt strategiska börsinnehav och intressebolag, med Navigos ägarandel, direkt och indirekt, per 2025-09-30. 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	72,00%	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

Vinga Group

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

(Tkr)

Resultaträkning	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	RTM 2025	RTM 2024
Nettoomsättning	52 963	33 211	235 125	186 217
EBITDA	10 512	1 703	34 693	40 962
EBITDA-marginal	19,8%	5,1%	14,8%	22,0%
EBIT	7 673	-1 280	-226 775	31 665
EBIT-marginal	14,5%	neg.	neg.	17,0%

Balansräkning	2025-09-30	2024-12-31
Balansomslutning	744 249	819 083
Eget kapital	492 469	504 973
Soliditet	66%	62%
Finansiell nettoskuld	81 982	111 686

Nettoomsättning

Vinga Group redovisar ett mycket starkt kvartal och nettoomsättning, som ökade med 59% jämfört med Q3 2024, uppgick till 53,0 (33,2) Mkr. På RTM har omsättningen ökat från 186 Mkr till 235 Mkr jämfört med samma tidpunkt föregående år. Kvartalet har präglats av att bolaget har bistått flera av sina kunder med villkorsförändringar på sina lån vilket genererar goda intäkter för bolaget. Detta kombinerat med en för kvartalet något starkare primärmarknad för onoterade högränteprodukter har resulterat i ett starkt kvartal omsättnings- och resultatmässigt.

Vinga har under kvartalet framgångsrikt signerat flera nya mandatavtal bl.a. med Patriam, en marknadsledande fastighetsutvecklare i Stockholm, som inriktar sig mot lite exklusivare lägenheter med fokus på kvalitet, hållbarhet och arkitektur. Vinga har bistått Patriam framgångsrikt under många år med finansiering för att utveckla deras verksamhet och detta är ett bra bevis på Vingas kompetens att över tid vara en bra partner för att stödja sina kunders utveckling.

Vinga har även under kvartalet hjälpt WA3RM med finansiering. WA3RM inriktar sig mot utveckling av hållbar livsmedelsproduktion genom att ta tillvara spillvärme från energikrävande verksamheter i Norden. Vinga har tidigare framgångsrikt hjälpt WA3RM med finansieringen av Sveriges största växthus för odling av tomater. Bolagen har dessutom slutit ett ramavtal för finansiering av ett flertal nya projekt inom livsmedelsutveckling.

Vinga har genom sitt insteg i att finansiera hållbara livsmedelsprojekt 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.

Kapitalförvaltningen (AUM), i form av fonden Vinga Corporate Bond och diskretionär förvaltning fortsätter att visa fin tillväxt och uppgår till knappt 700 Mkr. På årsbasis har det förvaltade kapitalet vuxit med 28%. Vinga Corporate Bond rankades under kvartalet som nummer ett på Morningstar jämfört med 107 fonder inom samma kategori.

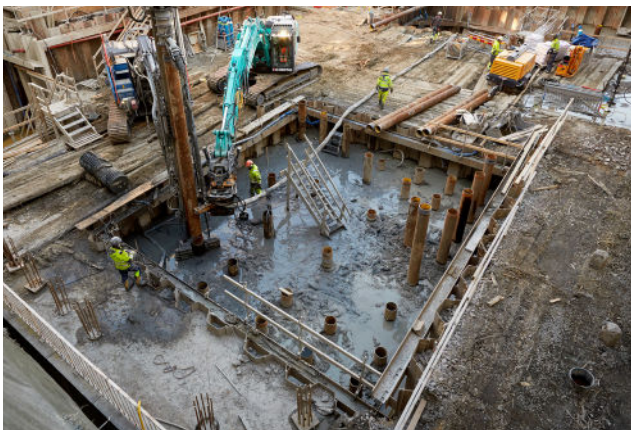
EBIT

EBIT för det tredje kvartalet uppgick till 7,7 (-1,3) Mkr vilket var klart bättre än föregående år och förklaras främst av fler transaktioner och visar på den underliggande lönsamhetspotentialen som finns där kostnadsbasen är stabil.

Bolaget har haft ett starkt kassaflöde sedan början på året vilket påverkat den finansiella nettoskulden positivt med ca 30 M.

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 838,0 (798,9) Mkr, en ökning med 5 % jämfört med föregående år. Den organiska tillväxten uppgick till 6 (-2) %.

Segmentet Berg Sverige har vuxit organiskt med ca 4 % och flera större uppdrag har tagits. Stabil gruvverksamhet utgör fortsatt bas för segmentet. Grund Sverige minskade omsättningen med 5 % under kvartalet. Bolaget ser kontinuerliga positiva effekter från omorganisationen till Nordisk Grundteknik. Inom segmentet Berg Norge har den organiska omsättningstillväxten uppgått till hela 20 % med en EBIT-marginal om 4,6 %.

EBIT

Justerad EBIT för koncernen uppgick i kvartalet till 30,2 (16,5) Mkr. Justerad EBIT-marginal uppgick till 3,6 (2,1) %. Marginalen är fortfarande påverkad av totalt sett låga volymer i marknaden. Nordisk Bergteknik har en mycket stark position i en betydande marknad med stort uppdämt behov, där flera tecken på ökad aktivitetet i marknaden nu kan ses.

Nytt finansieringsavtal med Nordea och Swedbank ingicks tidigt under det tredje kvartalet. Efter perioden ingicks ett strategiskt samarbetsavtal med norska Oden avseende kommande grund- och betonguppdrag.

(Mkr)

Resultaträkning	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	RTM	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	838,0	798,9	3 436,1	3 305,2
EBITDA	100,7	96,6	419,1	433,3
EBITDA-marginal	12,0%	12,1 %	12,2%	13,1%
EBIT	24,1	15,1	98,7	104,4
EBIT-marginal	2,9%	1,9%	2,9%	3,2%

Balansräkning	2025-09-30	2024-12-31
Balansomslutning	3 458	3 415
Eget kapital	1 235	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 tredje kvartalet uppgick till 8,1 (10,8)Mkr, vilket var betydligt svagare än tredje kvartalet föregående år och förklaras av att affärsområdet kärnborrning fortfarande upplever förseningar i ett par större projekt pga utdragna tillståndsprocesser. Detta har varit ett återkommande problem under året. Dock bedömer bolaget att en betydande förändring är i antågande med mer aktivitet i marknaden samtidigt som orderstocken är mycket stark. Aktiviteten är hög inom området vatten och värme efter sommarens torka och räntesänkningar som gör det attraktivt att göra investeringar inom värmeområdet. Även inom affärsområdet geoteknik har bolaget märkt en klart förbättrad marknad under senare delen av hösten.

Nettoomsättning RTM uppgick till 41,4 (47,2)Mkr, vilket var betydligt svagare än vid samma tidpunkt förra året och förklaras av ovannämnda svaghet inom affärsområdet kärnborrning.

EBIT

EBIT för det andra kvartalet uppgick till -1,0 (-1,2) Mkr. Det svaga resultatet påverkas av försenade projekt inom kärnborrning, som utgör bolagets lönsammaste segment.

Nettoskulden har ökat något under kvartalet men är lägre än vid ingången av verksamhetsåret. Bolaget har i dagsläget för hög skuldsättning, men med fortsatt starka marginaler i rörelsen kommer skulderna att kunna amorteras ned i relativt hög takt.

