Navigo Invest



Delårsrapport
Januari - september 2026

NYCKELTAL

2026
Q3

Geogruppen fortsatte att utvecklas starkt under det tredje kvartalet med kraftigt ökad omsättning och marginal, medan Vinga efter ett mycket starkt andra kvartal inte nådde upp till jämförelsekvartalet. Efter nio månader har koncernens nettoomsättning ökat med 10 procent och EBITDA med 74 procent. Koncernens rörelseresultat belastas av en nedskrivning av kapitalandelen i Nordisk Bergteknik om 416 Mkr, som saknar kassaflödeseffekt och inte påverkar moderbolagets substansvärde. Substansvärdet per stamaktie minskade under kvartalet med 3 procent till 9,51 kr.

Koncernen

	Jul-sep 2026	Jul-sep 2025	Jan-sep 2026	Jan-sep 2025	Jan-dec 2025
Nettoomsättning, tkr	142 200	151 355	496 802	453 208	653 774
Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag, tkr	19 767	23 112	88 849	50 939	84 505
Rörelseresultat, tkr	-409 916	18 825	-351 598	36 212	56 374
Resultat efter skatt, tkr	-426 439	14 340	-388 354	17 261	37 178
Soliditet, %	64,4%	77,6%	64,4%	77,6%	77,0%
Resultat per stamaktie, kr	-5,03	0,15	-4,61	0,17	0,39
Resultat per stamaktie, kr, efter utspädning	-5,03	0,15	-4,61	0,16	0,38
Avkastning på eget kapital, %	-49,4%	1,2%	-44,9%	1,4%	3,0%
Eget kapital, tkr	864 054	1 240 524	864 054	1 240 524	1 259 619
Eget kapital per stamaktie, kr	10,15	14,58	10,15	14,58	14,80
Periodens kassaflöde	-9 738	-25 616	274	-15 918	-5 846
Utestående antal stamaktier	85 087 590	85 087 590	85 087 590	85 087 590	85 087 590
Utestående antal optioner	5 100 000	1 700 000	5 100 000	1 700 000	1 700 000

Perioden jan-sep, 2026
(Jämfört med samma period 2025)

Nettoomsättning (Mkr)

496,8 +10%

EBITDA (Mkr)

88,8 +74%

Moderbolaget

	Jul-sep 2026	Jul-sep 2025	Jan-sep 2026	Jan-sep 2025	Jan-dec 2025
Nettoomsättning, tkr	2 298	2 443	7 126	7 270	9 954
Rörelseresultat, tkr	-1 841	-2 499	-7 758	-9 218	-12 379
Resultat efter skatt, tkr	-12 567	16 712	-16 449	16 782	43 488
Periodens totalresultat	-24 173	42 824	-25 362	31 181	118 898
Soliditet, %	89,2%	91,5%	89,2%	91,5%	91,6%
Resultat per stamaktie, kr	-0,15	0,20	-0,19	0,20	0,51
Resultat per stamaktie, kr, efter utspädning	-0,15	0,19	-0,19	0,19	0,50
Avkastning på eget kapital, %	-1,2%	1,7%	-1,6%	1,7%	4,1%
Eget kapital, tkr	1 009 972	975 297	1 009 972	975 297	1 063 014
Eget kapital per stamaktie, kr	11,87	11,46	11,87	11,46	12,49
Periodens kassaflöde	1 068	-8 083	1 525	-13 481	-20 677
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	5 100 000	1 700 000	5 100 000	1 700 000	1 700 000

Perioden jan-sep, 2026
(Jämfört med samma period 2025)

Periodens totalresultat (Mkr)

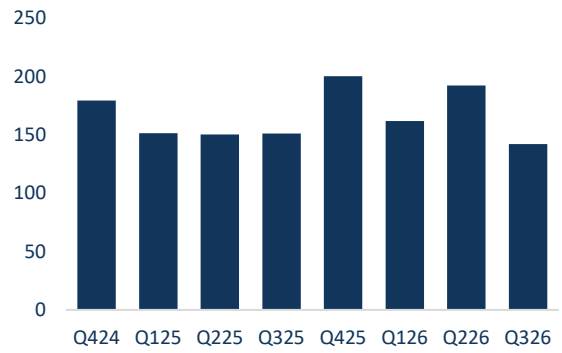
-25,4 -181%

Substansvärde per stamaktie, 30 sep (kr)

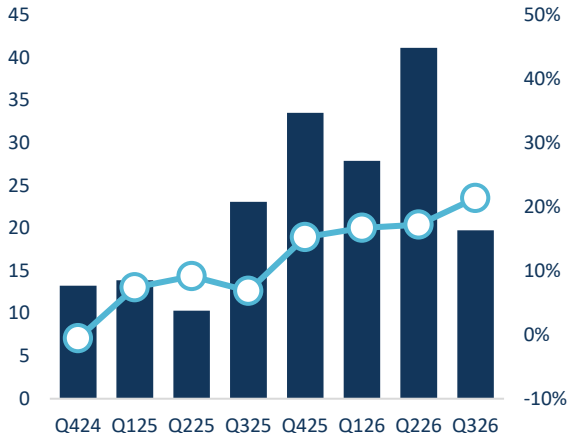
9,51 -3%

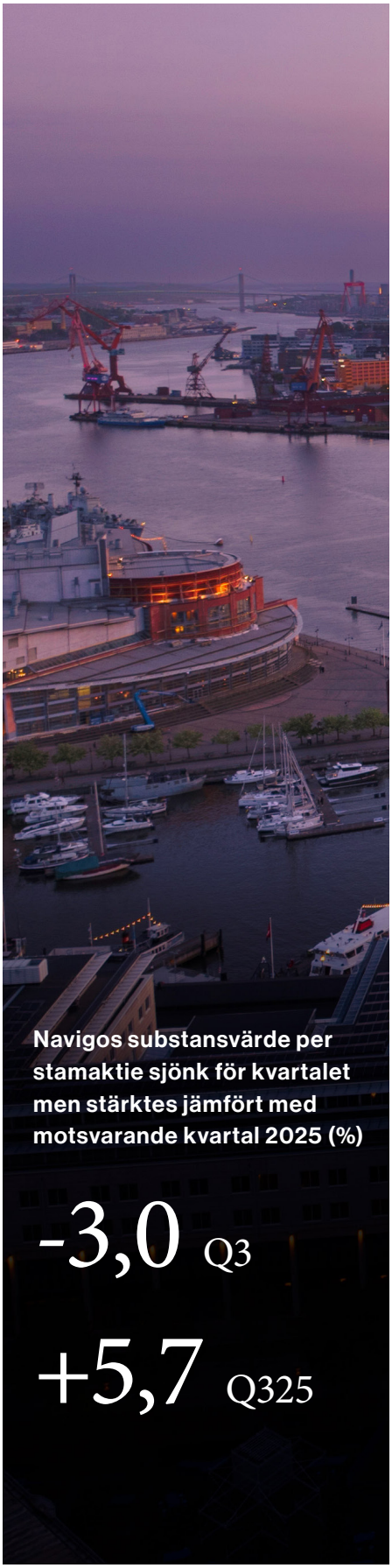
UTVECKLING

Koncernens omsättningsutveckling
Per kvartal senaste åtta kvartal, Mkr



Koncernens resultatutveckling
EBITDA och EBITDA-marginal, Mkr





HIGHLIGHTS

2026
Q3



Geogruppen

Kvartalet har varit starkt för samtliga bolagets affärsområden. Flera mindre och medelstora order har kommit in, vilket säkerställer en fortsatt hög beläggning under resten av året, bland annat en order rörande kalkbrytning på Gotland och undersökningar i anslutning till järnvägsprojektet Sydostlänken.

+39,5 %

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 11,3 (8,1) Mkr.



Chemgroup

Tillväxten drivs fortsatt av de större produktkunderna, primärt inom transport- och försvarssektorn. Under kvartalet har bolaget vunnit en större upphandling för kemikaliehanteringssystem för bland annat Stockholms universitet, Karolinska Institutet och Kungliga Tekniska högskolan.

+13,0 %

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 73,4 (64,7) Mkr.



Vinga Group

Trots en minskad nettoomsättning under Q3 har Vinga under året levererat en nettoomsättning på 148,2 Mkr och ett EBITDA-resultat på 62,5 Mkr.

42,0 %

EBITDA-marginal januari–september 2026.

GEOGRUPPEN FORTSÄTTER ATT IMPONERA – NEDSKRIVNING AV NORDISK BERGTEKNIK UTAN SUBSTANSVÄRDES- ELLER KASSAFLÖDESEFFEKT

Geogruppen fortsatte att utvecklas starkt under det tredje kvartalet med kraftigt ökad omsättning och marginal, medan Vinga efter ett mycket starkt andra kvartal inte nådde upp till jämförelsekvartalet. Efter nio månader har koncernens nettoomsättning ökat med 10 procent och EBITDA med 74 procent. Koncernens rörelseresultat belastas av en nedskrivning av kapitalandelen i Nordisk Bergteknik om 416 Mkr, som saknar kassaflödeseffekt och inte påverkar moderbolagets substansvärde. Substansvärdet per stamaktie minskade under kvartalet med 3 procent till 9,51 kr.



Koncernen och moderbolaget

Årets tredje kvartal innebar blandad utveckling för bolagen i Navigo-koncernen. Bolaget som utmärkte sig mest positivt var Geogruppen, som organiskt växte omsättningen med 40 procent och ökade EBITDA-marginalen från 7 procent till 18 procent. Vinga minskade omsättning och resultat men levererade, trots ett normalt svårbedömt kvartal, en EBIT-marginal om 18 procent.

Totalt sett minskade koncernens omsättning med 6 procent under det tredje kvartalet och EBITDA minskade med nästan 15 procent jämfört med samma period förra året. Vinga hade ett mycket starkt andra kvartal 2026 och vår bedömning är att detta har påverkat intäktsgenereringen under det, för Vinga, normalt svåra tredje kvartalet. På nio månader 2026 har Vinga levererat en nettoomsättning om 148,2 Mkr och ett EBITDA-resultat om 62,5 Mkr. Utfallet innebär en omsättning i paritet med samma period 2025 men ett EBITDA som förbättrats med 32,0 Mkr och en EBITDA-marginal som stärkts till 42 procent (21 procent).

För perioden juli till september redovisar moderbolaget ett totalresultat, inklusive omvärderingar av portföljen, om -24,2 Mkr. I detta finns negativa omvärderingar i den onoterade portföljen om cirka 5 Mkr och en nedgång i Nordisk Bergtekniks aktiekurs om 14,4 Mkr. Operationellt fortsätter moderbolaget på inslagen linje och vi minskade driftsunderskottet i kvartalet med cirka 25 procent till -1,8 (-2,5) Mkr.

Kassaflödet i koncernen är fortsatt ett fokusområde. Vinga har haft en mindre andel primärmarknadstransaktioner i sin intäktsmix. Primärmarknadstransaktionerna ger normalt kassaflöde vid samma tidpunkt som intäkten uppstår. När en större andel av intäkterna kommer från villkorsändringar och liknande tjänster är kassaflödet fördröjt. Under hela 2026 har Vinga arbetat med balansräkningen för att minska kundfordringarna. Som betalning för en del kundfordringar har Vinga erhållit obligationer och andra värdepapper. Detta ökar balansomslutningen och binder kapital, vilket inte är önskvärt över tid. Vingas kundfordringar har minskat med cirka 37 procent sedan årsskiftet. Att kundfordringarna minskar till förmån för andra typer av fordringar bedöms vara gynnsamt ur ett kreditriskperspektiv. Av koncernens totala kundfordringar står Chemgroup för cirka 52 procent. För att möta den ökade kapitalbindningen har koncernen tagit upp nya lån, och kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under årets första nio månader till 45,1 Mkr.

Över tid utvecklas koncernen väl operationellt och nya kundavtal tecknas löpande. Värt att nämna i detta sammanhang är Chemgroups upphandlingsvinst av kemikaliehanteringssystem för KTH, Karolinska Institutet och Stockholms universitet.

Under kvartalet har Navigo genomfört sedvanlig kvartalsvis nedskrivningsprövning av innehavet i intressebolaget Nordisk Bergteknik. Prövningen har föranlett en nedskrivning av kapitalandelen med 416 Mkr, vilket belastar koncernens rörelseresultat för det tredje kvartalet som uppgick till -409,9 Mkr. Nedskrivningen är hänförlig till den långvariga

skillnaden mellan innehavets marknadsvärde (börskurs) och dess redovisade värde. Styrelsens och ledningens bedömning är fortsatt att Nordisk Bergteknik har en stark marknadsposition, förbättrad operativ utveckling och goda långsiktiga förutsättningar inom sina prioriterade marknadssegment. Nedskrivningen speglar därmed främst marknadens värdering av innehavet vid rapporttidpunkten och ska inte ses som en förändrad syn på Nordisk Bergtekniks långsiktiga värdeskapande. Från Navigos sida ser vi att bolaget genomfört en rad åtgärder som bedömningsmässigt kommer att öka Nordisk Bergtekniks resultat och kapitaleffektivitet framöver. Med rapporten för det tredje kvartalet har Nordisk Bergteknik levererat fem kvartal i rad med förbättrat rörelseresultat jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

I moderbolaget redovisas innehavet fortsatt till verkligt värde i enlighet med tillämpliga redovisningsprinciper, och värderingen baseras på aktiens marknadsvärde på balansdagen. Nedskrivningen i koncernen påverkar därmed inte moderbolagets värdering av innehavet eller substansvärdet och har inte heller någon kassaflödeseffekt.

