



✳ Navigo Invest

**Bokslutskommuniké
Januari - december 2025**

NYCKELTAL

Navigokoncernen avslutade 2025 positivt, där det fjärde kvartalet befäste den breda förstärkning vi såg i höstas. Koncernens omsättning och resultat vände uppåt både för kvartalet och helåret, med väsentligt stärkta kassaflöden. Några av portföljens ljuspunkter inkluderar Vinga Groups förbättrade lönsamhet, Chemgroups försäljningstillväxt samt det starka orderläget hos CalorMet och Geogruppen. Under året ökade substansvärdet per stamaktie med 13 procent.

Koncernen

	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Nettoomsättning, tkr	200 565	178 205	653 774	605 197
Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag, tkr	33 566	11 900	84 505	49 023
Rörelseresultat, tkr	20 161	-262 874	56 374	-242 432
Resultat efter skatt, tkr	19 917	-245 517	37 178	-239 580
Soliditet, %	77,0%	75,5%	77,0%	75,5%
Resultat per stamaktie, kr	0,22	-2,93	0,39	-2,87
Resultat per stamaktie, kr, efter utspädning	0,21	-2,93	0,38	-2,87
Avkastning på eget kapital, %	1,6%	-19,7%	3,0%	-19,2%
Eget kapital, tkr	1 259 619	1 248 267	1 259 619	1 248 267
Eget kapital per aktie, kr	14,80	14,67	14,80	14,67
Periodens kassaflöde	31 651	6 645	26 133	-54 730
Utestående antal stamaktier	85 087 590	85 087 590	85 087 590	85 087 590
Utestående antal optioner	1 700 000	-	1 700 000	-

Perioden jan-dec, 2025

(Jämfört med samma period 2024)

Nettoomsättning (Mkr)

653,8 +8,0%

EBITDA (Mkr)

84,5 +72,4%

Moderbolaget

	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Nettoomsättning, tkr	2 684	2 322	9 954	8 817
Rörelseresultat, tkr	-3 161	-4 352	-12 379	-21 326
Resultat efter skatt, tkr	26 706	-42 738	43 488	-7 398
Periodens totalresultat	87 717	-33 336	118 898	-211 771
Soliditet, %	91,6%	91,9%	91,6%	91,9%
Resultat per stamaktie, kr	0,31	-0,50	0,51	-0,09
Resultat per stamaktie, kr, efter utspädning	0,31	-0,50	0,50	-0,09
Avkastning på eget kapital, %	2,5%	-4,5%	4,1%	-0,8%
Eget kapital, tkr	1 063 014	959 316	1 063 014	959 316
Eget kapital per stamaktie, kr	12,49	11,27	12,49	11,27
Periodens kassaflöde	-1 678	2 019	-15 159	-22 876
Utestående antal stamaktier	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
Utestående antal optioner	1 700 000	-	1 700 000	-

Perioden jan-dec, 2025

(Jämfört med samma period 2024)

Periodens totalresultat (Mkr)

118,9

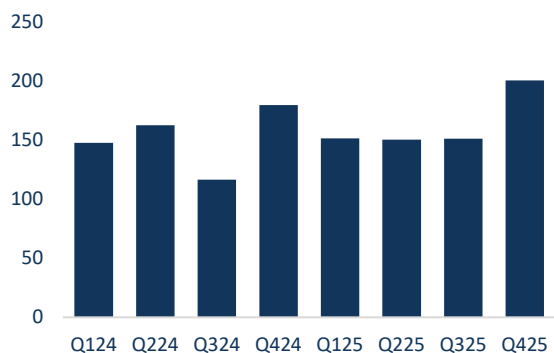
Substansvärde per stamaktie, 31 dec (kr)