(Tkr)

Resultaträkning	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	RTM 2025	RTM 2024
Nettoomsättning	8 068	10 834	41 407	47 204
EBITDA	594	1 498	8 678	11 170
EBITDA-marginal	4,7%	13,8%	21,0%	23,7%
EBIT	-982	-1 172	-16 793	4 740
EBIT-marginal	neg.	neg.	neg.	10,0%

Balansräkning	2025-09-30	2024-12-31
Balansomslutning	49 198	51 148
Eget kapital	13 554	16 365
Soliditet	28%	32%
Finansiell nettoskuld	26 812	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

Nettoomsättningen ökade till 25,4 (22,2) Mkr, en organisk tillväxt med 14 % jämfört med samma period förra året varav ca 5 % utgörs av organisk tillväxt. Aktivitetsnivån bland kunderna ökar men från en mycket låg nivå. 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. Orderingången fortsätter att öka vilket bygger en bra bas för avslutningen av innevarande år och för 2026.

EBIT

EBIT under kvartalet uppgick till 2,1 (-2,9) Mkr. EBIT-marginalen påverkas positivt av intäktsperiodiseringen i ett projekt från 2024. Detta påverkar kvartalet positivt med ca 1,6 Mkr. Justerad EBIT för kvartalet uppgick till 1,8 Mkr och utgör ett bättre mått på utvecklingen i den underliggande verksamheten.

(Tkr)

Resultaträkning	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	RTM 2025	RTM 2024
Nettoomsättning	25 411	22 237	89 402	107 398
EBITDA	2 793	-1 812	1 767	5 676
EBITDA-marginal	11,0%	neg.	2,0%	5,3%
EBIT	2 080	-2 885	-1 495	2 300
EBIT-marginal	8,2%	neg.	neg.	2,1%

Balansräkning	2025-09-30	2024-12-31
Balansomslutning	51 869	58 020
Eget kapital	19 566	20 606
Soliditet	38%	36%
Finansiell nettoskuld	14 825	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 29 % till 64,7 (50,2) Mkr i ett säsongsmässigt normalt svagare kvartal. 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.

EBIT

EBIT för det tredje kvartalet uppgick till 5,3 (1,5) Mkr. EBIT-marginalen uppgick till 8,2 (2,9) %. Den högre marginalen är ett resultat av positiv utveckling av bruttomarginalen under kvartalet och i linje med den förväntade utvecklingen.

(Tkr)

Resultaträkning	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	RTM 2025	RTM 2024
Nettoomsättning	64 731	50 201	281 077	235 927
EBITDA	6 779	2 633	24 870	18 853
EBITDA-marginal	10,5%	5,2%	8,8%	8,0%
EBIT	5 278	1 449	19 358	14 979
EBIT-marginal	8,2%	2,9%	6,9%	6,3%

Balansräkning	2025-09-30	2024-12-31
Balansomslutning	201 076	193 920
Eget kapital	103 702	96 297
Soliditet	52%	50%
Finansiell nettoskuld	34 768	45 238

SUBSTANSVÄRDE MODERBOLAGET

Beräkning av substansvärde per 30 september 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.

Metodik

Varje portföljbolag värderas i största möjliga mån efter liknande bolag. Värderingen sker med utgångspunkt från publika marknadsvärderingar av liknande noterade bolag 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 september 2025 uppgick till 9,00 kronor per stamaktie jämfört med 8,51 kronor per stamaktie per 30 juni 2025 och 8,84 kronor per stamaktie per 31 december 2024. Detta innebär en ökning om 5,76 % över kvartalet och en ökning med 1,86% sedan årsskiftet.

Bolagstillgångar	Aktievärde Navigos andel (Mkr)
Dotterföretag	
Vinga Group	597,5
Övriga Dotterföretag	123,7
Intresseföretag	
Nordisk Bergteknik	205,4
Övriga bolag	6,8
Summa aktievärde	**933,4**

Substansvärde stamaktier Navigo	
Summa aktievärde, Navigos andel	933,4
Övriga nettotillgångar	42,0
Substansvärde totalt	**975,4**
Justering preferensaktier ur eget kapital	-160,0
Justering innehållen utdelnng på preferensaktier inklusive ränta	-49,6
Substansvärde eget kapital, stamaktier	**765,8**
Antal stamaktier	85 087 590
Antal preferensaktier	1 600 000
Substansvärde per stamaktie (SEK)	**9,00**

FINANSIELL INFORMATION

Jul-sep

Koncern

Nettoomsättningen i Koncernen uppgick för perioden jul-sep 2025 till 151,4 (116,5) Mkr, en uppgång med 23%. Avskrivningarna uppgick för perioden till -7,4 (-8,4) Mkr, merparten av avskrivningarna utgörs av IFRS16-avskrivningar. Rörelseresultatet för Koncernen före avskrivningar och resultat från intressebolag uppgick för perioden till 18,8 (-5,8) Mkr. Resultat efter skatt för perioden uppgick till 14,3 (-10,7) Mkr för koncernen.

Moderbolag Navigo Invest AB (publ)

Nettoomsättningen i Moderbolaget för perioden uppgick till 2,4 (2,1) Mkr. Omsättning härrör främst från fakturering till koncernbolag. Rörelseresultatet före avskrivningar och resultat från intressebolag för Moderbolaget för juli till september var -2,5 (-4,1) Mkr. Moderbolaget har färre anställda mot föregående år vilket har minskat personalkostnaderna. Totalresultatet, som innefattar orealiserade omvärderingseffekter i portföljerna, uppgick under perioden till 42,8 (-41) Mkr. Nordisk Bergtekniks aktiekurs stängde på 12,10 kr per aktie siste september. 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 18,0 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 -1,3 (-8,5) Mkr.

Kassaflöde

Portföljbolagen har under kvartalet reducerat sina korfristiga skulder vilket har påverkat koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten under perioden med -18,4 (-16,4) Mkr.

Moderbolagets kassaflöde från den löpande verksamheten under perioden var -1,0 (-11,1) Mkr. Nettokassaflödet för perioden uppgick till -3,7 (-10,6) Mkr,

Finansiell ställning och likviditet

Moderbolagets soliditet har stärkts något under perioden från 90,5% i juni 2025 till 91,5% i september 2025.

Soliditeten i Koncernen uppgår till 78 (79) procent vid periodens slut och 76 % vid årsskiftet 2024/2025.

Moderbolagets nettoskuld uppgår vid periodens utgång till -57,2 (-48,2) Mkr. Detta exklusive skuld för innehållen preferensaktieutdelning om 49,6 Mkr och skuld till koncernbolag.

Goodwill i koncernen uppgår per 30 september 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-september

Koncern

Nettoomsättningen i Koncernen uppgick för perioden januari-september 2025 till 453,2 (427,0) Mkr, en uppgång med 6%. I CalorMet har projektrelaterade intäkter redovisats felaktigt under 2024 istället för 2025, detta har påverkat nettoomsättningen postivt med ca 1,4 mkr. Avskrivningarna uppgick för perioden till -22,4 (-21,6) Mkr, merparten av avskrivningarna utgörs av IFRS16-avskrivningar. Rörelseresultatet för Koncernen före avskrivningar och resultat från intressebolag uppgick för perioden till 50,9 (37,1) Mkr. Resultat efter skatt för perioden uppgick till 17,3 (5,9) Mkr för koncernen.