Substansvärde

Navigos finansiella mål är en årlig tillväxt i substansvärdet per stamaktie om 15 procent. Per den 30 september uppgick substansvärdet till 9,51 kr per stamaktie, en minskning med 3 procent jämfört med den 30 juni (9,81 kr) och med 5 procent sedan årsskiftet (10,02 kr). Nedgången i substansvärdet är driven av Nordisk Bergtekniks aktiekurs som sedan årsskiftet fallit från 14,10 kr till 10,25 kr. Med Navigos innehav om 16,97 miljoner aktier i Nordisk Bergteknik motsvarar det en värdeminskning om cirka 65 Mkr, eller cirka 0,77 kr per stamaktie. Med en aktiekurs om 3,00 kr per stamaktie vid kvartalets utgång motsvarade substansrabatten cirka 68 procent. Substansrabatten har legat kring 70 procent under hela året, och att minska den är en av våra viktigaste uppgifter.

Framtidsutsikter

I början av oktober betalades den första av tre delutbetalningar av den extra utdelningen till preferensaktieägarna om cirka 12,5 Mkr, som årsstämman beslutade om. Utdelningen minskar det Innestående Beloppet. Det är glädjande att vi nu börjat leverera på beslutet. Navigo Invest ska bygga vidare på den utveckling vi haft i våra Navbolag CalorMet, Chemgroup, Geogruppen och Vinga, och vi har två tydliga prioriteringar. Den första är att minska Vingas kapitalbindning för att öka det finansiella handlingsutrymmet och möjliggöra nya förvärv. Det kräver dels insatser för att vårda balansräkningen, dels att primärmarknadstransaktioner återigen utgör lejonparten av intäkterna. Den andra är att återställa resultatnivån i Nordisk Bergteknik, vilket utgör en värderingsmässig hävstång för att Navigo ska nå det finansiella målet. Bolaget behöver, med stöd av en förbättrad marknad, återskapa tidigare vinstnivåer och samtidigt sätta kapitaleffektiviteten i första rummet. Båda prioriteringarna är under genomförande och något vi arbetar med varje dag.

Vi går in i årets sista kvartal med en koncern som efter nio månader har ett väsentligt starkare resultat än för ett år sedan. Nu gäller det att fortsätta omvandla resultatet till kassaflöde och att få den operativa förbättringen i Nordisk Bergteknik att synas i värderingen. Det är så vi tar oss mot målet om 15 procent årlig tillväxt i substansvärdet per stamaktie.

GÖTEBORG 6 NOVEMBER 2026

OSCAR ROLFSSON
VD, NAVIGO INVEST AB

Väsentliga händelser under perioden Jan-sep

Inga väsentliga händelser under perioden.

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 2026-09-30. För kompletterande information se avsnittet om respektive portföljbolag samt not 3 för finansiell information.

Navbolag

Bolag	Verksamhetsområde	Navigos ägarandel	Investeringsår
Vinga Group	Finans	100,00%	2023
Geogruppen	Geoteknik	72,00%	2023
CalorMet	Industriell värmebehandling	95,00%	2017
Chemgroup	Kemikaliehantering	50,44%	2023

Strategiska börsinnehav och intressebolag

Bolag	Verksamhetsområde	Navigos ägarandel	Investeringsår
Nordisk Bergteknik	Berg- och markteknik	29,65%	2016
Earin Development AB	IP-rättigheter för in-ear-hörlurar	23,40%	2025





Vinga Group

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

Nettoomsättning

Vinga fortsätter att uppvisa en stabil utveckling med god lönsamhet och en attraktiv affärspipeline inför årets avslutande kvartal. Nettoomsättningen under tredje kvartalet uppgick till 37,1 (56,9) Mkr, vilket ska ses mot bakgrund av verksamhetens naturliga säsongsvariationer och ett exceptionellt starkt andra kvartal, då omsättningen ökade med 45 %. Flera större transaktioner genomfördes redan under andra kvartalet, vilket påverkade aktivitetsnivån under det tredje kvartalet. Sett över rullande tolv månader uppvisar Vinga fortsatt tillväxt om cirka 2 %, vilket understryker verksamhetens stabilitet över tid.

Inför fjärde kvartalet ser vi flera attraktiva affärsmöjligheter och goda förutsättningar för en ökad transaktionsaktivitet. Intresset för finansieringslösningar inom hållbar livsmedelsindustri är fortsatt stort och området utgör en betydande tillväxtmöjlighet för Vinga. Nästa transaktion inom segmentet, som tidigare planerades till tredje kvartalet, förväntas nu lanseras under november. Vi ser positivt på den långsiktiga utvecklingen inom området, där en växande efterfrågan på kapital och Vingas flexibla finansieringslösningar skapar goda förutsättningar för fortsatt affärsutveckling. Under fjärde kvartalet återkommer även Patriam som emittent med obligationsfinansiering av sina nya projekt. Tillsammans med övriga pågående affärsdialoger bidrar detta till en intressant pipeline och goda möjligheter att avsluta året med hög aktivitet. Kapitalförvaltningen fortsätter samtidigt att utvecklas starkt och utgör en allt viktigare del av Vingas erbjudande. Den nordiska högräntefonden Vinga Corporate Bond har genererat en avkastning om 4,6 % hittills under året, medan den diskretionära obligationsförvaltningen i genomsnitt har avkastat 7,3 % under motsvarande period.

Under kvartalet breddades även produktutbudet genom lanseringen av Vinga Total, en global, trendföljande och diskretionärt förvaltad fondportfölj. Produkten kombinerar Vingas marknadssyn med forskningsbaserade investeringsstrategier och stärker vår position inom kapitalförvaltning. Lanseringen är ett led i ambitionen att vidareutveckla återkommande intäktsströmmar och skapa en ännu bredare och mer diversifierad verksamhet.

(Tkr)

Resultaträkning	Jul-sep 2026	Jul-sep 2025	RTM 2026	RTM 2025
Nettoomsättning	37 131	56 870	228 816	223 527
EBITDA	9 525	14 419	95 202	38 599
EBITDA-marginal	25,7%	25,4%	41,6%	17,3%
EBIT	6 596	11 579	83 314	-222 869
EBIT-marginal	17,8%	20,4%	36,4%	neg.

Balansräkning	2026-09-30	2025-09-30
Balansomslutning	797 139	744 249
Eget kapital	518 453	492 469
Soliditet	65%	66%
Finansiell nettoskuld	64 104	81 982

EBIT

Vinga fortsätter att leverera god lönsamhet, även under ett kvartal med säsongsmässigt lägre transaktionsaktivitet. EBIT uppgick under tredje kvartalet till 6,6 (11,6) Mkr, motsvarande en EBIT-marginal om 17,8 (20,4) %. Resultatet speglar framför allt fördelningen av transaktioner mellan kvartalen, där det exceptionellt starka andra kvartalet bidrog till en högre andel av årets intjäning.

Sett över rullande tolv månader är resultatutvecklingen mycket stark. EBITDA uppgick till 95,2 (38,6) Mkr och EBITDA-marginalen förbättrades markant till 41,6 (17,3) %. Utvecklingen visar på Vingas goda intjäningsförmåga och verksamhetens betydande operationella hävstång. EBITDA ger i detta sammanhang en mer rättvisande bild av den underliggande resultatutvecklingen än EBIT, då jämförelseperioden påverkades av en goodwillnedskrivning.

Under 2026 har Vinga även gjort rörelsekapitalinvesteringar kopplade till verksamhetens transaktionsflöden, vilket har påverkat kassaflödet och den finansiella nettoskulden. Kapitalbindningen bedöms till stor del vara kopplad till affärernas genomförande och tidsmässiga fördelning. Med en normaliserad tjänstemix och en högre andel kapitalförvaltning och återkommande intäkter ser vi goda förutsättningar för en stark kassakonvertering över tid.

Sammantaget står Vinga på en stabil finansiell och operativ grund med god lönsamhet, ett breddat erbjudande och en attraktiv affärspipeline. Fokus framåt ligger på att realisera pågående transaktionsmöjligheter, fortsätta utveckla kapitalförvaltningen och stärka kassaflödet. Vi ser med tillförsikt på förutsättningarna för årets avslutande kvartal och Vingas fortsatta utveckling.

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

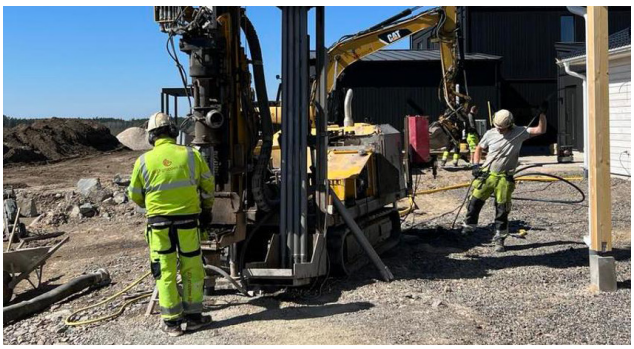
Nettoomsättning för det tredje kvartalet uppgick till 11,3 (8,1) Mkr, vilket var betydligt bättre än tredje kvartalet föregående år. Kvartalet har varit starkt och alla affärsområden har haft hög beläggning.

Affärsområdet kärnborrning hade ett starkt kvartal och inom kort avslutas projektet Roslagsbanan i Stockholm, men där ytterligare order väntas. Under kvartalet har flera mindre och medelstora order kommit in som garanterar en hög beläggning under resten av året, bl.a. en större order rörande kalkbrytning på Gotland och undersökningar i anslutning till järnvägsprojektet Sydostlänken. Den sedan tidigare kommunicerade stora ordern rörande den planerade järnvägssträckningen mellan Bollebygd och Göteborg beräknas påbörjas under Q1 2027. Undersökningarna utgör en viktig del av de geotekniska underlagen inför den framtida tågtunneln och den fortsatta planeringen av infrastrukturen. Projektet visar Geogruppens kompetens inom avancerade bergundersökningar och bolagets erfarenhet av att bidra i stora samhällsbyggnads- och infrastrukturprojekt.

Geoteknik fortsätter att gå starkt och aktiviteten förbättras kontinuerligt. Nyanställning har skett för att möta den större efterfrågan vi ser på marknaden. Under kvartalet har ett stort projekt via länsstyrelsen genomförts för att kartlägga PFAS-förorenade områden i Jönköpings län och Västra Götalandsregionen.

Inom energi och vatten märker bolaget en stor efterfrågan på nya vattenbrunnar efter den torka vi upplevt på senare tid. Bolaget ser också en tydlig tendens till att efterfrågan på bergvärme börjar öka. Affärsområdet som helhet hade ett av sina bästa tredje kvartal på många år där de bl.a. färdigställde ett större bergvärmeprojekt i Vetlanda kommun.

Nettoomsättning RTM uppgick till 52,1 (41,4) Mkr, vilket var betydligt starkare än vid samma tidpunkt förra året och förklaras främst av ökade aktiviteter inom alla affärsområden. Orderstocken är fortsatt stark.



EBIT

EBIT för det tredje kvartalet uppgick till 0,6 (-1,0) Mkr. Den kraftigt förbättrade vinsten är ett resultat av högre omsättning inom alla affärsområden tillsammans med en bibehållen kostnadskontroll.

Nettoskulden har minskat med 6,8 Mkr jämfört med ett år tillbaka. Bolagets skuldsättning har förbättrats avsevärt och med fortsatt starka marginaler i rörelsen kommer skulderna att kunna amorteras ned i en relativt hög takt.

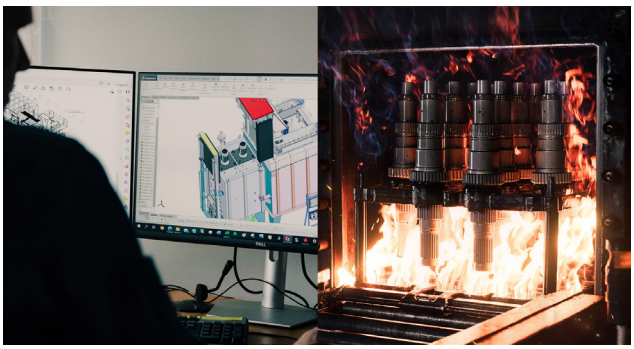
(Tkr)

Resultaträkning	Jul-sep 2026	Jul-sep 2025	RTM 2026	RTM 2025
Nettoomsättning	11 295	8 068	52 078	41 407
EBITDA	2 019	594	11 415	8 678
EBITDA-marginal	17,9%	7,4%	21,9%	21,0%
EBIT	607	-982	5 378	-16 794
EBIT-marginal	5,4%	neg.	10,3%	neg.