10,02

UTVECKLING

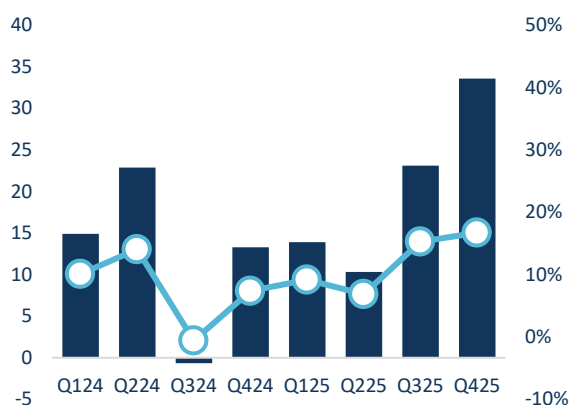
Koncernens omsättningsutveckling

Per kvartal senaste åtta kvartal, Mkr



Koncernens resultatutveckling

EBITDA och EBITDA-marginal, Mkr



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

+11,4 Q4

+13,3 2025

HIGHLIGHTS

2025
Q4



CalorMet ökade sin omsättning för andra kvartalet i rad med en organisk tillväxt på 40 % jämfört med samma period i fjol.

24,2 (17,3) ▲

Nettoomsättning Q4 (Mkr)



Vinga Group levererar ett mycket starkt kvartal med en kraftig ökning av EBITDA-resultatet.

32,7 (4,2) ▲

EBITDA Q4 (Mkr)



Orderläget i **CalorMet** har kraftigt stärkts och var cirka fem gånger större än samma tidpunkt föregående år.

50 Mkr ▲

Orderstock i december 2025



Chemgroup uppvisar en organisk försäljningstillväxt för helåret på 13,5 %.

282,9 (249,3) ▲

Nettoomsättning 2025 (Mkr)

VD HAR ORDET

NAVIGO AVSLUTADE ÅRET STARKT - KRAFTIGT FÖRBÄTTRAT RÖRELSERESULTAT OCH KASSAFLÖDE

Navigokoncernen avslutade 2025 positivt, där det fjärde kvartalet befäste den breda förstärkning vi såg i höstas. Koncernens omsättning och resultat vände uppåt både för kvartalet och helåret, med väsentligt stärkta kassaflöden. Några av portföljens ljuspunkter inkluderar Vinga Groups förbättrade lönsamhet, Chemgroups försäljningstillväxt samt det starka orderläget hos CalorMet och Geogruppen. Under året ökade substansvärdet per stamaktie med 13 procent.



Koncernen och moderbolaget

Koncernens nettoomsättning ökade under det fjärde kvartalet med 12,5 % jämfört med samma period förra året till 200,6 (178,2) Mkr. EBITDA förbättrades kraftigt och uppgick till 33,6 Mkr (11,9 Mkr). I förra rapporten förväntade vi oss en stark avslutning, vilket vi också kunde leverera. För helåret har EBIT-resultatet ökat till 56,4 Mkr jämfört med -242,4 Mkr 2024. Jämförelseåret 2024 tyngdes extra av goodwillnedskrivningar om 268,1 Mkr. Justerat för det steg ändå EBIT-resultatet med 120 % jämfört med 2024.

Kassaflödet för perioden var årets starkaste och nettokassaflödet uppgick till 31,7 Mkr (6,7 Mkr), detta trots amorteringar om 8,1 Mkr under kvartalet. Koncernens balansräkning har stärkts och soliditeten är på 77 %, samt förbättrad lividitet. Kassaflödet har varit och kommer fortsatt att vara ett fokusområde och det är glädjande att ansträngningarna börjar bära frukt med en gynnsam utveckling. Koncernens nettoskuld har under 2025 minskat med ca 60 Mkr.

Substansvärdet per den 31 december 2025 ökade med 1,02 kr per stamaktie till 10,02 kr per stamaktie vilket motsvarar en ökning på ca 11 % jämfört med 30 september 2025. För helåret 2025 innebär det en ökning från 8,84 kr till 10,02 kr/stamaktie 31 december 2025. Navigos finansiella mål är en årlig substansvärdestillväxt om 15 % per stamaktie och vi kan konstatera att vi 2025 uppnådde 13,3 %. Drivarna bakom substansförbättringen är resultatgenereringen i koncernen samt en bred förstärkning av innehavens värdering. I sammanhanget är det värt att notera att Nordisk Bergtekniks aktiekurs under året stigit med endast 4 %.

Kontinuerliga effektiviseringar och processutveckling har lett till att vi under 2025 kunnat reducera moderbolagets kostnadsbas med ca 7,5 Mkr eller 25 % jämfört med 2024. Detta har kunnat göras genom fokusering samt ökad integration med Vinga för flera funktioner.