Moderbolag Navigo Invest AB (publ)

Nettoomsättningen i Moderbolaget för perioden uppgick till 7,3 (6,5) Mkr. Omsättning härrör främst från fakturering till koncernbolag. Rörelseresultatet före avskrivningar och resultat från intressebolag för Moderbolaget för januari till september var -9,2 (-17,0) Mkr. Moderbolaget har färre anställda mot föregående år vilket har minskat personalkostnaderna. Totalresultatet, som innefattar orealiserade omvärderingseffekter i portföljerna, uppgick under perioden till 31,2 (-178,4) Mkr. Nordisk Bergtekniks aktiekurs stängde på 12,10 kr per aktie siste september. 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 36,6 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 -19,8 (-13,5) Mkr.

Kassaflöde

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten var under perioden 24,0 (-48,5) Mkr. De största posterna är betalning av skatter om 15,2 Mkr men även att det avslutats en del projekt inom Vinga.

Moderbolagets kassaflöde från den löpande verksamheten under perioden var -4,9 (-34,3) Mkr. Nettokassaflödet för perioden uppgick till -13,5 (-24,9) Mkr,

Finansiell ställning och likviditet

Moderbolagets soliditet har stärkts något under perioden från 90,5% i juni 2025 till 91,5% i september 2025.

Soliditeten i Koncernen uppgår till 78 (79) procent vid periodens slut och 76 % vid årsskiftet 2024/2025.

Moderbolagets nettoskuld uppgår vid periodens utgång till -57,2 (-48,2) Mkr. Detta exklusive skuld för innehållen preferensaktieutdelning om 49,6 Mkr och skuld till koncernbolag.

Goodwill i koncernen uppgår per 30 september 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 - september 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 13 november, 2025
Navigo Invest AB (publ)
Styrelsen

Kent-Åke Jönsson
Ordförande

Göran Johansson
Ledamot

Peter Sandberg
Ledamot

Petter Skii
Ledamot

Oscar Rolfsson
Verkställande direktör

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 13 november 2025 kl. 07.45 CET

FINANSIELLA RAPPORTER

Resultaträkning Koncernen

Belopp i Tkr	Not	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Jan-dec 2024
Kvarvarande verksamheter						
Nettoomsättning		151 355	116 545	453 208	426 992	605 197
Övriga rörelseintäkter		855	1 266	3 409	4 006	6 829
Intäkter		**152 209**	**117 811**	**456 617**	**430 998**	**612 026**
Råvaror och förnödenheter		-56 707	-48 734	-178 102	-163 431	-223 583
Aktiverat arbete för egen räkning		686	-	1 947	-	2 276
Övriga externa kostnader		-33 827	-29 973	-98 858	-97 079	-163 195
Personalkostnader		-39 370	-38 494	-128 947	-130 597	-174 633
Övriga rörelsekostnader		121	-1 268	-1 717	-2 768	-3 867
Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag		**23 112**	**-657**	**50 939**	**37 123**	**49 023**
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-7 356	-8 392	-22 427	-21 581	-297 404
Resultat från andelar i intressebolag		3 070	3 276	7 700	4 900	5 948
Rörelseresultat		**18 825**	**-5 772**	**36 212**	**20 442**	**-242 432**
Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		-1 608	-2 924	-11 738	8 771	7 967
Ränteintäkter och liknande resultatposter		2 236	-581	11 935	1 417	29 308
Räntekostnader och liknande resultatposter		-4 025	-1 374	-16 890	-22 669	-30 441
Resultat före skatt		**15 429**	**-10 651**	**19 519**	**7 962**	**-235 598**
Aktuell skatt		-1 110	-89	-2 341	-2 065	-4 240
Uppskjuten skatt		21	18	82	39	258
Periodens resultat		**14 340**	**-10 723**	**17 261**	**5 936**	**-239 580**
Periodens resultat hänförligt till						
Moderföretagets aktieägare		12 823	-9 599	14 282	5 504	-242 558
Innehav utan bestämmande inflytande		1 517	-1 124	2 979	432	2 979
Resultat per stamaktie, kr		0,15	-0,11	0,17	0,06	-2,85
Resultat per stamaktie, kr, efter utspädning		0,15	-0,11	0,17	0,06	-2,85

Koncernens rapport över totalresultatet

Belopp i Tkr	Not	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Jan-dec 2024
Periodens resultat		**14 340**	**-10 723**	**17 261**	**5 936**	**-239 580**
Övrigt totalresultat som kan omföras till resultaträkningen						
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		14	80	-	43	3
Delsumma		**14**	**80**	**-**	**43**	**3**
Övrigt totalresultat som inte kommer att omföras till resultaträkningen						
Andel i intresseföretags övrigt totalresultat		-7 304	-3 442	-5 231	-1 405	871
Förändringar i verkligt värde, netto, på eget kapitalinstrument värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat		-192	-570	1 127	-2 643	-14 086
Delsumma		**-7 496**	**-4 012**	**-4 104**	**-4 048**	**-13 215**
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		**-7 482**	**-3 932**	**-4 104**	**-4 005**	**-13 212**
Periodens totalresultat		**6 858**	**-14 655**	**13 157**	**1 931**	**-252 792**
Periodens totalresultat hänförligt till						
Moderföretagets aktieägare		5 341	-13 531	10 179	1 499	-255 770
Innehav utan bestämmande inflytande		1 517	-1 124	2 979	432	2 979

Koncernens rapport över finansiell ställning

Belopp i Tkr	Not	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar				
Balanserade utgifter för utveckling		6 105	2 418	4 767
Koncessioner, patent, licenser o likn		648	870	752
Goodwill		634 069	902 389	634 069
Summa immateriella anläggningstillgångar		**640 821**	**905 678**	**639 587**
Materiella anläggningstillgångar				
Nedlagda utgifter på annans fastighet		1 294	1 873	1 356
Byggnader och mark		10 121	10 318	10 283
Maskiner och inventarier		24 940	28 607	29 594
Nyttjanderättstillgångar		42 764	23 763	46 420
Summa materiella anläggningstillgångar		**79 119**	**64 561**	**87 653**
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i intresseföretag		574 061	569 238	571 592
Andra långfristiga värdepappersinnehav		18 970	31 037	18 678
Uppskjuten skattefordran		10 349	10 290	10 296
Andra långfristiga fordringar		17 855	18 782	19 355
Summa finansiella anläggningstillgångar		**621 235**	**629 347**	**619 921**
Summa anläggningstillgångar		**1 341 175**	**1 599 585**	**1 347 162**
Omsättningstillgångar				
Varulager, mm				
Råvaror o förnödenheter		42 291	47 942	39 417
Summa varulager		**42 291**	**47 942**	**39 417**
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar		101 869	87 834	97 652
Skattefordringar		5 392	7 587	3 025
Avtalstillgångar		873	461	1 729
Övriga fordringar		20 427	71 755	76 715
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		57 666	47 113	51 952
Summa kortfristiga fordringar		**186 226**	**214 750**	**231 074**
Likvida medel		**29 822**	**28 694**	**35 339**
Summa omsättningstillgångar		**258 339**	**291 386**	**305 830**
SUMMA TILLGÅNGAR		**1 599 514**	**1 890 971**	**1 652 992**

Koncernens rapport över finansiell ställning (fortsättning)