Balansräkning	2026-09-30	2025-09-30
Balansomslutning	47 728	49 198
Eget kapital	17 209	13 554
Soliditet	36%	28%
Finansiell nettoskuld	20 016	26 812

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 minskade under kvartalet med 20 % till 20,3 (25,4) Mkr. Nedgången består primärt av projektleveranser som flyttats till det fjärde kvartalet. Aktivitetsnivån bland kunderna är fortsatt hög och bolaget fortsätter att fylla på orderboken inför 2027.

EBIT

Som en följd av de senarelagda leveranserna sjönk EBIT-resultatet för det tredje kvartalet till -0,2 Mkr (2,1 Mkr). EBIT för rullande 12 månader tyngs av goodwillnedskrivning i december 2025 om 7,5 Mkr. Justerat för detta landade EBIT på 3,1 (-1,5) Mkr för tolvmånadersperioden som slutar september 2026.

(Tkr)

Resultaträkning	Jul-sep 2026	Jul-sep 2025	RTM 2026	RTM 2025
Nettoomsättning	20 330	25 411	101 590	89 402
EBITDA	618	2 793	5 167	1 768
EBITDA-marginal	3,0%	11,0%	5,1%	2,0%
EBIT	-231	2 080	-4 443	-1 496
EBIT-marginal	neg.	8,2%	neg.	neg.

Balansräkning	2026-09-30	2025-09-30
Balansomslutning	56 434	51 869
Eget kapital	13 650	19 566
Soliditet	24,2%	38%
Finansiell nettoskuld	13 049	14 825

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 effektiviseringar, ökad leveranssäkerhet, kostnadsbesparingar och en väsentlig förbättring av kundernas arbetsmiljö och miljöpåverkan.



Nettoomsättning

Nettoomsättningen för kvartalet ökade med 13 % till 73,4 (64,7) Mkr. Tillväxten drivs fortsatt av de större produktkunderna, primärt inom transport- och försvarssektorn. Efterfrågan från bolagets större försvarskunder förväntas fortsätta att öka.

Under kvartalet har bolaget vunnit en större upphandling för kemikaliehanteringssystem för bland annat Stockholms universitet, Karolinska Institutet och Kungliga Tekniska högskolan. Chemgroup kommer att vara systemleverantör för dessa lärosäten fram till och med 2034.

Dessutom har Chemgroup förlängt avtalet med en stor kund inom försvarssegmentet i ytterligare två år.

EBIT

EBIT-resultatet för kvartalet uppgick till 4,5 (5,3) Mkr. Bolaget fortsätter att stärka organisationen i syfte att höja kapaciteten, inte minst för de vunna systemavtalen ovan. För kvartalet sjönk EBIT-marginalen till 6,1 % jämfört med 8,2 % i det tredje kvartalet 2025. Bruttomarginalen för de första nio månaderna 2026 är i stort oförändrad jämfört med samma period 2025 på 34,2 (34,6) %.

(Tkr)

Resultaträkning	Jul-sep 2026	Jul-sep 2025	RTM 2026	RTM 2025
Nettoomsättning	73 420	64 731	311 490	281 077
EBITDA	6 125	6 779	20 701	24 870
EBITDA-marginal	8,3%	10,5%	6,6%	8,8%
EBIT	4 463	5 278	14 394	19 359
EBIT-marginal	6,1%	8,2%	4,6%	6,9%

Balansräkning	2026-09-30	2025-09-30
Balansomslutning	227 345	201 076
Eget kapital	113 608	103 702
Soliditet	49,9%	52%
Finansiell nettoskuld	29 292	34 768

Nordisk Bergteknik

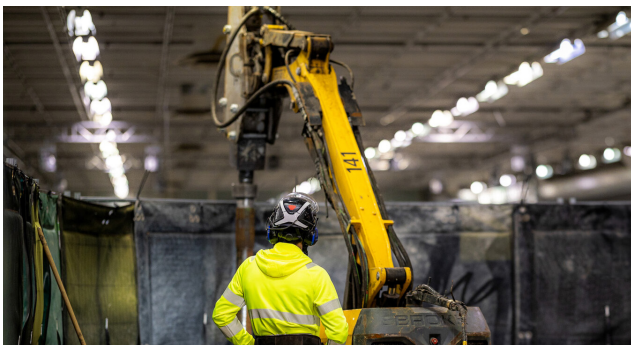
Intressebolaget* Nordisk Bergteknik erbjuder tjänster inom berghantering och grundläggning såsom borrning, losshållning, bergförstärkning och tunneldrivning. Kunderna återfinns primärt inom anläggnings- och entreprenadtjänster inom infrastruktur och gruvindustrin i Norden.

Nettoomsättning

Nordisk Bergtekniks nettoomsättning i det tredje kvartalet var oförändrad jämfört med samma period förra året 837,9 (838) Mkr. Den organiska tillväxten uppgick till minus 2 %. Segmenten Grund och Berg Norge minskade under kvartalet sina respektive omsättningar med 12 % respektive 21 % medan Berg Sverige växte organiskt med 16 %. Utvecklingen under kvartalet var mycket blandad. Nordisk Bergteknik ser en högre aktivitet inom större infrastrukturprojekt, medan investeringsbenägenheten inom framför allt byggnation och därmed lokal infrastruktur fortsatt är relativt låg. Bolaget upplever en successivt ökad marknadsaktivitet med en stark avslutning på kvartalet.

EBIT

EBIT för koncernen uppgick i kvartalet till 30,9 (24,1) Mkr och justerad EBIT uppgick till 32,9 (30,2) Mkr. Justerad EBIT-marginal uppgick till 3,9 (3,6) %. Marginalen är fortfarande påverkad av totalt sett låga volymer på marknaden, framför allt inom segmentet Grund. Vi upprepar att Nordisk Bergteknik har en mycket stark position i en betydande marknad med stort uppdämt behov och att vi är positiva till bolagets potential.



Nettoskuldsättningen uppgick till 3,2 gånger vid kvartalets utgång jämfört med 3,5 gånger vid samma tidpunkt 2025.

(Mkr)

Resultaträkning	Jul-sep 2026	Jul-sep 2025	RTM 2026	RTM 2025
Nettoomsättning	837,9	838,0	3 544,7	3 436,1
EBITDA	104,9	100,7	452,4	419,1
EBITDA-marginal	12,5%	12,0%	12,8%	12,1%
EBIT	30,9	24,1	144,2	98,3
EBIT-marginal	3,7%	2,9%	4,1%	2,8%

Balansräkning	2026-09-30	2025-09-30
Balansomslutning	3 499	3 458
Eget kapital	1 289	1 235
Soliditet	37%	36%

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

SUBSTANSVÄRDE MODERBOLAGET

Beräkning av substansvärde per 30 september 2026

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

Styrelsen har fastställt ett ramverk för värderingsprocessen och ledningen ansvarar för den löpande värderingen. Värderingarna genomförs i enlighet med koncernens fastställda värderingspolicy och baseras på etablerade värderingstekniker. International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV) tillämpas. Värderingsmetoder tillämpas konsekvent över tid och förändras endast när detta bedöms leda till en mer representativ uppskattning av verkligt värde. Värderingarna granskas regelbundet av koncernens finansutskott (bestående av styrelseledamöter) och rapporteras kvartalsvis till styrelsen.

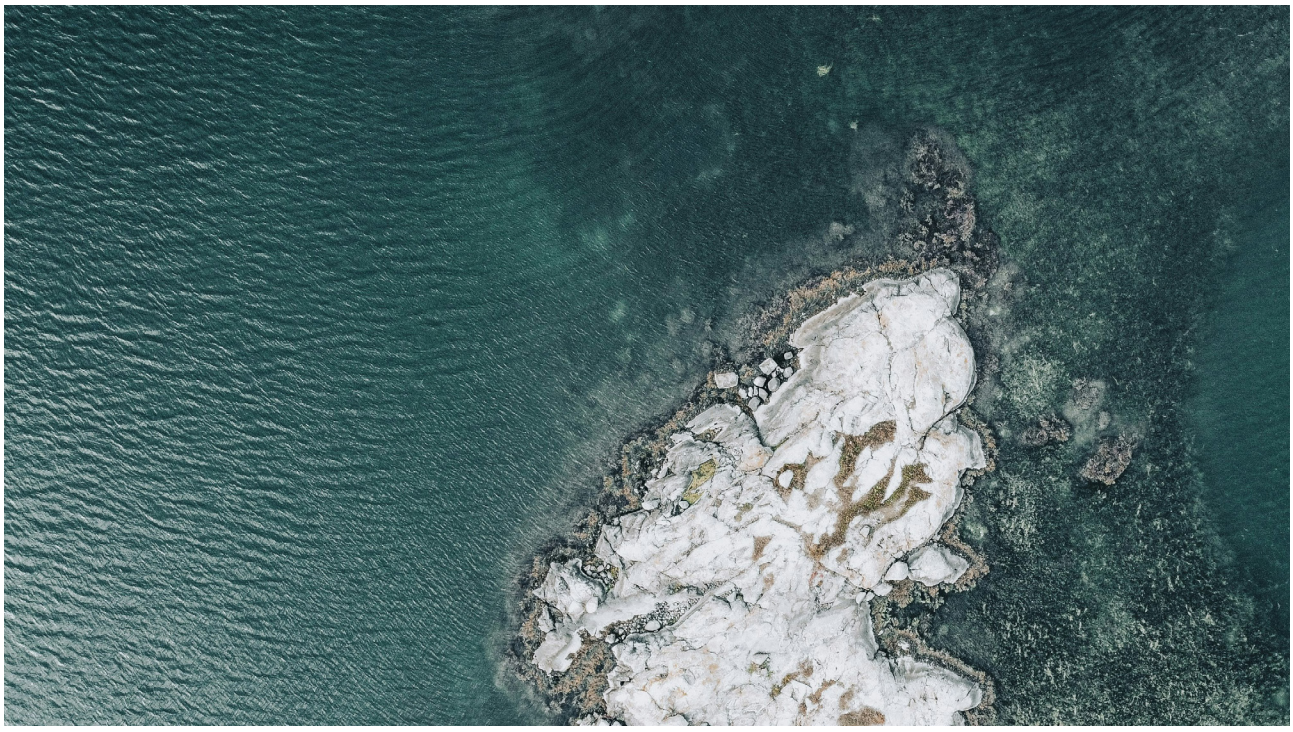
För värdering av Navigos noterade innehav används balansdagens slutkurs.

Utveckling

Substansvärdet per den 30 september 2026 uppgick till 9,51 kronor per stamaktie jämfört med 9,81 kronor per stamaktie per 30 juni 2026 och 10,02 kronor per stamaktie per 31 december 2025. Detta innebär en minskning om 3% över kvartalet och en minskning om 5,1% sedan årsskiftet.

Bolagstillgångar	Aktievärde Navigos andel (Mkr)
Dotterföretag	
Vinga Group	602,9
Övriga dotterföretag	195,5
Intresseföretag	
Nordisk Bergteknik	174,0
Övriga bolag	5,7
Summa aktievärde	**978,1**

Substansvärde stamaktier Navigo	
Summa aktievärde, Navigos andel	978,1
Övriga nettotillgångar	31,8
Substansvärde totalt	**1 009,9**
Justering preferensaktier ur eget kapital	-160,0
Justering innehållen utdelning på preferensaktier inklusive ränta	-40,6
Substansvärde eget kapital, stamaktier	**809,3**
Antal stamaktier	85 087 590
Antal preferensaktier	1 600 000
Substansvärde per stamaktie (SEK)	**9,51**



FINANSIELL INFORMATION

Jul-sep

Koncern

Nettoomsättningen i koncernen uppgick för perioden jul-sep 2026 till 142,2 (151,4) Mkr, en minskning med 6,0 procent. Av- och nedskrivningarna uppgick för perioden till -7,6 (-7,4) Mkr, varav merparten utgörs av avskrivningar på leasade tillgångar. Rörelseresultatet för koncernen före av- och nedskrivningar och resultat från intressebolag (EBITDA) uppgick för perioden till 19,8 (23,1) Mkr, vilket är en minskning jämfört med motsvarande period föregående år. Rörelseresultatet uppgick till -409,9 (18,8) Mkr. Minskningen beror på nedskrivning om 416 Mkr av koncernens kapitalandel i Nordisk Bergteknik. Nedskrivningen är hänförlig till den långvariga skillnaden mellan innehavets marknadsvärde och dess redovisade värde. I resultat från intressebolag finns utöver nedskrivningen av Nordisk Bergteknik även en omföring av resultat från övrigt totalresultat, nettoeffekten är noll i perioden. Periodens resultat efter skatt uppgick till -426,4 (14,3) Mkr för koncernen.