Jag konstaterar att substansrabatten fortsatt är väldigt hög vilket inte är tillfredsställande. Vi bedömer att en kontinuerlig förbättring av bolagets resultat kommer att leda till en normaliserad substansrabatt. Vi kommer fortsatt att vara aktiva på olika forum för att presentera bolaget samt medverka på Vingas kapitalmarknadsdagar.

Den 18:e december meddelade vi att vi sonderar intresset bland ägarna för att genomföra en kvittningsemission för att lösa den under nio kvartal 2020-2022 innehållna utdelningen. De initiala reaktionerna vi mottagit har varit positiva och vi arbetar vidare med förslaget. I korthet består förslaget av att fatta beslut om utdelning av inneståendebeloppet om minst 75 % av preferensaktieägarna kvittar sin utdelningsfordran mot nya preferensaktier. Teckningskursen skulle vara 100 kr per aktie och ge rätt till utdelning precis som övriga preferensaktier. Målsättningen är att beslut ska fattas på årsstämman i maj och vi kommer i god tid innan dess informera om hur processen ser ut.

Chemgroup

Chemgroup är det av våra innehav som utvecklats mest och bäst under 2025. Det fjärde kvartalet visar på fortsatt tillväxt mot jämförelsekvartalen och omsättningen ökade till 78,6 Mkr (76,7 Mkr) vilket motsvarar en organisk tillväxt om 2,5 %. I det fjärde kvartalet 2024 aktiverades utvecklingskostnader om 2,3 Mkr som avsåg årets första nio månader samt att utfakturering av kundägt material om ca 4 Mkr skedde. Detta innebar att 6,3 Mkr intäkter föll in i det fjärde kvartalet 2024 som 2025 har periodiserats enligt en bättre metod och fördelats över hela året. Justerat för dessa jämförelsestörande poster ökade kvartalets nettoomsättning från 72,7 Mkr 2024 till 78,6 Mkr 2025, en organisk tillväxt om 8 %. EBIT-resultatet ökade från 2,0 Mkr 2024 till 4,9 Mkr 2025, en ökning med 145 %. Helåret 2025 har inneburit en organisk försäljningstillväxt om 13,5 %. Bolaget har även signerat ett hyresavtal på ny kontors- och lagerfastighet som ska förberedas för inflytt Q1 2027. Detta kommer att vässa effektiviteten och möjliggöra modern lagerhantering för kommande år och ge förutsättningar för ytterligare tillväxt. Under det fjärde kvartalet ingicks avtal med en ny större kund inom försvarssegmentet som börjat ge intäkter under 2026 och i december valde Örebro kommun systemet Chemgroup Pro för kommunens kemikaliehantering.

Vinga Group

Efter ett relativt sett svagt första halvår 2025 har Vinga levererat ett riktigt starkt andra halvår. Vingas omsättning ökade med 17 % jämfört med samma period förra året och ökade till 84,6 (72,3) Mkr. EBIT för det fjärde kvartalet uppgick till 29,7 Mkr (-248,7 Mkr). EBIT-resultatet 2024 belastades med en goodwillnedskrivning om 250,4 Mkr. Justerat EBIT för fjärde kvartalet 2024 uppgick till 1,7 Mkr. EBIT-marginalen uppgick till hela 40 % under kvartalet. I förra rapporten skrev jag att vår projektportfölj var god och att vi ser en större förutsägbarhet på kort sikt. Detta levde Vinga upp till.

Vingas kapitalförvaltning höll ihop resultaten väl under fjärde kvartalet trots en svag marknad. Ett mycket stort utbud av nya emissioner skapade obalans och ett nedåtryck på obligationspriserna. Förvaltningen avslutade kvartalet med snabbt stigande resultat vilket bådär gott inför 2026.

När vi nu stängt helåret 2025 summerar vi ett EBIT-resultat uppgående till 55,5 Mkr. Det är inklusive en management-fee till Navigo om 6,4 Mkr. Det justerade resultat blev då 61,9 Mkr. Resultat är en markant förbättring jämfört med tidigare år men fortfarande i underkant av våra förväntningar på vad bolaget ska kunna prestera.