Belopp i Tkr	Not	30 sep 2025	30 sep 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		-12 371	-82 260	-13 481
Balanserad vinst eller förlust inklusive periodens resultat		-219 759	107 094	-213 094
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		**1 195 122**	**1 452 086**	**1 200 676**
Innehav utan bestämmande inflytande		45 402	50 907	47 591
SUMMA EGET KAPITAL		**1 240 524**	**1 502 993**	**1 248 267**
Långfristiga skulder				
Avsättningar för uppskjuten skatt		10 884	11 123	10 913
Övriga avsättningar		-	617	-
Leasingskulder		21 249	7 855	24 678
Skulder till kreditinstitut		39 544	48 532	49 131
Övriga långfristiga skulder		30 058	92 860	52 907
Summa långfristiga skulder		**101 734**	**160 987**	**137 629**
Kortfristiga skulder				
Checkräkningskredit		28 007	45 549	42 466
Skulder till kreditinstitut		67 319	32 448	40 154
Leasingskulder		19 844	16 237	17 897
Leverantörskulder		49 013	61 736	63 953
Skatteskulder		3 458	13 532	16 594
Övriga skulder		56 137	25 846	53 700
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		33 478	31 645	32 332
Summa kortfristiga skulder		**257 256**	**226 992**	**267 096**
SUMMA SKULDER		**358 990**	**387 978**	**404 725**
SUMMA SKULDER EGET KAPITAL		**1 599 514**	**1 890 971**	**1 652 992**

Kassaflödesanalys Koncernen i sammandrag

Belopp i Tkr	Not	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Jan-dec 2024
Rörelseresultat efter avskrivningar		15 894	-9 104	28 512	15 486	-248 381
Återläggning avskrivningar		7 356	8 392	22 427	21 581	297 404
Övriga ej likviditetspåverkande poster		880	22	1 419	6 395	22 806
Erhållen ränta & liknande resultatposter		5 329	-581	7 433	1 417	1 560
Erlagd ränta & liknande resultatposter		-9 418	-3 803	-20 203	-22 563	-25 577
Betald skatt		-1 394	-2 921	-17 843	-11 879	-5 930
Förändring av varulager		-351	-1 795	-2 874	263	6 220
Förändring kortfristiga fordringar		11 420	16 806	44 372	-21 301	-63 411
Förändringa kortfristiga skulder		-48 113	-23 444	-39 199	-37 864	-13 885
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**-18 396**	**-16 428**	**24 045**	**-48 464**	**-29 199**
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-686	-620	-1 947	-957	-3 986
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-180	-799	-1 026	-9 055	-12 477
Avyttring av materilla anläggningstillgångar		159	237	1 048	393	1 247
Förvärv av dotterföretag, netto likvidpåverkan		-316	-	-5 687	-250	-250
Avyttring av dotterföretag, netto likvidpåverkan		-	-	-	-	841
Investeringar i kortfristiga placeringar		463	820	-9 230	754	-1 818
Avyttring intressebolag		-	-	-	-	994
Utdelning		-	-	-	12 556	12 556
Förändring finansiella poster		-	-	1 500	-96	-919
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**-560**	**-362**	**-15 341**	**3 345**	**-3 812**
Utbetald utdelning till innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	-2 201	-2 201
Transaktioner med ägare		-3 760	-3 760	-11 360	-11 360	-15 200
Amortering leasingskuld		5 396	-5 494	-2 752	-15 244	-19 365
Förändring checkkredit		1 955	187	-14 459	17 565	14 482
Upptagna lån		15 263	10 000	34 263	10 000	25 142
Amortering av lån		-15 113	-4 048	-19 912	-15 016	-24 577
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**3 740**	**-3 115**	**-14 221**	**-16 256**	**-21 719**
Periodens kassaflöde		-15 215	-19 905	-5 517	-61 375	-54 730
Likvida medel vid periodens början		45 037	48 599	35 339	90 069	90 069
Likvida medel vid periodens slut		**29 822**	**28 694**	**29 822**	**28 694**	**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				5 504	**5 504**	432	**5 936**
Övrigt totalresultat							
Valutakursdifferenser vid omräkning i utländsk valuta			-186	229	**43**		**43**
Andel i intresseföretags övrigt totalresultat				-1 405	**-1 405**		**-1 405**
Omvärdering av finansiella anläggningstillgångar till verkligt värde			-2 643		**-2 643**		**-2 643**
Årets totalresultat			**-2 829**	**4 328**	**1 499**	**432**	**1 931**
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 2024-09-30	**2 601**	**1 424 651**	**-82 260**	**107 095**	**1 452 086**	**50 906**	**1 502 993**
Ingående balans 2025-01-01	**2 601**	**1 424 651**	**-13 481**	**-211 958**	**1 201 812**	**48 088**	**1 249 901**
Justering*				-1 136	**-1 136**	-497	**- 1633**
Periodens resultat				14 282	**14 282**	2 979	**17 261**
Övrigt totalresultat							
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter			-17	3	**-14**		**-14**
Andel i intresseföretags övrigt totalresultat				-5 231	**-5 231**		**-5 231**
Omvärdering av finansiella anläggningstillgångar till verkligt värde			1 127		**1 127**		**1 127**
Periodens totalresultat			**1 110**	**7 919**	**9 029**	**2 481**	**11 510**
Transaktioner med ägare							
Utdelning				-15 200	**-15 200**	-	**-15 200**
Omfördelning av eget kapital pga ändrad ägarandel i dotterföretag				-519	**-519**	-5 167	**-5 687**
Utgående balans 2025-09-30	**2 601**	**1 424 651**	**-12 371**	**-219 759**	**1 195 121**	**45 402**	**1 240 524**

* Justering av ingående balanser avser förändring i resultatet i Navbolaget Calormet pga felperiodiserade intäkter. på 1427 Mkr samt skatteeffekt.

Resultaträkning Moderbolaget

Belopp i Tkr	Not	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Jan-dec 2024
Nettoomsättning		196	62	457	645	817
Nettoomsättning, intern		2 247	2 062	6 813	5 851	8 000
Övriga rörelseintäkter		297	461	926	823	1 021
Intäkter		**2 740**	**2 585**	**8 196**	**7 318**	**9 839**
Övriga externa kostnader		-2 596	-3 362	-8 705	-12 238	-15 983
Personalkostnader		-2 590	-3 290	-8 538	-11 902	-14 965
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-54	-65	-171	-152	-217
Rörelseresultat		**-2 499**	**-4 132**	**-9 218**	**-16 974**	**-21 326**
Resultat från andelar i koncernföretag		295	-	351	8 525	-30 399
Resultat från andelar i intressebolag		-	-	-	-	3 627
Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		-422	-	-10 065	11 451	8 499
Ränteintäkter och liknande resultatposter		2 884	-1 496	8 476	579	2 933
Räntekostnader och liknande resultatposter		-1 513	-2 822	-9 373	-17 061	-21 833
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		**-1 255**	**-8 450**	**-19 830**	**-13 480**	**-58 498**
Koncernbidrag		17 968	48 820	36 612	48 820	51 100
Skatt		-	-	-	-	-
Periodens resultat		**16 712**	**40 370**	**16 782**	**35 340**	**-7 398**

Moderbolagets rapport över totalresultatet

Belopp i Tkr	Not	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Jan-dec 2024
Periodens resultat		**16 712**	**40 370**	**16 782**	**35 340**	**-7 398**
Övrigt totalresultat som inte kommer att omföras till resultaträkningen						
Omvärdering av finansiella anläggningstillgångar till verkligt värde		26 112	-81 322	14 399	-213 774	-204 373
Delsumma, netto efter skatt		**26 112**	**-81 322**	**14 399**	**-213 774**	**-204 373**
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		**26 112**	**-81 322**	**14 399**	**-213 774**	**-204 373**
Periodens totalresultat		**42 824**	**-40 952**	**31 181**	**-178 434**	**-211 771**