Moderbolag Navigo Invest AB (publ)

Nettoomsättningen i moderbolaget för perioden uppgick till 2,3 (2,4) Mkr. Omsättningen härrör främst från fakturering till koncernbolag. Rörelseresultatet före avskrivningar och resultat från intressebolag för moderbolaget för juli-september uppgick till -1,8 (-2,5) Mkr. Moderbolaget har en mer slimmad organisation efter de kostnadsreduktioner som genomfördes under 2025, och kostnadsbasen ligger kvar på den lägre nivå som etablerades då. Totalresultatet, som innefattar orealiserade omvärderingseffekter i portföljerna, uppgick under perioden till -24,2 (42,8) Mkr och belastas av en negativ omvärdering av finansiella anläggningstillgångar om 11,6 Mkr. Nordisk Bergtekniks aktiekurs var 10,25 kr per den 30 september 2026 jämfört med 11,10 kr vid utgången av det andra kvartalet 2026. Navigo Invest innehade vid periodens ingång 16 972 246 aktier i Nordisk Bergteknik och 16 972 246 aktier vid periodens slut. Moderbolaget tillämpar redovisningsprincipen verkligt värde; noterade och onoterade tillgångar redovisas till värdet på balansdagen.

Periodens resultat före bokslutsdispositioner och skatt i moderbolaget under perioden uppgick till -12,6 (-1,3) Mkr. Periodens resultat uppgick till -12,6 (16,7) Mkr.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten i koncernen uppgick under perioden till -25,9 (-31,8) Mkr. Att kassaflödet är bättre än i fjol beror på att bindningen av rörelsekapitalet har minskat, framför allt i kortfristiga fordringar, en förklaring är att Vinga under perioden omförhandlat en del kundfordringar till obligationer och övriga värdepapper. Kassaflödet är fortsatt ett prioriterat område, och arbetet pågår med att få bättre utväxling av resultatförbättringen även i kassaflödet.

Under perioden har koncernen gjort en förnyad bedömning av klassificeringen av vissa kortfristia placeringar som tidigare redovisats som likvida medel. Bedömningen är att placeringarna inte uppfyller kriterierna för att klassificeras som likvida medel enligt IAS 7 Kassaflödesanalys. Placeringarna redovisas därför som andra långfristiga värdepappersinnehav.

Klassificeringen har korrigerats retrospektivt och jämförelsetalen har räknats om. Omklassificeringen påverkar inte koncernens resultat eller eget kapital men medför en förändring av redovisade likvida medel och andra långfristiga värdepappersinnehav samt påverkar presentationen av kassaflödesanalysen. Effekterna av omräkningen framgår av tabellen i not 8.

Moderbolagets kassaflöde från den löpande verksamheten under perioden var 6,1 (-5,5) Mkr. Periodens kassaflöde uppgick till -9,7 (-25,6) Mkr för koncernen och 3,7 (-8,1) Mkr för moderbolaget.

Finansiell ställning och likviditet

Moderbolagets soliditet uppgick vid periodens utgång till 89,2 procent, jämfört med 91,5 procent vid utgången av 2025. Soliditeten i koncernen uppgår till 64 (78) procent. Likvida medel i koncernen uppgick vid kvartalets utgång till 29,8 (19,4) Mkr. Moderbolagets nettoskuld uppgår vid periodens utgång till 76,2 Mkr, exklusive skuld för innehållen preferensaktieutdelning om 40,6 Mkr och fordringar på koncernbolag.

Goodwill i koncernen uppgår per 30 september 2026 till 630,7 Mkr (630,7), oförändrad jämfört med 31 december 2025.

Kundfordringar i koncernen har minskat från årsskiftet till 129,9 Mkr (150,5) netto efter reservering för osäkra fordringar men bedöms alltjämt vara något förhöjda. Koncernen reserverar löpande förfallna fordringar som bedöms som osäkra. Det reserverade beloppet per 30 september 2026 har ökat med 0,2% till 41,6 (41,5) Mkr jämfört med 31 december 2025.

Under det första kvartalet upptogs kortfristiga skulder för att stärka rörelsekapitalet fram till dess att betalning i ett av koncernens större projekt skulle mottas. Per rapportdatum är tretton kortfristiga skulder förfallna. Vid kvartalets utgång uppgick de förfallna skulderna till 19,2 Mkr. Styrelsen har, mot bakgrund av pågående dialoger med långivare samt planerade åtgärder för att stärka kassaflödet och kapitalstrukturen, gjort bedömningen att koncernen har goda förutsättningar att säkerställa erforderlig finansiering för verksamheten under de kommande tolv månaderna. Detta genom positivt kassaflöde från löpande verksamhet samt genom avyttring av värdepapper.

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 in- och utgång 85 087 590 utestående stamaktier och 1 600 000 preferensaktier. Aktiekapitalet uppgick till 2 601 Tkr (2 601 Tkr) vid periodens slut. Antalet utestående optioner uppgick till 5 100 000.

Årsstämman den 12 maj 2026 beslutade om utdelning till preferensaktieägarna om 27,7 Mkr, motsvarande 17,30 kr per utdelningsberättigad preferensaktie, varav 15,2 Mkr eller 9,50 kr per preferensaktie avser ordinarie utdelning och 12,5 Mkr eller 7,80 kr per preferensaktie avser utdelning av innestående belopp. Utdelningen av innestående beloppet sker vid tre tillfällen, med avstämningsdagarna i slutet av det tredje och fjärde kvartalet 2026 och vid slutet av första kvartalet 2027. Ingen utdelning lämnas till ägarna av stamaktier.

FINANSIELL INFORMATION

Jan-sep

Koncern

Nettoomsättningen i koncernen uppgick för perioden januari–september 2026 till 496,8 (453,2) Mkr, en ökning med 10 procent. Av- och nedskrivningarna uppgick för perioden till -22,6 (-22,4) Mkr, varav merparten utgörs av avskrivningar på leasade tillgångar. Rörelseresultat för koncernen före av- och nedskrivningar och resultat från intressebolag (EBITDA) uppgick för perioden till 88,8 (50,9) Mkr, en förbättring med 74 procent. Rörelseresultatet uppgick till -351,6 (36,2) Mkr. Minskningen beror på nedskrivning om 416 Mkr av koncernens kapitalandel i Nordisk Bergteknik. Nedskrivningen är hänförlig till den långvariga skillnaden mellan innehavets marknadsvärde och dess redovisade värde.

Periodens resultat efter skatt uppgick till -388,4 (17,3) Mkr för koncernen.

Moderbolag Navigo Invest AB (publ)

Nettoomsättningen i moderbolaget för perioden uppgick till 7,1 (7,3) Mkr. Omsättningen härrör främst från fakturering till koncernbolag. Rörelseresultatet före avskrivningar och resultat från intressebolag för moderbolaget för januari–september uppgick till -7,8 (-9,2) Mkr, vilket är en förbättring med cirka 16 procent. Moderbolaget har en mer slimmad organisation efter de kostnadsreduktioner som genomfördes under 2025, vilket har minskat personalkostnaderna. Totalresultatet, som innefattar orealiserade omvärderingseffekter i portföljerna, uppgick under perioden till -25,4 (31,2) Mkr och beror på omvärdering av finansiella anläggningstillgångar om -8,9 Mkr varav 49,3 Mkr avser dotterbolag och -58,2 Mkr avser intressebolag. Den största påverkan kommer från Nordisk Bergtekniks aktiekurs som var 10,25 kr per den 30 september 2026 jämfört med 14,10 kr vid utgången av 2025. Navigo Invest innehade vid periodens ingång 16 972 246 aktier i Nordisk Bergteknik och 16 972 246 aktier vid periodens slut. Moderbolaget tillämpar redovisningsprincipen verkligt värde; noterade och onoterade tillgångar redovisas till värdet på balansdagen.

Periodens resultat före bokslutsdispositioner och skatt i moderbolaget under perioden uppgick till -21,5 (-19,8) Mkr. Periodens resultat uppgick till -16,5 (16,8) Mkr.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten i koncernen uppgick under perioden till -44,1 (4,4) Mkr. Att kassaflödet är sämre än i fjol beror till stor del på att Vinga under perioden har omförhandlat en del kundfordringar till obligationer och övriga värdepapper, dessa påverkar inte kassaflödet och har därför justerats bort. Kassaflödet är fortsatt ett prioriterat område, och arbetet pågår med att få bättre utväxling av resultatförbättringen även i kassaflödet.

Under perioden har koncernen gjort en förnyad bedömning av klassificeringen av vissa kortfristia placeringar som tidigare redovisats som likvida medel. Bedömningen är att placeringarna inte uppfyller kriterierna för att klassificeras som likvida medel enligt IAS 7 Kassaflödesanalys. Placeringarna redovisas därför som andra långfristiga värdepappersinnehav.

Klassificeringen har korrigerats retrospektivt och jämförelsetalen har räknats om. Omklassificeringen påverkar inte koncernens resultat eller eget kapital men medför en förändring av redovisade likvida medel och andra långfristiga värdepappersinnehav samt påverkar presentationen av kassaflödesanalysen.

Effekterna av omräkningen framgår av tabellen i not 8.

Moderbolagets kassaflöde från den löpande verksamheten under perioden var -0,1 (-4,9) Mkr. Periodens kassaflöde uppgick till 0,3 (-15,9) Mkr för koncernen och 4,2 (-13,5) Mkr för moderbolaget.

Finansiell ställning och likviditet

Moderbolagets soliditet uppgick vid periodens utgång till 89,2 procent, jämfört med 91,5 procent vid utgången av 2025. Soliditeten i koncernen uppgår till 64 (78) procent. Moderbolagets nettoskuld uppgår vid periodens utgång till 76,2 Mkr, exklusive skuld för innehållen preferensaktieutdelning om 40,6 Mkr och fordringar på koncernbolag.

Goodwill i koncernen uppgår per 30 september 2026 till 630,7 Mkr (630,7), oförändrad jämfört med 31 december 2025.

Kundfordringar i koncernen har minskat från årsskiftet till 129,9 Mkr (150,5) netto efter reservering för osäkra fordringar men bedöms alltjämt vara något förhöjda. Koncernen reserverar löpande förfallna fordringar som bedöms som osäkra. Det reserverade beloppet per 30 september 2026 har ökat med 0,2 % till 41,6 (41,5) Mkr jämfört med 31 december 2025.

Under det första kvartalet upptogs kortfristiga skulder för att stärka rörelsekapitalet fram till dess att betalning i ett av koncernens större projekt skulle mottas.

Per rapportdatum är tretton kortfristiga skulder förfallna. Vid kvartalets utgång uppgick de förfallna skulderna till 19,2 Mkr. Styrelsen har, mot bakgrund av pågående dialoger med långivare samt planerade åtgärder för att stärka kassaflödet och kapitalstrukturen, gjort bedömningen att koncernen har goda förutsättningar att säkerställa erforderlig finansiering för verksamheten under de kommande tolv månaderna. Detta genom positivt kassaflöde från löpande verksamhet samt genom avyttring av värdepapper.

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 in- och utgång 85 087 590 utestående stamaktier och 1 600 000 preferensaktier. Aktiekapitalet uppgick till 2 601 Tkr (2 601 Tkr) vid periodens slut. Antalet utestående optioner uppgick till 5 100 000. Årsstämman den 12 maj 2026 beslutade om utdelning till preferensaktieägarna om 27,7 Mkr, motsvarande 17,30 kr per utdelningsberättigad preferensaktie, varav 15,2 Mkr eller 9,50 kr per preferensaktie avser ordinarie utdelning och 12,5 Mkr eller 7,80 kr per preferensaktie avser utdelning av innestående belopp. Utdelningen av innestående beloppet sker vid tre tillfällen, med avstämningsdagarna i slutet av det tredje och fjärde kvartalet 2026 och vid slutet av första kvartalet 2027. Ingen utdelning lämnas till ägarna av stamaktier.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten för januari - september 2026 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 6 november 2026
Navigo Invest AB (publ)
Styrelsen

Kenth-Åke Jönsson
Ordförande

Göran Johansson
Ledamot

Elisabeth Mosséen
Ledamot

Petter Ski
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 6 november 2026 kl. 07.45 CET



FINANSIELLA RAPPORTER

2026
Q3

Resultaträkning Koncernen

Belopp i Tkr	Not	Jul-sep 2026	Jul-sep 2025	Jan-sep 2026	Jan-sep 2025	Jan-dec 2025
Kvarvarande verksamheter						
Nettoomsättning	3,4	142 200	151 355	496 802	453 208	653 774
Övriga rörelseintäkter		1 888	855	5 742	3 409	5 337
Intäkter		**144 089**	**152 209**	**502 544**	**456 617**	**659 111**
Råvaror och förnödenheter		-63 095	-56 707	-206 458	-178 102	-246 802
Övriga externa kostnader		-20 933	-33 141	-73 923	-96 912	-144 171
Personalkostnader		-37 459	-39 370	-129 151	-128 947	-180 190
Övriga rörelsekostnader		-2 835	121	-4 164	-1 717	-3 444
Rörelseresultat före av-och nedskrivningar samt resultat från intressebolag		**19 767**	**23 112**	**88 849**	**50 939**	**84 505**
Av - och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-7 584	-7 356	-22 589	-22 427	-36 638
Resultat från andelar i intressebolag		-422 098	3 070	-417 858	7 700	8 507
Rörelseresultat		**-409 916**	**18 825**	**-351 598**	**36 212**	**56 374**
Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		-	-1 608	-	-11 738	-12 008
Ränteintäkter och liknande resultatposter		-2 327	2 236	445	11 935	23 870
Räntekostnader och liknande resultatposter		-11 243	-4 025	-25 654	-16 890	-22 527
Resultat före skatt		**-423 489**	**15 429**	**-376 808**	**19 519**	**45 708**
Aktuell skatt		-2 959	-1 110	-11 558	-2 341	-3 814
Uppskjuten skatt		10	21	12	82	-4 717
Periodens resultat		**-426 439**	**14 340**	**-388 354**	**17 261**	**37 178**
Periodens resultat hänförligt till						
Moderföretagets aktieägare		-428 028	12 823	-392 552	14 282	32 894
Innehav utan bestämmande inflytande		1 592	1 517	4 199	2 979	4 284
Resultat per stamaktie, kr		-5,03	0,15	-4,61	0,17	0,39
Resultat per stamaktie, kr, efter utspädning		-5,03	0,15	-4,61	0,16	0,38