CalorMet

CalorMets nettoomsättning ökade med 40 % jämfört med fjärde kvartalet 2024 till 24,2 (17,3) Mkr. Detta är andra kvartalet i rad med ökande omsättning. Resultatet för det fjärde kvartalet tyngs av extraordinära poster, nedskrivning av goodwill om ca 7,5 Mkr påverkade EBIT. Goodwill som härstammar från förvärvet av Iftech som gjordes 2021. Övriga justeringar på EBITDA- och EBIT-nivå uppgår för kvartalet till 2,2 Mkr. Justerat för detta visar bolaget ett underliggande EBIT-resultat om 0,6 Mkr för Q4.

Den 11 december publicerade CalorMet en uppdatering om orderläget inför 2026. Orderläget i bolaget har kraftigt stärkts under året och uppgick per publiceringsdatum till en orderstock om 50 Mkr vilket var cirka fem gånger mer än för motsvarande kvartal föregående år - en mycket bra bas att leverera på och

bygga värde under 2026.

Geogruppen

Nettoomsättningen för det tredje kvartalet uppgick till 8,1 Mkr (10,8 Mkr) vilket var något svagare än samma period förra året. Orderboken är stark och vi ser även positiv utveckling inom affärsområdet kärnborrning. EBIT för det fjärde kvartalet uppgick till 2,0 (-16,0) Mkr. Jämförelsekvartalet från föregående år påverkades av en större nedskrivning av goodwill. Förutom denna jämförelsestörande post var resultatet i linje med föregående år.

Nordisk Bergteknik

Nordisk Bergteknik har utvecklats positivt under året givet det utmanande marknadsläget. Jämfört med 2024 har samtliga nyckeltal förbättrats. Bolaget växer åter organiskt, vinsten ökade och Bolaget har under 2025 förnyat sina långfristiga finansieringsavtal.

Nordisk Bergteknik har även under året inlett ett arbete med tydliggörandet av affärsområden och tjänsteområden för att synliggöra kunderjudandet och öka möjligheterna att växa med befintliga kunder. Ett utmärkt exempel på det var en väl genomförd fördjupad företagspresentation i november med deltagande aktieägare, analytiker och andra intressenter. Senare under samma dag hölls ett utökad styrelsemöte med deltagande från nästan samtliga dotterbolags-VD:ar. Dotterbolagen presenterade sina verksamheter vilket fördjupade både ledamöternas och kollegornas kunskap om verksamheterna. Detta leder till en ökad integration och samverkan som ger ett starkare erbjudande i marknaden.

Segmentet Grund, som haft de största marknadsmässiga utmaningarna, avslutade året bra vilket ger ett kvitto på att effektiviseringsarbetet fallit väl ut samt att marknaden är på väg tillbaka.

Justerat EBIT-resultat för det fjärde kvartalet blev 51,7 (33,4) Mkr med en EBIT-marginal om 5,7 (3,7) %.

Aktiekursmässigt bottnade året ut på 10,40 kr i slutet av april och steg efter det till 14,10 kr vid årsskiftet, motsvarande en ökning med 36 % under den perioden. För 2025 var aktiekursens tillväxt blott cirka 4 % från 13,50 kr. Ökningen är ett trenderbrott jämfört med de senaste åren.

Framtidsutsikter

Under 2025 uppnådde vi en substansvärdestillväxt per stamaktie om 13 %. Det är strax under det finansiella målet men en klar vändning efter föregående års nedgångar. När vi går in i 2026 har Vinga etablerat en högre intjänning vilket är en motor för gruppens intjänings- och därmed investeringsförmåga. Chemgroup har haft ett spännande år med stor underliggande tillväxt. Vidare har Nordisk Bergteknik fortsatt att stärka positionen i sin marknad. CalorMet och Geogruppen utvecklas i stort enligt plan, men med förbättringspotential. Med den grund vi lagt under 2025 ser vi fram emot att lösa skulden till preferensaktieägarna, realisera värden, bli mer aktiva på transaktionsmarknaden samt leverera på det finansiella målet.