Balansräkning Moderbolaget

Belopp i Tkr	Not	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar				
Balanserade utgifter för utveckl.		133	183	171
Koncessioner, patent, licenser o likn		143	196	183
Summa immateriella anläggningstillgångar		**276**	**380**	**354**
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier		263	396	356
Summa materiella anläggningstillgångar		**263**	**396**	**356**
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i koncernföretag		721 203	670 685	681 059
Fordringar hos koncernföretag		46 088	63 508	61 311
Andelar i intresseföretag		205 364	278 030	226 666
Andra långfristiga värdepappersinnehav		6 763	18 872	6 521
Uppskjuten skattefordran		10 221	10 221	10 221
Andra långfristiga fordringar		17 855	18 782	19 355
Summa finansiella anläggningstillgångar		**1 007 494**	**1 060 098**	**1 005 134**
Summa anläggningstillgångar		**1 008 033**	**1 060 873**	**1 005 843**
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar		3 823	4 051	2 886
Fordringar hos koncerföretag		40 029	3 921	4 358
Skattefordringar		1 480	1 480	814
Övriga fordringar		580	4 734	6 678
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4 622	2 664	3 012
Summa kortfristiga fordringar		**50 536**	**16 850**	**17 748**
Övriga kortfristiga placeringar		5 800	18 462	16 797
Summa kortfristiga placeringar		**5 800**	**18 462**	**16 797**
Kassa och bank		1 548	348	4 033
Summa omsättningstillgångar		**57 884**	**35 660**	**38 577**
SUMMA TILLGÅNGAR		**1 065 917**	**1 096 534**	**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		-25 021	-129 792	-39 421
Balanserad vinst eller förlust		-443 714	-340 146	-421 116
Periodens resultat		16 782	35 339	-7 398
Summa fritt eget kapital		**972 697**	**990 052**	**956 716**
SUMMA EGET KAPITAL		**975 297**	**992 652**	**959 316**
Långfristiga skulder				
Skuld till kreditinstitut		8 020	12 500	11 250
Skuld till koncernbolag		-	21 737	-
Summa långfristiga skulder		**8 020**	**34 237**	**11 250**
Kortfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut		35 263	15 000	15 000
Checkräkningskredit		21 503	39 861	38 073
Leverantörskulder		5 191	2 743	3 555
Skuld till koncernföretag		954	50	50
Skatteskulder		1 226	1 116	934
Övriga skulder		15 195	6 812	11 756
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 268	4 062	4 487
Summa kortfristiga skulder		**82 600**	**69 644**	**73 854**
SUMMA SKULDER		**90 620**	**103 881**	**85 104**
SUMMA SKULDER EGET KAPITAL		**1 065 917**	**1 096 534**	**1 044 421**

Kassaflödesanalys Moderbolaget i sammandrag

Belopp i Tkr	Not	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Jan-dec 2024
Rörelseresultat efter avskrivningar		-2 444	-4 132	-9 163	-16 974	-21 326
Återläggning avskrivningar		54	65	171	152	217
Övriga ej likviditetspåverkande poster		5 490	-	3 278	-	-680
Erhållen ränta & liknande resultatposter		912	-1 496	2 811	579	2 054
Erlagd ränta & liknande resultatposter		-608	-2 822	-6 987	-17 061	-20 274
Betald skatt		-135	-111	-374	54	538
Förändring kortfristiga fordringar		-806	-975	4 490	2 444	905
Förändringa kortfristiga skulder		-3 502	-1 678	921	-3 461	366
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**-1 040**	**-11 149**	**-4 852**	**-34 268**	**-38 200**
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-	-	-	-50	-50
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-	-124	-	-383	-383
Förvärv av aktier i dotterföretag		-200	-	-5 570	-	-
Avyttring dotterbolag		295	-	295	-	10
Avyttring intressebolag		-	-	-	-	994
Utdelning		-	-	-	21 081	21 081
Investeringar i kortfristiga placeringar		463	-	-9 179	-	-1 818
Förändring finansiella poster		1 023	-3 808	16 724	-22 378	-13 734
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**1 581**	**-3 932**	**2 269**	**-1 730**	**6 099**
Utdelning aktieägare		-3 760	-3 760	-11 360	-11 360	-15 200
Förändring checkkredit		-973	-489	-16 570	14 962	13 174
Upptagna lån		1 263	10 000	34 263	10 000	15 000
Amortering lån		-730	-1 250	-17 230	-2 500	-3 750
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**-4 201**	**4 501**	**-10 898**	**11 102**	**9 224**
Periodens kassaflöde		-3 660	-10 580	-13 481	-24 896	-22 876
Likvida medel vid periodens början		**15 432**	**29 390**	**20 829**	**43 706**	**43 706**
Likvida medel vid periodens slut		**11 772**	**18 810**	**7 349**	**18 810**	**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				35 339	35 339
Periodens totalresultat			-213 774		-213 774
Periodens totalresultat			**-213 774**	**35 339**	**-178 435**
Transaktioner med ägare					
Vinstutdelning				-15 200	-15 200
Utgående balans 2024-09-30	**2 601**	**1 424 652**	**-129 791**	**-304 808**	**992 652**
Ingående balans 2025-01-01	**2 601**	**1 424 651**	**-39 421**	**-428 514**	**959 316**
Periodens resultat				16 782	16 782
Periodens totalresultat			14 399		14 399
Periodens totalresultat			**14 399**	**16 782**	**31 181**
Vinstutdelning				-15 200	**-15 200**
Utgående balans 2025-09-30	**2 601**	**1 424 651**	**-25 021**	**-426 932**	**975 297**

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 - sep 2025	CalorMet	Chemgroup	Geo-gruppen	Vinga-gruppen	Moderbolag*	Elimine-ringar och koncern-justeringar**	Summa
Nettoomsättning	72 063	204 358	28 610	148 331	457	-611	**453 208**
Nettoomsättning, intern	-	-	-	-	6 813	-6 813	**-**
Aktiverat arbete för egen räkning	-	1 947	-	-	-	-	**1 947**
Varuinköp	-38 156	-133 561	-6 384	-	-	-	**-178 102**
Bruttovinst	**33 907**	**72 744**	**22 226**	**148 331**	**7 270**	**-7 425**	**277 054**
Övriga externa kostnader	-10 434	-16 630	-5 239	-70 804	-8 705	12 954	**-98 858**
Personalkostnader	-20 386	-40 089	-13 383	-46 551	-8 538	-	**-128 947**
Övriga rörelseintäkter	1 062	-669	801	1 057	926	232	**3 409**
Övriga rörelsekostnader	-194	-3	-1	-1 519	-	-	**-1 717**
Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag	**3 955**	**15 352**	**4 404**	**34 421**	**-9 047**	**1 855**	**50 939**
Avskrivningar	-2 146	-4 327	-5 226	-8 543	-171	-2 013	**-22 427**
Andel av resultat från koncernföretag	-	-	-	-	351	-351	**-**
Andel av resultat från intresseföretag	-	-	-	-	-	7 700	**7 700**
Rörelseresultat	**1 809**	**11 024**	**-822**	**25 878**	**-8 867**	**7 191**	**36 212**
Finansnetto	-1 247	-1 545	-1 871	-38 158	40 048	-13 920	**-16 693**
Resultat före skatt	**562**	**9 479**	**-2 693**	**-12 280**	**31 181**	**-6 729**	**19 519**
Periodens resultat	**593**	**7 405**	**-2 695**	**-12 501**	**31 181**	**-6 723**	**17 261**

* Inkluderar moderbolag samt holdingbolag i koncernen.