Koncernens rapport över totalresultatet

Belopp i Tkr	Not	Jul-sep 2026	Jul-sep 2025	Jan-sep 2026	Jan-sep 2025	Jan-dec 2025
Periodens resultat		**-426 439**	**14 340**	**-388 354**	**17 261**	**37 178**
Övrigt totalresultat som kan omföras till resultaträkningen						
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		3	14	-22	-	30
Delsumma		**3**	**14**	**-22**	**-**	**30**
Övrigt totalresultat som inte kommer att omföras till resultaträkningen						
Andel i intresseföretags övrigt totalresultat		13 418	-7 304	20 435	-5 231	-8 810
Förändringar i verkligt värde, netto, på eget kapitalinstrument värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat		326	-192	54	1 127	375
Delsumma		**13 744**	**-7 496**	**20 489**	**-4 104**	**-8 435**
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		**13 747**	**-7 482**	**20 468**	**-4 104**	**-8 406**
Periodens totalresultat		**-412 691**	**6 858**	**-367 886**	**13 157**	**28 772**
Periodens totalresultat hänförligt till						
Moderföretagets aktieägare		-414 281	5 341	-372 085	10 179	24 488
Innehav utan bestämmande inflytande		1 592	1 517	4 199	2 979	4 284

Koncernens rapport över finansiell ställning

Belopp i Tkr	Not	30 sep 2026	30 sep 2025	31 dec 2025
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar				
Balanserade utgifter för utveckling		8 252	6 105	6 647
Koncessioner, patent, licenser o likn		508	648	613
Goodwill		630 707	634 069	630 707
Summa immateriella anläggningstillgångar		**639 467**	**640 821**	**637 966**
Materiella anläggningstillgångar				
Nedlagda utgifter på annans fastighet		1 053	1 294	1 093
Byggnader och mark		9 922	10 121	10 067
Maskiner och inventarier		20 010	24 940	23 831
Nyttjanderättstillgångar		28 536	42 764	38 823
Summa materiella anläggningstillgångar		**59 521**	**79 119**	**73 813**
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i intresseföretag		174 115	574 061	571 539
Andra långfristiga värdepappersinnehav	6	90 594	29 371	49 861
Uppskjuten skattefordran		5 603	10 349	5 617
Andra långfristiga fordringar		67 752	17 855	17 835
Summa finansiella anläggningstillgångar		**338 065**	**631 636**	**644 851**
Summa anläggningstillgångar		**1 037 052**	**1 351 576**	**1 356 630**
Omsättningstillgångar				
Varulager, mm				
Råvaror o förnödenheter		50 852	42 291	40 784
Summa varulager		**50 852**	**42 291**	**40 784**
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar		129 890	101 869	150 470
Aktuella skattefordringar		3 570	5 392	5 187
Avtalstillgångar		3 677	873	1 384
Övriga fordringar		31 347	20 427	23 027
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		54 936	57 666	29 573
Summa kortfristiga fordringar		**223 419**	**186 226**	**209 641**
Likvida medel		**29 767**	**19 422**	**29 493**
Summa omsättningstillgångar		**304 039**	**247 939**	**279 919**
SUMMA TILLGÅNGAR		**1 341 092**	**1 599 514**	**1 636 549**

Koncernens rapport över finansiell ställning (fortsättning)

Belopp i Tkr	Not	30 sep 2026	30 sep 2025	31 dec 2025
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		-13 077	-12 371	-13 080
Balanserad vinst eller förlust inklusive periodens resultat		-601 448	-219 759	-201 680
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		**812 727**	**1 195 122**	**1 212 491**
Innehav utan bestämmande inflytande		51 327	45 402	47 128
SUMMA EGET KAPITAL		**864 054**	**1 240 524**	**1 259 619**
Långfristiga skulder				
Uppskjuten skatteskuld		10 911	10 884	10 951
Leasingskulder		13 764	21 249	18 946
Skulder till kreditinstitut		21 805	39 544	34 874
Övriga långfristiga skulder		30 841	30 058	21 160
Summa långfristiga skulder		**77 321**	**101 734**	**85 931**
Kortfristiga skulder				
Checkräkningskredit		26 568	28 007	28 221
Skulder till kreditinstitut		72 766	67 319	31 840
Kortfristiga räntebärande skulder		86 042	40 800	56 075
Leasingskulder		13 258	19 844	18 430
Leverantörsskulder		81 033	49 013	67 973
Aktuella skatteskulder		9 448	3 458	3 957
Övriga skulder		58 001	15 337	44 150
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		52 601	33 478	40 353
Summa kortfristiga skulder		**399 717**	**257 256**	**290 999**
SUMMA SKULDER		**477 038**	**358 990**	**376 930**
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		**1 341 092**	**1 599 514**	**1 636 549**

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 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	**-1 633**
Periodens resultat				14 282	**14 282**	2 979	**17 261**
Övrigt totalresultat							
Valutakursdifferenser vid omräkning i utländsk valuta			-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			**1 111**	**7 918**	**9 028**	**2 482**	**11 510**
Transaktioner med ägare							
Utdelning till aktieägare				-15 200	**-15 200**		**-15 200**
Omfördelning av eget kapital pga ändrad ägarandel i dotterföretag				-519	**-519**	-5 167	**-5 686**
Utgående balans 2025-09-30	**2 601**	**1 424 651**	**-12 371**	**-219 759**	**1 195 122**	**45 403**	**1 240 524**
Ingående balans 2026-01-01	**2 601**	**1 424 651**	**-13 080**	**-201 680**	**1 212 491**	**47 128**	**1 259 619**
Periodens resultat				-392 552	**-392 552**	4 199	**-388 353**
Övrigt totalresultat							
Valutakursdifferenser vid omräkning i utländsk valuta			-51	30	**-22**		**-22**
Andel i intresseföretags övrigt totalresultat				20 435	**20 435**		**20 435**
Omvärdering av finansiella anläggningstillgångar till verkligt värde			54		**54**		**54**
Periodens totalresultat			**3**	**-372 088**	**-372 085**	**4 199**	**-367 885**
Transaktioner med ägare							
Utdelning				-27 680	**-27 680**		**-27 680**
Utgående balans 2026-09-30	**2 601**	**1 424 651**	**-13 077**	**-601 448**	**812 726**	**51 327**	**864 054**

* Justering av ingående balanser avser förändring i resultatet i Navbolaget CalorMet pga felperiodiserade intäkter på 1 427 tkr samt skatteeffekt.

Kassaflödesanalys Koncernen

Belopp i Tkr	Not	Jul-sep 2026	Jul-sep 2025	Jan-sep 2026	Jan-sep 2025	Jan-dec 2025
Rörelseresultat		12 183	15 755	66 260	28 512	47 867
Återläggning avskrivningar		7 584	7 356	22 589	22 427	36 638
Övriga ej likviditetspåverkande poster		5 067	880	3 992	1 419	17 032
Erhållen ränta & liknande resultatposter		1 019	5 329	3 694	7 433	6 407
Erlagd ränta & liknande resultatposter		-13 245	-9 418	-28 172	-20 203	-27 029
Betald skatt		-6 567	-1 394	-4 464	-17 843	-18 565
Förändring av varulager		-5 388	-351	-10 069	-2 874	-1 367
Förändring kortfristiga fordringar		-11 911	2 864	-101 121	29 485	-15 333
Förändring kortfristiga skulder		-15 221	-52 856	2 615	-43 941	-21 216
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**-25 871**	**-31 833**	**-44 069**	**4 415**	**24 435**
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-483	-686	-2 551	-1 947	-2 900
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-392	-180	-690	-1 026	-1 771
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		206	159	299	1 048	1 316
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar		2 676	-	2 676	-	-
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-	-	-515	-	-
Förvärv av dotterföretag, netto likvidpåverkan		-	-316	-	-5 687	-6 320
Avyttring av dotterföretag, netto likvidpåverkan		-	-	-	-	440
Förvärv av intressebolag		-	-	-	-	-250
Förvärv av finansiella poster		-	-	-	1 500	1 521
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**2 007**	**-1 023**	**-781**	**-6 111**	**-7 965**
Utdelning		-3 760	-3 760	-11 360	-11 360	-15 200
Amortering leasingskuld		-5 395	5 396	-14 825	-2 752	-21 795
Förändring checkkredit		1 923	1 955	-1 653	-14 459	-14 245
Upptagna lån		34 808	18 763	126 376	34 263	75 276
Amortering av lån		-13 449	-15 113	-53 413	-19 912	-46 352
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**14 126**	**7 240**	**45 125**	**-14 221**	**-22 316**
Periodens kassaflöde		-9 738	-25 616	274	-15 918	-5 846
Likvida medel vid periodens början		39 506	45 037	29 493	35 339	35 339
Likvida medel vid periodens slut		**29 767**	**19 422**	**29 767**	**19 422**	**29 493**

Resultaträkning Moderbolaget

Belopp i Tkr	Not	Jul-sep 2026	Jul-sep 2025	Jan-sep 2026	Jan-sep 2025	Jan-dec 2025
Nettoomsättning		24	196	24	457	669
Nettoomsättning, intern		2 274	2 247	7 102	6 813	9 285
Övriga rörelseintäkter		234	297	828	926	1 250
Intäkter		**2 532**	**2 740**	**7 954**	**8 196**	**11 204**
Övriga externa kostnader		-2 212	-2 596	-7 974	-8 705	-11 772
Personalkostnader		-2 057	-2 590	-7 526	-8 538	-11 587
Övriga rörelsekostnader		-51	-	-51	-	-
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-54	-54	-161	-171	-225
Rörelseresultat		**-1 841**	**-2 499**	**-7 758**	**-9 218**	**-12 379**
Resultat från andelar i koncernföretag		-2 363	295	-2 363	351	338
Resultat från andelar i intressebolag		-7 110	-	-7 110	-	
Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		-	-422	-	-10 065	-10 314
Ränteintäkter och liknande resultatposter		483	2 884	4 283	8 476	9 259
Räntekostnader och liknande resultatposter		-1 736	-1 513	-8 502	-9 373	-12 190
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		**-12 567**	**-1 255**	**-21 449**	**-19 830**	**-25 287**
Koncernbidrag		-	17 968	5 000	36 612	73 515
Uppskjuten skatt		-	-	-	-	-4 741
Periodens resultat		**-12 567**	**16 712**	**-16 449**	**16 782**	**43 488**

Moderbolagets rapport över totalresultatet

Belopp i Tkr	Not	Jul-sep 2026	Jul-sep 2025	Jan-sep 2026	Jan-sep 2025	Jan-dec 2025
Periodens resultat		**-12 567**	**16 712**	**-16 449**	**16 782**	**43 488**
Övrigt totalresultat som inte kommer att omföras till resultaträkningen						
Omvärdering av finansiella anläggningstillgångar till verkligt värde		-11 606	26 112	-8 913	14 399	75 410
Delsumma, netto efter skatt		**-11 606**	**26 112**	**-8 913**	**14 399**	**75 410**
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		**-11 606**	**26 112**	**-8 913**	**14 399**	**75 410**
Periodens totalresultat		**-24 173**	**42 824**	**-25 362**	**31 181**	**118 898**