GÖTEBORG 19 FEBRUARI 2026

OSCAR ROLFSSON
VD, NAVIGO INVEST AB

Väsentliga händelser under perioden Januari-december

Navigo Invest publicerar Årsredovisning för 2024

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

Ökat ägande i Calormet Holding AB

Den 23 april 2025 ingick Navigo Invest AB (publ) avtal om förvärv av ytterligare cirka 25 procentenheter i Calormet Holding AB. Förvärvet var villkorat beslut på Navigos bolagsstämma den 14 maj 2025.

Kommuniké från årsstämma i Navigo Invest AB (publ)

Navigo Invest AB höll årsstämma den 14 maj 2024. Nedan följer en sammanfattning av de beslut som fattades vid stämman, samtliga beslut har fattats med erforderlig majoritet och i enlighet med inför stämman framlagda förslag.

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

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

Resultatdisposition

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

Styrelseledamöter, styrelseordförande och revisorer

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

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

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

Instruktioner för valberedningen och beslut om ersättning till ledamöterna i valberedningen

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

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

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

Emissionsbemyndigande

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

Inrättande av teckningsoptionsbaserat incitamentsprogram

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

Närståendetransaktion

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

Besluten i sin helhet

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

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

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

Navigo Invest AB (publ) sonderar intresset för ett förslag om att hantera ej utbetald utdelning på preferensaktier genom kvittningsemission av nya preferensaktier.

Den 18 december 2025 publicerade Navigo att Styrelsen i Navigo Invest AB (publ) ("Bolaget") sonderar intresset för ett förslag som syftar till att reglera den ackumulerade, ej utbetalda utdelningen på preferensaktier ("Innestående Beloppet") (definierat i punkt 5.4 i bolagsordningen), till preferensaktieägarna samt stärka Bolagets kapitalstruktur och öka den finansiella handlingsfriheten. Förslaget skulle innebära att Bolaget, under förutsättning att tillräckliga teckningsåtaganden från preferensaktieägare erhålls, på en bolagsstämma beslutar om utdelning av det Innestående Beloppet, som per den 30 september 2025 uppgår till totalt 49,6 Mkr eller 31 kr per preferensaktie. Utdelningsbeslutet skapar då en fordran på Bolaget för preferensaktieägarna, vilken de som ingått teckningsåtagande därefter kvittar mot nyemitterade preferensaktier i en riktad kvittningsemission. Preferensaktieägare som inte deltar i kvittningsemissionen erhåller utdelningen i kontanter efter beslut och fastställda avstämnings- och utbetalningsdag. Initiativet syftar till att på ett strukturerat sätt hantera det Innestående Beloppets påverkan på Bolaget och på nya affärer.

Förslagets struktur

Efter att ha övervägt flera handlingsalternativ föreslår styrelsen en process där samtliga nödvändiga beslut hanteras på årsstämman som äger rum den 12 maj 2026. Vid årsstämman föreslås i sådana fall (i) beslut om utdelning av det Innestående Beloppet, (ii) nödvändiga ändringar i bolagsordningen samt (iii) bemyndigande för styrelsen att besluta om en riktad kvittningsemission. Utdelningsbeslutet skapar en fordran för preferensaktieägarna, vilken de sedan frivilligt kan kvitta mot nyemitterade preferensaktier i den efterföljande kvittningsemissionen. Det är frivilligt för preferensaktieägare att delta i kvittningsemissionen. De som vill kvitta sin fordran mot nya preferensaktier tecknar ett bindande teckningsåtagande ("Teckningsåtagande"). Styrelsen kommer endast att gå vidare med förslaget till årsstämman om preferensaktieägare som representerar mer än 75 % av preferensaktierna undertecknat Teckningsåtagandet. Preferensaktieägare som väljer att inte ingå Teckningsåtagande och därmed delta i emissionen får i stället sin utdelning utbetald i kontanter. Värdet av de nyemitterade preferensaktierna avses fastställas till preferensaktiernas initiala teckningskurs om 100 kronor per preferensaktie. Slutkursen den 17 december 2025 var 117,50 kr.