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

Investeringar och avskrivningar per rörelsesegment

Jan-sep 2025	Calormet	Chemgroup	Geogruppen	Vingagruppen	Moder-bolag*	Elimineringar och koncern-justeringar**	Summa
Tillgångar	51 869	201 076	49 198	744 249	1 065 967	-512 844	1 599 514
Skulder	32 303	97 374	35 644	251 779	90 620	-148 730	358 990
Anläggningstillgångar exklusive finansiella anläggningstillgångar, goodwill samt leasingtillgångar							
Sverige	13 419	5 260	20 006	1 378	539	169	40 771
Norden	882	-	-	430	-	-	1 312
Europa	-	-	-	1 024	-	-	1 024
Investeringar	-61	-2 296	-75	-541	-	-	-2 973
Nettoinvesteringar	1	-2 296	367	4	-	-	-1 925
Av-och nedskrivningar	-2 146	-4 327	-5 226	-8 543	-171	-2 013	-22 427

* Inkluderar moderbolag samt holdingbolag i koncernen.

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

Resultat per verksamhetsområde

Jan -sep 2024	CalorMet	Chemgroup	Geo-gruppen	Vinga-gruppen	Moderbolag*	Elimineringar och koncern-justeringar**	Summa
Nettoomsättning	77 944	172 533	33 522	142 348	645	-	**426 992**
Nettoomsättning, intern	-	-	-	1 013	5 851	-6 863	**-**
Aktiverat arbete för egen räkning	-	-	-	-	-	-	**-**
Varuinköp	-41 874	-113 849	-7 688	-	-19	-	**-163 431**
Bruttovinst	**36 069**	**58 684**	**25 834**	**143 361**	**6 476**	**-6 863**	**263 561**
Övriga externa kostnader	-15 388	-12 957	-6 377	-57 165	-12 321	7 129	**-97 079**
Personalkostnader	-24 552	-31 478	-12 580	-50 084	-11 902	-	**-130 597**
Övriga rörelseintäkter	784	423	796	1 170	823	9	**4 006**
Övriga rörelsekostnader	-736	-583	-852	-597	-	-	**-2 768**
Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag	**-3 822**	**14 089**	**6 821**	**36 685**	**-16 925**	**275**	**37 123**
Avskrivningar	-3 183	-3 782	-5 679	-7 563	-152	-1 221	**-21 581**
Andel av resultat från koncernföretag	-	-	-	-	8 525	-8 525	**-**
Andel av resultat från intresseföretag	-	-	-	-	-	4 900	**4 900**
Rörelseresultat	**-7 006**	**10 306**	**1 142**	**29 122**	**-8 552**	**-4 571**	**20 442**
Finansnetto	-590	-2 030	-2 462	-402	-221 696	214 700	**-12 480**
Resultat före skatt	**-7 596**	**8 277**	**-1 320**	**28 720**	**-230 248**	**210 129**	**7 962**
Periodens resultat	**-7 567**	**6 481**	**-1 589**	**-20 093**	**-181 428**	**210 133**	**5 936**

* Inkluderar moderbolag samt holdingbolag i koncernen.

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

Investeringar och avskrivningar per rörelsesegment

Jan-sep 2024	Calormet	Chemgroup	Geogruppen	Vingagruppen*	Moder-bolag**	Elimineringar och koncern-justeringar**	Summa
Tillgångar	61 215	179 867	71 083	1 036 720	1 119 250	-577 164	1 890 971
Skulder	38 250	89 679	37 944	304 293	103 916	-186 104	387 978
Anläggningstillgångar exklusive finansiella anläggningstillgångar, goodwill samt leasingtillgångar							
Sverige	12 783	2 261	24 433	1 601	775	169	42 023
Norden	1 229	-	-	648	-	-	1 877
Europa	-	-	-	187	-	-	187
Investeringar	-260	-384	-7 454	-185	-50	-	-8 334
Nettoinvesteringar	-260	-303	-7 380	-185	-50	-	-8 178
Av-och nedskrivningar	-3 183	-3 782	-5 679	-7 563	-152	-1 221	-21 581

* 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*	Elimineringar och koncern-justeringar**	Summa
Nettoomsättning	95 283	249 251	46 319	214 638	817	-1 111	**605 197**
Nettoomsättning, intern	-	-	-	13	8 000	-8 013	**-**
Aktiverat arbete för egen räkning	-	2 276	-	-	-	-	**2 276**
Varuinköp	-50 432	-163 165	-9 967	-	-19	-	**-223 583**
Bruttovinst	**44 851**	**88 363**	**36 352**	**214 651**	**8 798**	**-9 124**	**383 890**
Övriga externa kostnader	-20 544	-20 444	-8 852	-107 094	-15 997	9 737	**-163 195**
Personalkostnader	-32 664	-43 516	-17 408	-66 081	-14 965	-	**-174 633**
Övriga rörelseintäkter	2 925	549	1 003	320	1 021	-1	**6 829**
Övriga rörelsekostnader	-578	-1 344	-	-933	-	-	**-3 867**
Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag	**-6 010**	**23 607**	**11 095**	**40 864**	**-21 143**	**611**	**49 023**
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	**-10 310**	**18 641**	**-14 830**	**-219 625**	**-48 132**	**31 824**	**-242 432**
Finansnetto	-1 717	-2 619	-3 131	23 849	-163 683	154 136	**6 834**
Resultat före skatt	**-12 028**	**16 022**	**-17 961**	**-195 776**	**-211 816**	**185 960**	**-235 598**
Periodens resultat	**-11 560**	**12 590**	**-18 363**	**-196 396**	**-211 816**	**185 965**	**-239 580**

* 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	57 645	193 920	51 148	819 093	1 044 471	-513 261	1 652 992
Skulder	38 673	97 623	34 783	314 110	85 104	-165 567	404 725
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-sep 2025	CalorMet	Chemgroup	Geogruppen	Vingagruppen	Moderbolag	Elimineringar och koncern-justeringar	Summa
CAB	47 286						**47 286**
COY	9 004						**9 004**
Tillverkning (VSM)	15 773						**15 773**
Tjänst Sverige		39 585					**39 585**
Varor Sverige		158 807					**158 807**
Tjänst Norge		57					**57**
Varor Norge		3 185					**3 185**
Varor Övriga Norden		189					**189**
Varor Europa		993					**993**
Varor Nord-/Sydamerika		1 533					**1 533**
Varor Övriga världen		10					**10**
Kärnborrning			9 317				**9 317**
Hammarborrning			11 928				**11 928**
Geoteknik			7 366				**7 366**
Förmedlingsprovision				134 164			**134 164**
Avgift för villkorsförändringar				1 519			**1 519**
Förvaltningsersättningar				2 007			**2 007**
Vidarefakturering				10 544			**10 544**
Övrigt				97	457	-611	**-57**
Totalt	**72 063**	**204 358**	**28 610**	**148 331**	**457**	**-611**	**453 208**
Varav intäkt över tid	-	-	-	-	-	-	**-**

Koncernens externa intäkter per geografisk marknad

Jan-sep 2025	Calormet	Chemgroup	Geogruppen	Vingagruppen	Moderbolag	Elimineringar och koncern-justeringar	Summa
Sverige	63 059	198 392	28 610	73 407	457	-611	363 315
Norden	9 004	3 430	-	67 251	-	-	79 686
Europa	-	993	-	7 672	-	-	8 665
Övriga världen	-	1 543	-	-	-	-	1 543
Summa	**72 063**	**204 358**	**28 610**	**148 331**	**457**	**-611**	**453 208**