Balansräkning Moderbolaget

Belopp i Tkr	Not	30 sep 2026	30 sep 2025	31 dec 2025
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar				
Balanserade utgifter för utveckl.		83	133	121
Koncessioner, patent, licenser o likn		89	143	129
Summa immateriella anläggningstillgångar		**173**	**276**	**250**
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier		77	263	235
Summa materiella anläggningstillgångar		**77**	**263**	**235**
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i koncernföretag		798 435	721 203	749 169
Fordringar hos koncernföretag		75 834	46 088	83 004
Andelar i intresseföretag		173 966	205 364	239 309
Andra långfristiga värdepappersinnehav		7 965	12 563	11 193
Uppskjuten skattefordran		5 481	10 221	5 481
Andra långfristiga fordringar		17 855	17 855	17 835
Summa finansiella anläggningstillgångar		**1 079 535**	**1 013 294**	**1 105 990**
Summa anläggningstillgångar		**1 079 785**	**1 013 833**	**1 106 475**
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar		1 572	3 823	4 392
Fordringar hos koncernföretag		37 789	40 029	44 745
Aktuella skattefordringar		1 573	1 480	1 702
Övriga fordringar		608	580	578
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		6 163	4 622	2 780
Summa kortfristiga fordringar		**47 704**	**50 536**	**54 197**
Kassa och bank		4 332	1 548	152
Summa omsättningstillgångar		**52 036**	**52 084**	**54 349**
SUMMA TILLGÅNGAR		**1 131 821**	**1 065 917**	**1 160 824**
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		27 076	-25 021	35 989
Balanserad vinst eller förlust		-427 907	-443 714	-443 714
Periodens resultat		-16 449	16 782	43 488
Summa fritt eget kapital		**1 007 371**	**972 697**	**1 060 413**
SUMMA EGET KAPITAL		**1 009 972**	**975 297**	**1 063 014**
Långfristiga skulder				
Skuld till kreditinstitut		5 100	8 020	7 290
Summa långfristiga skulder		**5 100**	**8 020**	**7 290**
Kortfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut		36 667	11 000	11 000
Kortfristiga räntebärande skulder		18 095	24 263	30 775
Checkräkningskredit		23 845	21 503	23 750
Leverantörsskulder		3 387	5 191	4 051
Skuld till koncernföretag		1 413	954	1 094
Aktuella skatteskulder		598	1 226	1 308
Övriga skulder		28 885	15 195	15 245
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 860	3 268	3 297
Summa kortfristiga skulder		**116 749**	**82 600**	**90 520**
SUMMA SKULDER		**121 849**	**90 620**	**97 810**
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		**1 131 821**	**1 065 917**	**1 160 824**

Förändringar i Eget kapital Moderbolaget

Belopp i Tkr	Aktiekapital	Överkursfond	Fond för verkligt värde	Övrigt fritt eget kapital	Summa eget kapital
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**
Transaktioner med ägare					
Vinstutdelning				-15 200	-15 200
Utgående balans 2025-09-30	**2 601**	**1 424 651**	**-25 022**	**-426 932**	**975 297**
Ingående balans 2026-01-01	**2 601**	**1 424 651**	**35 989**	**-400 226**	**1 063 014**
Periodens resultat				-16 449	-16 449
Periodens totalresultat			-8 913		-8 913
Periodens totalresultat			**-8 913**	**-16 449**	**-25 362**
Vinstutdelning				-27 680	**-27 680**
Utgående balans 2026-09-30	**2 601**	**1 424 651**	**27 076**	**-444 356**	**1 009 972**

Kassaflödesanalys Moderbolaget

Belopp i Tkr	Not	Jul-sep 2026	Jul-sep 2025	Jan-sep 2026	Jan-sep 2025	Jan-dec 2025
Rörelseresultat		-1 841	-2 444	-7 758	-9 163	-12 379
Återläggning avskrivningar		54	54	161	171	225
Övriga ej likviditetspåverkande poster		3 260	5 490	2 921	3 278	3 559
Erhållen ränta & liknande resultatposter		1 359	-5 542	5 498	2 811	3 594
Erlagd ränta & liknande resultatposter		-5 215	1 423	-11 980	-6 987	-10 085
Betald skatt		-5 182	-135	-580	-374	-514
Förändring kortfristiga fordringar		17 358	-806	15 617	4 490	37 955
Förändring kortfristiga skulder		-3 644	-3 502	-4 825	921	3 840
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**6 149**	**-5 463**	**-946**	**-4 852**	**26 194**
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		24	-	24	-	-
Förvärv av aktier i dotterföretag		-	-200	-	-5 570	-5 570
Förvärv av intressebolag		-	-	-	-	-250
Avyttring dotterbolag		-	295	-	295	440
Avyttring av finansiella tillgångar		2 676	-	2 676	-	-
Förvärv av finansiella tillgångar		-20	-	-20	-	-
Förändring finansiella poster		-5 345	1 486	2 916	7 544	-34 783
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**-2 666**	**1 581**	**5 595**	**2 269**	**-40 163**
Utdelning		-3 760	-3 760	-11 360	-11 360	-15 200
Förändring checkkredit		3 215	-973	95	-16 570	-14 324
Upptagna lån		5 000	1 263	51 832	34 263	40 775
Amortering lån		-4 215	-730	-41 036	-17 230	-17 960
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**240**	**-4 201**	**-469**	**-10 898**	**-6 709**
Periodens kassaflöde		3 723	-8 083	4 180	-13 481	-20 677
Likvida medel vid periodens början		**609**	**15 432**	**152**	**20 829**	**20 829**
Likvida medel vid periodens slut		**4 332**	**7 349**	**4 332**	**7 349**	**152**



NOTER

Not 1
Redovisningsprinciper

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

Redovisningsprinciperna och beräkningsgrunderna överensstämmer med de som tillämpades i årsredovisningen för moderbolaget och koncernredovisningen för räkenskapsåret 2025.

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 deras tillhörande noter även i övriga delar av delårsrapporten.

Not 2
Viktiga uppskattningar och bedömningar

Upprättandet av delårsrapporten 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 2025. De kritiska bedömningarna och uppskattningarna som genomförts vid upprättandet av denna delårsrapport är desamma som i den senaste årsredovisningen.

Not 3
Segmentsrapportering

Koncernen per segment

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 och service av industriugnar inom värmebehandling.

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

Geogruppen består av Navbolaget Geogruppen, verksamt inom geoteknik.

Vinga Group består av bolagen i 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 segment

Jan - sep 2026	CalorMet	Chemgroup	Geo-gruppen	Vinga Group	Moderbolag*	Elimine-ringar och koncern-justeringar**	Summa
Nettoomsättning	77 391	232 930	38 779	148 178	24	-500	**496 802**
Nettoomsättning, intern	-	-	-	-	7 102	-7 102	**-**
Råvaror och förnödenheter	-41 779	-153 339	-11 341	-	-	-	**-206 458**
Bruttovinst	**35 612**	**79 591**	**27 439**	**148 178**	**7 126**	**-7 602**	**290 344**
Övriga externa kostnader	-12 476	-19 842	-6 327	-41 427	-7 974	14 122	**-73 923**
Personalkostnader	-17 318	-44 884	-13 397	-46 025	-7 526	-	**-129 151**
Övriga rörelseintäkter	1 631	671	170	2 441	828	-	**5 742**
Övriga rörelsekostnader	-461	-645	-15	-629	-51	-2 363	**-4 164**
Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag	**6 988**	**14 893**	**7 870**	**62 538**	**-7 597**	**4 158**	**88 849**
Avskrivningar	-2 315	-4 724	-4 479	-8 883	-161	-2 028	**-22 589**
Andel av resultat från koncernföretag	-	-	-	-	-2 363	2 363	**-**
Andel av resultat från intresseföretag	-	-	-	-	-7 110	5 292	**-1 818**
Nedskrivning av andel i intresseföretag	-	-	-	-	-	-416 040	**-416 040**
Rörelseresultat	**4 673**	**10 169**	**3 391**	**53 655**	**-17 231**	**-406 255**	**-351 598**
Finansnetto	-750	-1 288	-1 420	-18 053	-13 076	9 378	**-25 210**
Koncernbidrag				-5 000	5 000	-	**0**
Resultat före skatt	**3 923**	**8 881**	**1 971**	**30 602**	**-25 307**	**-396 877**	**-376 807**
Periodens resultat	**3 944**	**6 924**	**2 025**	**20 948**	**-25 311**	**-396 883**	**-388 353**

** Inkluderar moderbolag samt holdingbolag i koncernen.*

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

Investeringar och avskrivningar per segment

Jan-sep 2026	CalorMet	Chemgroup	Geogruppen	Vinga Group	Moder-bolag*	Elimineringar och koncern-justeringar**	Summa
Tillgångar	56 434	227 345	47 728	797 139	1 131 926	-919 481	1 341 092
Skulder	42 785	113 736	30 519	278 686	121 854	-110 541	477 038
Anläggningstillgångar exklusive finansiella anläggningstillgångar, goodwill samt leasingtillgångar							
Sverige	16 234	11 477	21 229	1 209	539	169	50 857
Norden	575	-	-	238	-	-	813
Europa	-	-	-	1 386	-	-	1 386
Investeringar	-121	-2 646	-474	-	-	-	-3 241
Nettoinvesteringar	-121	-2 618	-227	-	24	-	-2 941
Av - och nedskrivningar	-2 315	-4 724	-4 479	-8 883	-161	-2 028	-22 589

** Inkluderar moderbolag samt holdingbolag i koncernen.*

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

Resultat per segment

Jan - sep 2025	CalorMet	Chemgroup	Geo-gruppen	Vinga Group	Moderbolag*	Elimineringar och koncern-justeringar**	Summa
Nettoomsättning	72 063	204 358	28 610	152 238	457	-4 518	**453 208**
Nettoomsättning, intern	-	-	-	-	6 813	-6 813	**-**
Råvaror och förnödenheter	-38 156	-133 561	-6 384	-	-	-	**-178 102**
Bruttovinst	**33 907**	**70 797**	**22 226**	**152 238**	**7 270**	**-11 331**	**275 107**
Övriga externa kostnader	-10 434	-14 683	-5 239	-70 804	-8 705	12 954	**-96 912**
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**	**30 514**	**-9 047**	**5 762**	**50 939**
Av - och nedskrivningar	-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**	**21 971**	**-8 867**	**11 098**	**36 212**
Finansnetto	-1 247	-1 545	-1 871	127	3 436	-15 594	**-16 693**
Koncernbidrag				-36 612	36 612	-	**-**
Resultat före skatt	**562**	**9 479**	**-2 693**	**-14 514**	**31 181**	**-4 496**	**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 segment

Jan-sep 2025	CalorMet	Chemgroup	Geogruppen	Vinga Group	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	1 379	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	-	-	-1 924
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 segment

Jan - dec 2025	CalorMet	Chemgroup	Geo-gruppen	Vinga Group	Moderbolag*	Elimine-ringar och koncern-justeringar**	Summa
Nettoomsättning	96 262	282 918	41 909	232 876	669	-861	**653 774**
Nettoomsättning, intern	-	-	-	4 104	9 285	-13 389	**-**
Råvaror och förnödenheter	-52 660	-184 602	-9 540	-	-	-	**-246 802**
Bruttovinst	**43 601**	**98 316**	**32 370**	**236 980**	**9 954**	**-14 250**	**406 972**
Övriga externa kostnader	-15 221	-19 970	-7 206	-101 358	-11 772	11 356	**-144 171**
Personalkostnader	-27 118	-56 137	-18 147	-67 201	-11 587	-	**-180 190**
Övriga rörelseintäkter	1 485	-1 045	935	1 487	1 250	1 225	**5 337**
Övriga rörelsekostnader	-613	-4	-3	-2 823	-	-	**-3 444**
Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag	**2 134**	**21 161**	**7 949**	**67 084**	**-12 155**	**-1 668**	**84 505**
Avskrivningar	-9 441	-5 911	-6 785	-11 547	-225	-2 730	**-36 638**
Andel av resultat från koncernföretag	-	-	-	-	338	-338	**-**
Andel av resultat från intresseföretag	-	-	-	-	-	8 507	**8 507**
Rörelseresultat	**-7 308**	**15 250**	**1 165**	**55 537**	**-12 041**	**3 770**	**56 374**
Finansnetto	-1 708	-1 915	-2 442	-65 580	135 679	-74 700	**-10 665**
Resultat före skatt	**-9 015**	**13 335**	**-1 277**	**-10 042**	**123 638**	**-70 931**	**45 709**
Periodens resultat	**-9 267**	**10 388**	**-1 485**	**-10 432**	**118 898**	**-70 924**	**37 178**

** Inkluderar moderbolag samt holdingbolag i koncernen.*

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

Jan-dec 2025	CalorMet	Chemgroup	Geogruppen	Vinga Group	Moder-bolag*	Elimineringar och koncern-justeringar**	Summa
Tillgångar	63 595	196 412	49 503	726 425	1 160 874	-560 259	1 636 549
Skulder	53 889	89 728	34 318	228 899	97 810	-127 714	376 930
Anläggningstillgångar exklusive finansiella anläggningstillgångar, goodwill samt leasingtillgångar							
Sverige	12 907	5 973	18 867	1 342	485	169	39 743
Norden	784	-	-	227	-	-	1 011
Europa	-	-	-	1 495	-	-	1 495
Investeringar	-61	-3 260	-280	-1 070	-	-	-4 672
Nettoinvesteringar	116	-3 143	343	-672	-	-	-3 356
Av- och nedskrivningar	-9 441	-5 911	-6 785	-11 547	-225	-2 730	-36 638