Syfte och motiv

Huvudsyftet med förslaget är att reglera skulden till preferensaktieägarna, stärka Bolagets kapitalstruktur och öka den finansiella handlingsfriheten. Genom att hantera det Innestående Beloppet på ett strukturerat sätt förbättras förutsägbarheten i kapitalplaneringen, vilket ger Navigo ökade möjligheter till en mer offensiv investeringsstrategi och främjar den långsiktiga intressegemenskapen mellan Bolaget och samtliga aktieägare.

Ändringar i bolagsordningen

De eventuella ändringarna innebär i huvudsak följande:

- Införande av en möjlighet för preferensaktieägare att kvitta sin fordran på Innestående Belopp mot nya aktier i bolaget.
- Justering av antalet preferensaktier som kan emitteras för att möjliggöra kvittningsemissionen.
- Följdändringar av redaktionell och teknisk karaktär för att säkerställa konsekvens och tydlighet i bolagsordningen.

Process, dialog och villkor

Styrelsen har fört positiva initiala diskussioner med ett antal av Bolagets större preferensaktieägare. Dialogen kommer nu att intensifieras med målet att säkerställa ett tillräckligt brett stöd för förslaget genom bindande teckningsåtaganden. Att uppnå en tillräcklig anslutningsgrad via dessa åtaganden är en förutsättning för att styrelsen ska gå vidare och lägga fram ett formellt förslag till årsstämman. Sådant förslag skulle kräva en ändring i bolagsordningen. Ett sådant beslut är giltigt endast om det har biträtts av aktieägare, av båda aktieslagen, med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädda vid årsstämman.

Styrelsen bedömer i nuläget att följande punkter i bolagsordningen kan komma att behöva ändras för att genomföra den föreslagna processen:

5.2 Aktieslag

Aktier av två slag får ges ut, stamaktier och preferensaktier. Stamaktier får ges ut till ett antal som motsvarar högst hela antalet aktier i bolaget. Preferensaktier får ges ut till ett antal om högst 1 750 000 och endast vid ett tillfälle.

5.4 Vinstutdelning

Om ingen utdelning lämnats på preferensaktier, eller om endast utdelning understigande Preferensutdelningen lämnats, ska preferensaktierna, förutsatt att bolagsstämman beslutar om vinstutdelning, medföra rätt att i tillägg till framtida Preferensutdelning erhålla ett belopp motsvarande skillnaden mellan vad som skulle ha betalats ut och utbetalt belopp ("Innestående Belopp") innan utdelning på stamaktier lämnas. Innestående Belopp ska räknas upp med en faktor motsvarande en årlig räntesats om tio procent, varvid uppräknningen ska ske med början från den kvartalsvisa tidpunkt då utbetalning av del av utdelning skett (eller borde ha skett, i det fall det inte skett någon utdelning alls).

"Detta förslag är en strategiskt viktig åtgärd för att stärka Navigos kapitalstruktur och skapa handlingsutrymme för framtida tillväxt. Genom att erbjuda en lösning för det Innestående Beloppet ger vi preferensaktieägarna en möjlighet att reinvestera i en likvid tillgång i bolaget på attraktiva villkor, samtidigt som vi stärker bolagets finansiella ställning. Vi skapar därmed bättre förutsättningar för att bygga långsiktigt aktieägarvärde för alla våra aktieägare. Vi ser fram emot en konstruktiv dialog för att förverkliga denna plan", säger Oscar Rolfsson, VD för Navigo Invest.

Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

Inga väsentliga händelser efter periodens utgång.

NAVIGOS HUVUDSAKLIGA INNEHAV

Följande tabell visar Navigos huvudsakliga innehav fördelat per Navbolag samt strategiska börsinnehav och intressebolag, med Navigos ägarandel, direkt och indirekt, per 2025-12-31. För kompletterande information se avsnittet om respektive portföljbolag samt not 3 för finansiell information.