Koncernens externa intäkter per tjänsteområde

Jan-sep 2024	CalorMet	Chemgroup	Geogruppen	Vingagruppen	Moderbolag	Elimineringar och koncern-justeringar	Summa
CAB	48 859						**48 859**
COY	8 419						**8 419**
Tillverkning (VSM)	20 666						**20 666**
Tjänst Sverige		36 704					**36 704**
Varor Sverige		130 845					**130 845**
Varor Norge		2 264					**2 264**
Varor Övriga Norden		145					**145**
Varor Europa		1 180					**1 180**
Varor Nord-/Sydamerika		1 379					**1 379**
Varor Övriga världen		14					**14**
Kärnborrning			10 939				**10 939**
Hammarborrning			12 689				**12 689**
Geoteknik			9 895				**9 895**
Förmedlingsprovision				93 799			**93 799**
Avgift för villkorsförändringar				41 142			**41 142**
Förvaltningsersättningar				328			**328**
Vidarefakturering				7 080			**7 080**
Övrigt				-	645	-	**645**
Totalt	**77 944**	**172 531**	**33 523**	**142 349**	**645**	**-**	**426 992**
Varav intäkt över tid	461	-	-	-	-	-	**-**

Koncernes externa intäkter per geografisk marknad

Jan-sep 2024	Calormet	Chemgroup	Geogruppen	Vingagruppen	Moderbolag	Elimine-ringar och koncern-justeringar	Summa
Sverige	69 525	167 549	33 523	140 525	645	-	411 767
Norden	8 419	2 409	-	1 032	-	-	11 860
Europa	-	1 180	-	792	-	-	1 972
Övriga världen	-	1 393	-	-	-	-	1 393
Summa	**77 944**	**172 531**	**33 523**	**142 349**	**645**	**-**	**426 992**

Koncernens externa intäkter per tjänsteområde

Jan-dec 2024	CalorMet	Chemgroup	Geogruppen	Vingagruppen	Moderbolag	Elimineringar och koncern-justeringar	Summa
CAB	54 040						54 040
COY	9 969						9 969
Tillverkning (VSM)	31 274						31 274
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	**95 283**	**249 251**	**46 319**	**214 638**	**817**	**-1 005**	**605 197**
Varav intäkt över tid	-	-	-	-	-	-	**-**

Koncernes externa intäkter per geografisk marknad

Jan-dec 2024	Calormet	Chemgroup	Geogruppen	Vingagruppen	Moderbolag	Elimine-ringar och koncern-justeringar	Summa
Sverige	85 314	242 325	46 319	214 638	817	-1 111	588 302
Norden	9 969	3 420	-	-	-	-	13 389
Europa	-	1 582	-	-	-	-	1 582
Övriga världen	-	1 924	-	-	-	-	1 924
Summa	**95 283**	**249 251**	**46 319**	**214 638**	**817**	**-1 111**	**605 197**

Not 5
Transaktioner med närstående

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

Resultatposter

Belopp i Tkr	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Jan-dec 2024
Konsultarvoden och hyror					
Emphco AB	-	-66	-162	-188	-245
Pearl Invest AB	-	-	-	-989	-989
Pearl Invest AB - utlägg för Navigos räkning	-	-20	-	-180	-180
JOOL Invest (avser Vinga-bolagen)	-1 208	-818	-3 079	-2 588	-3 490
JOOL Capital Partner AB (avser Vinga-bolagen)	-1 366	-4 235	-2 266	-8 838	-11 139
Westcoast Charter (avser Vinga-bolagen)	-391	-837	-1 106	-1 267	-1 463
Ravnarp Invest AB (avser Kenth-Åke Jönsson uppdrag i Vingas kreditkommitté)	-	-	-200	-	-
Summa	**-2 965**	**-5 976**	**-6 814**	**-14 050**	**-17 506**

Balansposter

Belopp i Tkr	2025-09-30	2024-12-31
Fordringar på närstående		
JOOL Capital Partner AB (avser Vinga-bolagen)*	721	37 640
Lån från närstående		
JOOL Capital Partner AB (avser Vinga-bolagen)*	- 1582	
Mikael Lilja (avser Geogruppen Holding AB)	-3 801	-3 636
Summa	**-4 662**	**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 2025-09-30	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	-	18 971	-	18 971	18 971
Andra långfristiga fordringar	-	-	17 855	17 855	17 855
Kundfordringar	-	-	101 869	101 869	101 869
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	20 427	20 427	20 427
Kortfristiga placeringar	10 400	-	-	10 400	10 400
Likvida medel	-	-	19 422	19 422	19 422
Totala tillgångar	**10 400**	**18 971**	**159 573**	**188 944**	**188 944**
Finansiella Skulder					
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	-	-	67 319	67 319	67 319
Övriga långfristiga skulder	-	-	67 473	67 473	67 473
Villkorade tilläggsköpeskillingar	23 378	-	-	23 378	23 378
Leverantörsskulder	-	-	49 013	49 013	49 013
Övriga kortfristiga skulder	-	-	137 466	137 466	137 466
Totala Skulder	**23 378**	**-**	**321 271**	**344 649**	**344 649**

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

NOT 6 (forts.)

Koncern 2024-09-30	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	-	31 036	-	31 036	31 036
Andra långfristiga fordringar	-	-	18 782	18 782	18 782
Kundfordringar	-	-	87 834	87 834	87 834
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	119 329	119 329	119 329
Kortfristiga placeringar	22 568	-	-	22 568	22 568
Likvida medel	-	-	6 126	6 126	6 126
Totala tillgångar	**22 568**	**31 036**	**232 071**	**285 675**	**285 675**
Finansiella Skulder					
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	-	-	32 448	32 448	32 448
Övriga långfristiga skulder	-	-	83 574	83 574	83 574
Villkorade tilläggsköpeskillingar	65 673	-	-	65 673	65 673
Leverantörsskulder	-	-	61 736	61 736	61 736
Övriga kortfristiga skulder	-	-	119 276	119 276	119 276
Totala Skulder	**65 673**	**-**	**297 034**	**362 707**	**362 707**

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

Moderbolag 2025-09-30	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	-	6 764	-	6 764	6 764
Andelar i dotterföretag		721 203	-	721 203	721 203
Andelar i intresseföretag	-	205 364	-	205 364	205 364
Fordringar hos koncernföretag	-		86 117	86 117	86 117
Andra långfristiga fordringar	-	-	17 855	17 855	17 855
Kundfordringar	-	-	3 823	3 823	3 823
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	5 202	5 202	5 202
Kortfristiga placeringar	5 800	-	-	5 800	5 800
Likvida medel	-	-	1 548	1 548	1 548
Totala tillgångar	**5 800**	**933 331**	**114 547**	**1 053 678**	**1 053 678**
Finansiella Skulder					
Skulder till kreditinstitut	-	-	43 283	43 283	43 283
Skulder till koncernföretag			954	954	954
Leverantörsskulder	-	-	5 191	5 191	5 191
Övriga kortfristiga skulder	-	-	39 966	39 966	39 966
Totala Skulder	**-**	**-**	**89 394**	**89 394**	**89 394**

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

NOT 6 (forts.)