** 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 avser pågående projekt som redovisas över tid.

Not 4
Intäkter från avtal med kunder

Koncernens externa intäkter per tjänsteområde

Jan-sep 2026	CalorMet	Chemgroup	Geogruppen	Vinga Group	Moderbolag	Elimineringar och koncern-justeringar	Summa
Projekt	35 936						**35 936**
Service	7 146						**7 146**
Reservdelar	14 650						**14 650**
Provision	403						**403**
COY	5 976						**5 976**
Tillverkning	13 280						**13 280**
Tjänst Sverige		44 305					**44 305**
Varor Sverige		182 774					**182 774**
Varor Norge		1 888					**1 888**
Varor Övriga Norden		338					**338**
Varor Europa		1 278					**1 278**
Varor Nord-/Sydamerika		2 297					**2 297**
Varor övriga världen		49					**49**
Kärnborrning			13 743				**13 743**
Hammarborrning			15 705				**15 705**
Geoteknik			9 331				**9 331**
Corporate finance-tjänster				131 243			**131 243**
Förmedlingsprovision				10 358			**10 358**
Förvaltningsersättningar				2 912			**2 912**
Vidarefakturering				3 665			**3 665**
Övrigt					7 126	-7 602	**-476**
Totalt	**77 391**	**232 930**	**38 779**	**148 178**	**7 126**	**-7 602**	**496 802**
Varav intäkt över tid	-	211	-	-	-	-	**211**

Koncernens externa intäkter per geografisk marknad

Jan-sep 2026	CalorMet	Chemgroup	Geogruppen	Vinga Group	Moderbolag	Elimineringar och koncern-justeringar	Summa
Sverige	71 415	227 080	38 779	24 089	7 126	-7 602	360 887
Norden	5 976	2 226	-	117 769	-	-	125 971
Europa	-	1 278	-	6 320	-	-	7 598
Varor övriga världen	-	2 347	-	-	-	-	2 347
Summa	**77 391**	**232 930**	**38 779**	**148 178**	**7 126**	**-7 602**	**496 802**

Koncernens externa intäkter per tjänsteområde

Jan-sep 2025	CalorMet	Chemgroup	Geogruppen	Vinga Group	Moderbolag	Elimineringar och koncern-justeringar	Summa
Projekt	22 975						**22 975**
Service	5 940						**5 940**
Reservdelar	18 370						**18 370**
COY	9 004						**9 004**
Tillverkning	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**
Corporate finance-tjänster				110 322			**110 322**
Förmedlingsprovision				29 268			**29 268**
Förvaltningsersättningar				2 007			**2 007**
Vidarefakturering				10 544			**10 544**
Övrigt				97	457	-4 518	**-3 964**
Totalt	**72 063**	**204 359**	**28 611**	**152 238**	**457**	**-4 518**	**453 209**
Varav intäkt över tid	-	-	-	-	-	-	**-**

Koncernens externa intäkter per geografisk marknad

Jan-sep 2025	CalorMet	Chemgroup	Geogruppen	Vinga Group	Moderbolag	Elimine-ringar och koncern-justeringar	Summa
Sverige	63 059	198 392	28 611	77 314	457	-4 518	363 315
Norden	9 003	3 429	-	67 251	-	-	79 683
Europa	-	993	-	7 673	-	-	8 666
Övriga världen	-	1 544	-	-	-	-	1 544
Summa	**72 062**	**204 358**	**28 611**	**152 238**	**457**	**-4 518**	**453 208**

Koncernens externa intäkter per tjänsteområde

Jan-dec 2025	CalorMet	Chemgroup	Geogruppen	Vinga Group	Moderbolag	Elimineringar och koncern-justeringar	Summa
Projekt	35 435						**35 435**
Service	10 888						**10 888**
Reservdelar	21 100						**21 100**
Provision	820						**820**
COY	9 966						**9 966**
Tillverkning	18 053						**18 053**
Tjänst Sverige		54 388					**54 388**
Varor Sverige		220 489					**220 489**
Tjänst Norge		57					**57**
Varor Norge		3 891					**3 891**
Varor Övriga Norden		237					**237**
Varor Europa		1 226					**1 226**
Varor Nord-/Sydamerika		2 619					**2 619**
Varor Övriga världen		10					**10**
Kärnborrning			14 285				**14 285**
Hammarborrning			17 049				**17 049**
Geoteknik			10 575				**10 575**
Corporate finance-tjänster				179 930			**179 930**
Förmedlingsprovision				34 695			**34 695**
Avgift för villkorsförändringar				1 519			**1 519**
Förvaltningsersättningar				3 179			**3 179**
Vidarefakturering				13 455			**13 455**
Övrigt				97	669	-861	**-95**
Totalt	**96 262**	**282 918**	**41 909**	**232 876**	**669**	**-861**	**653 774**
Varav intäkt över tid	-	-	-	-	-	-	**-**

Koncernens externa intäkter per geografisk marknad

Jan-dec 2025	CalorMet	Chemgroup	Geogruppen	Vinga Group	Moderbolag	Elimine-ringar och koncern-justeringar	Summa
Sverige	86 296	274 877	40 829	152 754	669	-861	554 565
Norden	9 966	4 185	-	69 782	-	-	83 933
Europa	-	1 226	1 080	10 340	-	-	12 646
Övriga världen	-	2 629	-	-	-	-	2 629
Summa	**96 262**	**282 918**	**41 909**	**232 876**	**669**	**-861**	**653 774**

Not 5
Transaktioner med närstående

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

Resultatposter

Belopp i Tkr	Jul-sep 2026	Jul-sep 2025	Jan-sep 2026	Jan-sep 2025	Jan-dec 2025
Konsultarvoden och hyror					
Emphco AB	-	-	-	-162	-162
JOOL Invest (avser Vinga-bolagen)	-952	-1 208	-2 916	-3 079	-4 190
JOOL Capital Partner AB (avser Vinga-bolagen)	-1 003	-1 366	-3 041	-2 266	-7 115
WestCoast Charter (avser Vinga-bolagen)	-1 283	-391	-1 283	-1 106	-1 440
Ravnarp Invest AB (avser Kenth-Åke Jönssons uppdrag i Vingas kreditkommitté)*	100	-	-200	-200	-800
Barkonsult Jakobsson & Lövgren AB	-7	-	-15	-	-
HR- & personalbolaget i Sverige AB	-685	-	-2 259	-	-2 206
Summa	**-3 828**	**-2 965**	**-9 714**	**-6 813**	**-15 913**

Balansposter

Belopp i Tkr	2026-09-30	2025-12-31
Fordringar på närstående		
JOOL Capital Partner AB (avser Vinga-bolagen)*	914	890
Lån från närstående		
JOOL Capital Partner AB (avser Vinga-bolagen)*	-	- 1 582
JOOL Invest AB**	-8 347	- 4884
Bakers AB	-1 582	-1 582
Mikael Lilja (avser Geogruppen Holding AB)	-4 095	-3 920
Summa	**-13 111**	**-11 127**

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

***Skulderna till JOOL Invest AB avser tilläggsköpeskilling*

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 2026-09-30	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	-	90 593	-	90 593	90 593
Andra långfristiga fordringar	-	-	67 752	67 752	67 752
Kundfordringar	-	-	129 890	129 890	129 890
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	89 960	89 960	89 960
Likvida medel	-	-	29 767	29 767	29 767
Totala tillgångar	**-**	**90 593**	**317 369**	**407 962**	**407 962**
Finansiella skulder					
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	-	-	72 766	72 766	72 766
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	86 042	86 042	86 042
Övriga långfristiga skulder	-	-	55 895	55 895	55 895
Villkorade tilläggsköpeskillingar	10 515	-	-	10 515	10 515
Leverantörsskulder	-	-	81 033	81 033	81 033
Övriga kortfristiga skulder	-	-	150 428	150 428	150 428
Totala skulder	**10 515**	**-**	**446 164**	**456 679**	**456 679**

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

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	-	29 370	-	29 370	29 370
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
Likvida medel	-	-	19 422	19 422	19 422
Totala tillgångar	**-**	**29 370**	**159 573**	**188 943**	**188 943**
Finansiella skulder					
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	-	-	67 319	67 319	67 319
Kortfristiga räntebärande skulder			40 800	40 800	40 800
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	-	-	96 666	96 666	96 666
Totala skulder	**23 378**	**-**	**321 271**	**344 649**	**344 649**

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

NOT 6 (forts.)

Moderbolag 2026-09-30	Värderade till verkligt värde via resultatet	Värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat	Värderat till upplupet anskaffningsvärde*	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar					
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	7 964	-	7 964	7 964
Andelar i dotterföretag		798 185	-	798 185	798 185
Andelar i intresseföretag	-	173 966	-	173 966	173 966
Fordringar hos koncernföretag	-		113 623	113 623	113 623
Andra långfristiga fordringar	-	-	17 855	17 855	17 855
Kundfordringar	-	-	1 572	1 572	1 572
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	6 771	6 771	6 771
Likvida medel	-	-	4 332	4 332	4 332
Totala tillgångar	**-**	**980 115**	**144 153**	**1 124 268**	**1 124 268**
Finansiella skulder					
Skulder till kreditinstitut	-	-	41 767	41 767	41 767
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	18 095	18 095	18 095
Skulder till koncernföretag	-	-	1 413	1 413	1 413
Leverantörsskulder	-	-	3 387	3 387	3 387
Övriga kortfristiga skulder	-	-	56 590	56 590	56 590
Totala skulder	**-**	**-**	**121 251**	**121 251**	**121 251**

** 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 totalresultat	Värderat till upplupet anskaffningsvärde*	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar					
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	12 563	-	12 563	12 563
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
Likvida medel	-	-	1 548	1 548	1 548
Totala tillgångar	**-**	**939 129**	**114 545**	**1 053 674**	**1 053 674**
Finansiella skulder					
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	19 020	19 020
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	24 263	24 263
Skuld till koncernföretag	-	-	-	954	954
Leverantörsskulder	-	-	-	5 191	5 191
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	39 966	39 966
Totala skulder	**-**	**-**	**-**	**89 394**	**89 394**

** 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 marknadsvärden 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, utöver de innehav i Nivå 3 som anges nedan värderas onoterade innehav i koncern- och intresseföretag på samma sätt.

För värderingar i nivå 3 är EBITDA samma som rapporterad EBITDA.

Värderingstekniker i nivå 3, koncern och moderbolag	Värderingsteknik	Indata	Intervall 2026-09-30	Intervall 2025-12-31
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	3,55%	3,0%
	Diskonterade kassaflöden	Prognos	ET	ET

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

Värderingsramverk och styrning

Koncernens finansiella tillgångar består huvudsakligen av investeringar i onoterade bolag och redovisas till verkligt värde i enlighet med IFRS 13. Verkligt värde definieras som det pris som skulle erhållas vid en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer på värderingsdagen. Styrelsen har fastställt ett ramverk för värderingsprocessen och ledningen ansvarar för den löpande värderingen. Värderingarna genomförs i enlighet med koncernens fastställda värderingspolicy och baseras på etablerade värderingstekniker. International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV) tillämpas och bedöms vara förenliga med IFRS 13. Värderingsmetoder tillämpas konsekvent över tid och förändras endast när detta bedöms leda till en mer representativ uppskattning av verkligt värde. Värderingarna granskas regelbundet av koncernens finansutskott (bestående av styrelseledamöter) och rapporteras kvartalsvis till styrelsen som en del av koncernens kontrollprocess.

Värderingsansats
Värderingen av onoterade innehav baseras på en samlad bedömning där flera etablerade värderingstekniker används i syfte att fastställa ett representativt verkligt värde.

Som utgångspunkt analyseras innehaven genom både:

• Avkastningsansatsen (diskonterade kassaflöden)

• Marknadsansatsen (värderingsmultiplar)

Metoderna appliceras parallellt i ett initialt skede för att triangulera värdet och säkerställa rimligheten i centrala antaganden. Om flera värderingstekniker används utvärderas resultaten samlat med hänsyn till respektive metods styrkor och begränsningar. Vid perioder av ökad marknadsvolatilitet eller vid bolagsspecifika händelser kan större vikt tillmätas alternativa värderingstekniker eller justeringar göras för att återspegla förändrade marknadsförutsättningar.

Verkligt värde-hierarki
Samtliga onoterade innehav klassificeras inom nivå 3 i verkligt värde-hierarkin då värderingarna baseras på signifikanta icke-observerbara indata. Klassificeringen omprövas vid varje rapportperiod. Koncernen har identifierat innehav vars verkliga värde individuellt är väsentligt för förståelsen av koncernens finansiella ställning. Dessa innehav utgör separata klasser av finansiella instrument eftersom de har olika riskprofiler, branschtillhörighet och värderingsmetoder. Individuella upplysningar lämnas därför för dessa innehav, medan övriga innehav presenteras aggregerat när detta bedöms ge mer relevant och överskådlig information.

Väsentliga nivå 3-innehav

Andelar i dotterföretag
Värderingsteknik: Sammanvägd värdering baserad på marknadsansats och avkastningsansats. När flera värderingstekniker används kalibreras resultaten mot varandra för att säkerställa konsistens i värderingen. Multiplar har fastställts genom analys av jämförbara noterade bolag och genomförda transaktioner samt justerats för skillnader i tillväxt, lönsamhet, risk och likviditet.