Navbolag

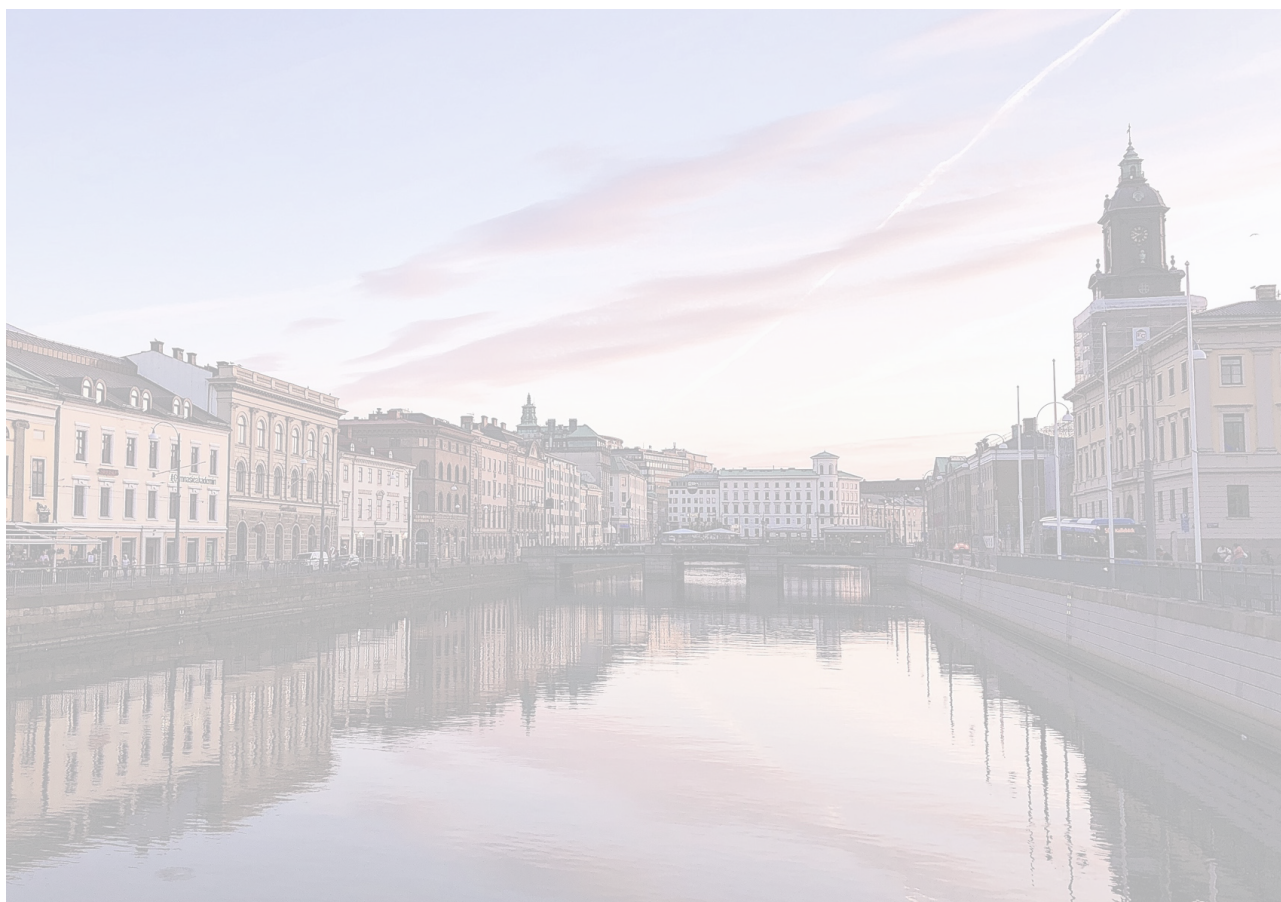
Bolag	Verksamhetsområde	Navigos ägarandel	Investeringsår
Vinga Group ¹	Finans	100,00%	2023
Geogruppen	Geoteknik	72,00%	2023
CalorMet	Industriell värmebehandling	95,00%	2017
Chemgroup	Kemikaliehantering	50,44%	2023

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

Strategiska börsinnehav och intressebolag

Bolag ²	Verksamhetsområde	Navigos ägarandel	Investeringsår
Nordisk Bergteknik	Berg-, markteknik	29,65%	2016
Earin Development AB*	IP-rättigheter för in ear-hörlurar	23,4%	2025

²Earin Development AB redovisas från Q4 2025 som ett intressebolag från att tidigare har redovisats under andra värdepapperinnehav pga att Navigos ägarandel uppgår till >20 %.