Moderbolag 2024-09-30	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	-	18 872	-	18 872	18 872
Andelar i dotterföretag		670 685		670 685	670 685
Andelar i intresseföretag	-	278 030	-	278 030	278 030
Fordringar hos koncernföretag			67 429	67 429	67 429
Andra långfristiga fordringar	-	-	18 782	18 782	18 782
Kundfordringar	-	-	4 051	4 051	4 051
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	7 398	7 398	7 398
Kortfristiga placeringar	18 462	-	-	18 462	18 462
Likvida medel	-	-	348	348	348
Totala tillgångar	**18 462**	**967 587**	**98 008**	**1 084 057**	**1 084 057**
Finansiella Skulder					
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	27 500	27 500
Skuld till koncernföretag	-	-	-	21 787	21 787
Leverantörsskulder	-	-	-	2 743	2 743
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	50 736	50 736
Totala Skulder	**-**	**-**	**-**	**102 766**	**102 766**

* 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 72 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 2025-09-30	Intervall 2024-09-30
Andelar i dotterföretag*	Diskonterade kassaflöden	WACC	15-19%	15-19%
	Diskonterade kassaflöden	Prognos	ET	ET
	Levereged Buy Out	EBITDA	7-8	ET
	Jämförbara bolag	EBIT-multiplar	7-10	7-10
	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	Marknadsränta	3,0%	3,5%
	Diskonterade kassaflöden	Prognos	ET	ET

* Värdering av andelar i dotterföretag är en sammanvägd värdering utifrån flera tekniker.

NOT 6 (forts.)

Koncern 2025-09-30	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Värderat till upplupet anskaffnings-värde*	Totalt
Finansiella tillgångar					
Andra långfristiga värdepappersinnehav	1 056	-	17 914	-	18 971
Andra långfristiga fordringar	-	-	-	17 855	17 855
Kundfordringar	-	-	-	101 869	101 869
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	-	20 427	20 427
Kortfristiga placeringar	9 592	-	808	-	10 400
Likvida medel	-	-	-	19 422	19 422
Totala tillgångar	**10 649**	**-**	**18 722**	**159 573**	**188 944**
Finansiella Skulder					
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	-	-	-	67 319	67 319
Övriga långfristiga skulder	-	-	-	67 473	67 473
Villkorade tilläggsköpeskillingar	-	-	23 378	-	23 378
Leverantörsskulder	-	-	-	49 013	49 013
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	137 466	137 466
Totala Skulder	**-**	**-**	**23 378**	**321 271**	**344 649**

* 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 2025-09-30	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Värderat till upplupet anskaffnings-värde*	Totalt
Finansiella tillgångar					
Andra långfristiga värdepappersinnehav	1 056	-	5 708	-	6 764
Andelar i dotterföretag, varav	-	-	721 203	-	721 203
Sammanvägda värderingstekniker			*720 953*		
Substansvärde			*250*		
Andelar i intresseföretag	205 364	-	-	-	205 364
Fordringar hos koncernföretag	-	-	-	86 117	86 117
Andra långfristiga fordringar	-	-	-	17 855	17 855
Kundfordringar	-	-	-	3 823	3 823
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	-	5 202	5 202
Kortfristiga placeringar	4 992	-	808	-	5 800
Likvida medel	-	-	-	1 548	1 548
Totala tillgångar	**211 413**	**-**	**727 718**	**114 547**	**1 053 678**
Finansiella Skulder					
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	43 283	43 283
Skuld till koncernföretag	-	-	-	954	954
Leverantörsskulder	-	-	-	5 191	5 191
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	39 966	39 966
Totala Skulder	**-**	**-**	**-**	**89 394**	**89 394**

* 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 2024-09-30	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Värderat till upplupet anskaffnings-värde*	Totalt
Finansiella tillgångar					
Andra långfristiga värdepappersinnehav	3 758	-	27 278	-	31 036
Andra långfristiga fordringar	-	-	-	18 782	18 782
Kundfordringar	-	-	-	87 834	87 834
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	-	119 329	119 329
Kortfristiga placeringar	21 760	-	808	-	22 568
Likvida medel	-	-	-	6 126	6 126
Totala tillgångar	**25 518**	**-**	**28 086**	**232 071**	**285 675**
Finansiella Skulder					
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	-	-	-	32 448	32 448
Övriga långfristiga skulder	-	-	-	83 574	83 574
Villkorade tilläggsköpeskillingar	-	-	65 673	-	65 673
Leverantörsskulder	-	-	-	61 736	61 736
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	119 276	119 276
Totala Skulder	**-**	**-**	**65 673**	**297 034**	**362 707**

* 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 2024-09-30	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Värderat till upplupet anskaffnings-värde*	Totalt
Finansiella tillgångar					
Andra långfristiga värdepappersinnehav	3 750	-	15 122	-	18 872
Andelar i dotterföretag, varav	-	-	670 685	-	670 685
Jämförbara bolag			647 811		
Senaste transaktion på armlängds avstånd			-		
Substansvärde			22 874		
Andelar i intresseföretag	274 030	-	4 000	-	278 030
Fordringar hos koncernföretag	-	-	-	67 429	67 429
Andra långfristiga fordringar	-	-	-	18 782	18 782
Kundfordringar	-	-	-	4 051	4 051
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	-	7 398	7 398
Kortfristiga placeringar	17 654	-	808		18 462
Likvida medel	-	-	-	348	348
Totala tillgångar	**295 434**	**-**	**690 615**	**98 008**	**1 084 057**
Finansiella Skulder					
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	27 500	27 500
Skuld till koncernföretag	-	-	-	21 787	21 787
Leverantörsskulder	-	-	-	2 743	2 743
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	50 736	50 736
Totala Skulder	**-**	**-**	**-**	**102 766**	**102 766**

* 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	2025-09-30	2024-12-31
-Ingående bokfört värde	40 217	66 263
-Förändring verkligt värde	-16 840	-26 046
Redovisat värde vid årets slut	**23 378**	**40 217**

Koncern - Kortfristiga placeringar, nivå 3	2025-09-30	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	2025-09-30	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	2025-09-30	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 2025-09-30	Marknadsvärde 2024-09-30
Alelion	-	-
Mantex	-	8
Clear Blue	1 056	3 750
Summa	**1 056**	**3 758**

Nivå 1 -Moderbolag	Marknadsvärde 2025-09-30	Marknadsvärde 2024-09-30
Clear Blue	1 056	3 750
Summa	**1 056**	**3 750**

Nivå 3 -Koncern	Marknadsvärde 2025-09-30	Marknadsvärde 2024-09-30
Real Denmark	11 158	11 158
Hydroc	1 049	999
EcoDevelopment	-	-
Eco Future	526	526
Evendo	2 700	7 495
Earin	-	-
Anodox	1 092	1 999
El Seed	1 388	5 100
Summa	**17 914**	**27 278**

Nivå 3 -Moderbolag	Marknadsvärde 2025-09-30	Marknadsvärde 2024-09-30
EcoDevelopment	-	-
Eco Future	526	526
Evendo	2 700	7 495
Earin	-	-
Anodox	1 092	1 999
El Seed	1 388	5 100
Summa	**5 708**	**15 122**

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 - september 2025.

	2025-09-30	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:

- Bokslutskommuniké 2025 publiceras den 19 februari, 2026
- Årsredovisning för räkenskapsåret 2025 publiceras vecka 14, 2026
- Årsstämma hålls den 12 maj, 2026
- Delårsrapport jan-mar publiceras den 7 maj, 2026
- Delårsrapport jan-jun publiceras den 17 juli, 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.

Granskningsrapport

Till styrelsen i Navigo Invest AB (publ)

Org. nr 556727-5168

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Navigo Invest AB (publ) per den 30 september 2025 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Göteborg det datum som framgår av elektronisk signatur

KPMG AB

Mikael Ekberg

Auktoriserad revisor

Navigo Invest