Signifikanta icke-observerbara indata (marknadsmultiplar) 2026-09-30	CalorMet	Chemgroup	Geogruppen	Vinga
Parameter EBIT-multipel efter likviditetsjustering	8,3-8,8	8,-14,52	7,13-8,67	8,08-12,84

Känslighetsanalys:

En ökning/minskning av EBIT-multipeln med 1,0x skulle förändra verkligt värde med cirka 7%. Ledningen bedömer att en förändring inom det angivna intervallet inte skulle medföra en väsentlig påverkan på koncernens finansiella ställning.

Signifikanta icke-observerbara indata (marknadsmultiplar) 2025-12-31	CalorMet	Chemgroup	Geogruppen	Vinga
Parameter EBIT-multipel efter likviditetsjustering	8,18-12,6	8,25-12,95	6,44-8,63	8,00-12,49

Signifikanta icke-observerbara indata (DCF-värdering) 2026-09-30	CalorMet	Chemgroup	Geogruppen	Vinga
Terminal tillväxt	2,5%	2,0%	2,5%	2,5%
WACC	16,0%	17,0%	20,0%	16,0%
Tillväxt	5,5%	21,8%	2,9%	4,9%
Terminal EBIT-marginal	11,0%	15,1%	14,4%	38,5%

Känslighetsanalys:

En ökning/minskning av WACC med 1 procentenhet skulle förändra verkligt värde med cirka 0,3%. Ledningen bedömer att en förändring inom det angivna intervallet inte skulle medföra en väsentlig påverkan på koncernens finansiella ställning. Den applicerade multipeln och diskonteringsräntan bedöms vara de indata som har störst påverkan på värderingen.

Signifikanta icke-observerbara indata (DCF-värdering) 2025-12-31	CalorMet	Chemgroup	Geogruppen	Vinga
Terminal tillväxt	2,5%	2,0%	2,50%	2,50%
WACC	16,00%	18,60%	18,50%	15,33%
Tillväxt	7,43%	26,04%	7,76%	8,65%
Terminal EBIT-marginal	6,50%	9,00%	6,99%	32,05%

Ledningen bedömer att en förändring inom det angivna intervallet inte skulle medföra en väsentlig påverkan på koncernens finansiella ställning. Den applicerade multipeln och diskonteringsräntan bedöms vara de indata som har störst påverkan på värderingen.

Signifikanta icke-observerbara indata (LBO-värdering) 2026-09-30	CalorMet	Chemgroup	Geogruppen	Vinga
Avkastningskrav	23,00%	-	25,50%	22,33%
Exitmultipel	7,20	-	7,23	8,63

Känslighetsanalys:

En ökning/minskning av Exitmultipel med 1x skulle förändra verkligt värde med cirka 1,5%. Ledningen bedömer att en förändring inom det angivna intervallet inte skulle medföra en väsentlig påverkan på koncernens finansiella ställning. Den applicerade multipeln och diskonteringsräntan bedöms vara den indata som har störst påverkan på värderingen.

Signifikanta icke-observerbara indata (LBO-värdering) 2025-12-31	CalorMet	Chemgroup	Geogruppen	Vinga
Avkastningskrav	23,00%	22,33%	25,50%	22,33%
Exitmultipel	7,20	9,50	7,23	8,63

Värderingsteknik: Senaste transaktion.

Den senaste transaktionen i bolagets aktie bedöms ha skett på marknadsmässiga villkor mellan oberoende parter. Därefter utvärderas löpande om händelser eller förändrade marknadsförhållanden indikerar att transaktionspriset inte längre är representativt. När så är fallet kompletteras analysen med alternativa värderingstekniker.

Signifikanta icke-observerbara indata (senaste transaktion) 2026-09-30	CalorMet	Chemgroup	Geogruppen	Vinga
Transaktionspris enligt avtal	ET	ET	ET	ET

Känslighetsanalys:

En förändring i bedömt marknadsvärde om ±10% skulle medföra en motsvarande förändring av verkligt värde. Transaktionspriset bedöms vara den indata som har störst påverkan på värderingen.

Signifikanta icke-observerbara indata (senaste transaktion) 2025-12-31	CalorMet	Chemgroup	Geogruppen	Vinga
Transaktionspris enligt avtal	ET	ET	ET	ET

Bedömningar och osäkerhet i värderingarna

Värdering av nivå 3-instrument innebär användning av betydande bedömningar. Urvalet av indata baseras på en analys av vilka antaganden som bedöms ha störst påverkan på verkligt värde. Ledningen bedömer att rimligt möjliga alternativa antaganden inte skulle medföra någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella ställning.

NOT 6 (forts.)

Koncern 2026-09-30	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Värderat till upplupet anskaffnings-värde*	Totalt
Finansiella tillgångar					
Andra långfristiga värdepappersinnehav	3 240	-	87 353	-	90 593
Andra långfristiga fordringar	-	-	-	67 752	67 752
Kundfordringar	-	-	-	129 890	129 890
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	-	89 960	89 960
Likvida medel	-	-	-	29 767	29 767
Totala tillgångar	**3 240**	**-**	**87 353**	**317 369**	**407 962**
Finansiella skulder					
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	-	-	-	72 766	72 766
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-		86 042	86 042
Övriga långfristiga skulder	-	-	-	55 895	55 895
Villkorade tilläggsköpeskillingar	-	-	10 515	-	10 515
Leverantörsskulder	-	-	-	81 033	81 033
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	150 428	150 428
Totala skulder	**-**	**-**	**10 515**	**446 164**	**456 679**

** 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 2026-09-30	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Värderat till upplupet anskaffnings-värde*	Totalt
Finansiella tillgångar					
Andra långfristiga värdepappersinnehav	3 240	-	4 724	-	7 964
Andelar i dotterföretag, varav	-	-	798 435	-	798 435
Sammanvägda värderingstekniker			*798 185*		
Substansvärde			*250*		
Andelar i intresseföretag	173 966	-	-	-	173 966
Fordringar hos koncernföretag	-	-	-	113 623	113 623
Andra långfristiga fordringar	-	-	-	17 855	17 855
Kundfordringar	-	-	-	1 572	1 572
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	-	6 771	6 771
Likvida medel	-	-	-	4 332	4 332
Totala tillgångar	**177 205**	**-**	**802 909**	**144 153**	**1 124 268**
Finansiella skulder					
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	41 767	41 767
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	18 095	18 095
Skuld till koncernföretag	-	-	-	1 413	1 413
Leverantörsskulder	-	-	-	3 387	3 387
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	56 590	56 590
Totala skulder	**-**	**-**	**-**	**121 251**	**121 251**

** 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 2025-09-30	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Värderat till upplupet anskaffnings-värde*	Totalt
Finansiella tillgångar					
Andra långfristiga värdepappersinnehav	6 039	-	23 331	-	29 370
Andra långfristiga fordringar	-	-	-	17 855	17 855
Kundfordringar	-	-	-	101 869	101 869
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	-	20 427	20 427
Likvida medel	-	-	-	19 422	19 422
Totala tillgångar	**6 039**	**-**	**23 331**	**159 573**	**188 943**
Finansiella skulder					
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	-	-	-	67 319	67 319
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	40 800	40 800
Övriga långfristiga skulder	-	-	-	67 473	67 473
Villkorade tilläggsköpeskillingar	-	-	23 378	-	23 378
Leverantörsskulder	-	-	-	49 013	49 013
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	96 666	96 666
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	6 039	-	6 524	-	12 563
Andelar i dotterföretag, varav	-	-	721 203	-	721 203
Jämförbara bolag			720 953		
Senaste transaktion på armlängds avstånd			-		
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
Likvida medel	-	-	-	1 548	1 548
Totala tillgångar	**211 403**	**-**	**727 726**	**114 545**	**1 053 674**
Finansiella skulder					
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	19 020	19 020
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	24 263	24 263
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 kolumnen.*

NOT 6 (forts.)

Koncern - Villkorade tilläggsköpeskillingar	2026-09-30	2025-12-31
-Ingående bokfört värde	11 467	40 217
-Förändring verkligt värde	-952	-28 751
Redovisat värde vid periodens slut	**10 515**	**11 467**

Koncern - Andra långfristiga värdepappersinnehav, nivå 3	2026-09-30	2025-12-31
-Ingående bokfört värde	44 036	17 385
-Tillkommande tillgångar	43 954	50
- Avgående tillgångar	-634	
- Tillkommande tillgångar, övergått från kortfristiga placeringar	-	27 303
-Avgående tillgångar, övergått till Andelar i intresseföretag	-	-4 997
-Årets omvärdering andra långfristiga värdepappersinnehav	-	4 295
Redovisat värde vid periodens slut	**87 356**	**44 036**

Moderbolag - Andra långfristiga värdepappersinnehav, nivå 3	2026-09-30	2025-12-31
-Ingående bokfört värde	5 361	5 227
- Avgående tillgångar	-634	
-Tillkommande tillgångar, övergått från kortfristiga placeringar	-	836
-Avgående tillgångar, övergått till Andelar i intresseföretag	-	-4 997
-Årets omvärdering	-	4 295
Redovisat värde vid periodens slut	**4 727**	**5 361**

NOT 6 (forts.)

Nivå 1 -Koncern	Marknadsvärde 2026-09-30	Marknadsvärde 2025-09-30
Gammelhavn Vejle	1 100	1 100
Seamless Distribution	935	963
Vendus	-	2 921
Clear Blue	1 205	1 056
Summa	**3 240**	**6 039**

Nivå 1 -Moderbolag	Marknadsvärde 2026-09-30	Marknadsvärde 2025-09-30
Gammelhavn Vejle	1 100	1 100
Seamless Distribution	935	963
Vendus	-	2 921
Clear Blue	1 205	1 056
Summa	**3 240**	**6 039**

Nivå 3 -Koncern	Marknadsvärde 2026-09-30	Marknadsvärde 2025-09-30
Presteragruppen	62	62
Ekudden	134	-
SIP	495	-
Axolo Group AS	31 906	-
Real Danmark	10 328	11 096
Recap Energy	400	4 600
Moodagent	5 053	-
NPV Group AS	33 202	-
Hydroc	1 049	1 049
D21	200	288
Movs	-	529
Eco Future	436	526
Evendo	2 700	2 700
Anodox	229	1 092
El Seed	1 160	1 388
Summa	**87 353**	**23 331**

Nivå 3 -Moderbolag	Marknadsvärde 2026-09-30	Marknadsvärde 2025-09-30
D21	200	288
Movs	-	529
Eco Future	436	526
Evendo	2 700	2 700
Anodox	229	1 092
El Seed	1 160	1 388
Summa	**4 724**	**6 524**



Not 7
Immateriella tillgångar

Avstämning för redovisat värde för goodwill

Tabellen nedan visar periodens förändring i det redovisade värdet för goodwill. I det ingående redovisade värdet för 2026 finns det inga ackumulerade nedskrivningar och inga nedskrivningar har redovisats under perioden januari - september 2026.

	2026-09-30	2025-12-31
Ingående redovisat värde	630 707	634 069
Avyttring dotterbolag	-	-3 362
Utgående redovisat värde	**630 707**	**630 707**

Not 8
Ändrad klassificering av kortfristiga placeringar

Under perioden har koncernen gjort en förnyad bedömning av klassificeringen av vissa kortfristiga placeringar som tidigare redovisats som likvida medel. Bedömningen är att placeringarna inte uppfyller kriterierna för att klassificeras som likvida medel enligt IAS 7 Kassaflödesanalys. Placeringarna redovisas därför som andra långfristiga värdepappersinnehav.

Klassificeringen har korrigerats retrospektivt och jämförelsetalen har räknats om. Omklassificeringen påverkar inte koncernens resultat eller eget kapital men medför en förändring av redovisade likvida medel och andra långfristiga värdepappersinnehav samt påverkar presentationen av kassaflödesanalysen.

Effekterna av omräkningen framgår av tabellen nedan.

	Tidigare rapporterat	Omklassificering	Omräknat
Likvida medel 30 sep 2025	29 822	-10 400	19 422
Andra långfristiga värdepappersinnehav 30 sep 2025	18 970	10 400	29 371
Likvida medel 31 dec 2025	61 473	-31 980	29 493
Andra långfristiga värdepappersinnehav 31 dec 2025	17 882	31 980	49 862
Kassaflöde från den löpande verksamheten jan-sep 2025	24 045	-19 630	4 415
Kassaflöde från investeringsverksamheten jan-sep 2025	-15 341	9 230	-6 111
Periodens kassaflöde jan-sep 2025	-5 517	-10 400	-15 918
Likvida medel vid periodens början 1:a jan 2025	35 339	-	35 339
Likvida medel vid periodens slut 30:e sep 2025	29 822	-10 400	19 422

Not 9

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 kapital	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 med 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 2026 publiceras den 18 februari 2027
- Årsredovisning för räkenskapsåret 2026 publiceras vecka 12 2027
- Årsstämma hålls den 12 maj 2027
- Delårsrapport jan-mar publiceras den 5 maj 2027
- Delårsrapport jan-jun publiceras den 16 juli 2027

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 2026 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