Vinga Group

(Tkr)

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

Resultaträkning	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	84 545	72 290	232 876	214 638
EBITDA	32 664	4 179	67 084	40 863
EBITDA-marginal	38,6%	5,8%	28,8%	19%
EBIT	29 659	-248 747	55 537	-219 625
EBIT-marginal	35,1%	neg.	23,8%	neg.

Nettoomsättning

Vinga Group redovisar ett mycket starkt kvartal och nettoomsättningen för det fjärde kvartalet ökade med 17% jämfört med Q4 2025 och uppgick till 84,5 (72,3) Mkr. På rullande 12-månadsbasis har omsättningen ökat från 214,6 Mkr till 232,9 Mkr jämfört med samma tidpunkt föregående år. Kvartalet har präglats av att bolaget har bistått flera av sina kunder med villkorsförändringar på sina lån vilket genererar goda intäkter för bolaget. Detta kombinerat med en för kvartalet något starkare primärmarknad för onoterade högränteprodukter har resulterat i ett mycket starkt kvartal omsättnings- och resultatmässigt.

Under kvartalet avslutades kapitalanskaffningen till Patriam Invest genom gröna obligationer om 780 Mkr för att möjliggöra bolagets expansionsplaner. Vinga har bistått Patriam framgångsrikt under många år med finansiering för att utveckla deras verksamhet och detta är ett bra bevis på Vingas kompetens att över tid vara en bra partner för att stödja sina kunders utveckling.

Vinga har under kvartalet tagit flera nya mandatavtal för finansiering av olika typer av projekt bl a inom fastighetssektorn, men även inom hållbar livsmedelsindustri. Bolaget har genom sitt insteg i att finansiera hållbara livsmedelsprojekt upparbetat betydande kunskap och erfarenhet runt denna typ av näringar. Hållbar livsmedelsindustri kommer att växa framöver inte minst med tanke på oroligheter i världen där det blir allt viktigare att säkerställa den inhemska livsmedelsproduktionen. Därför är det glädjande att se att bolag inom dessa näringar söker sig till Vinga för att få hjälp med finansiering för sin fortsatta utveckling.

Balansräkning

	2025-12-31	2024-12-31
Balansomslutning	726 701	819 083
Eget kapital	497 526	504 973
Soliditet	68%	62%
Finansiell nettoskuld	78 532	111 686

Ett exempel är Axolo Group AS, ett bolag som är världsledande inom hållbar fiskproduktion och arbetar globalt med att projektera och upprätta fiskodlingar på land. Under första halvåret genomförde Vinga framgångsrikt en kapitalanskaffning för ett första steg i att utveckla bolaget vidare. Under slutet av kvartalet fick Vinga återigen förtroendet att ta in nytt kapital för att fortsätta att stötta bolaget på sin tillväxtresa. Vinga har under året breddat sin marknad för finansiering till flera branscher och med flera nya avtal under kvartalet står bolaget med en stark pipeline inför kommande år.

Kapitalförvaltningen (AUM), i form av fonden Vinga Corporate Bond och diskretionär förvaltning, har visat fin tillväxt under året med en tillväxt på ca 20%. Fonden rankas fortsatt som en av Nordens absolut bästa fonder inom sin kategori.

EBIT

EBIT för det fjärde kvartalet uppgick till 29,7 (-248,7) Mkr. Jämförelsekvartalet påverkades starkt av en nedskrivning av förvärvsgoodwill om 250,4 Mkr, men även justerat för denna nedskrivning visade kvartalet på ett betydligt bättre resultat än motsvarande kvartal föregående år.

Bolaget har haft ett starkt kassaflöde sedan början på 2025 vilket påverkat den finansiella nettoskulden positivt med 33 Mkr efter att ha lämnat nettoskuldspåverkande koncernbidrag till Navigo om 45 Mkr.

Nordisk Bergteknik

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

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning under kvartalet uppgick till 912,9 (896,7) Mkr, en ökning med ca 2 % jämfört med föregående år. Den organiska tillväxten uppgick till 2 (2) %.

Segmentet Berg Sverige har vuxit organiskt med ca 2 %, Berg Norge växte starkt med 27 % organiskt under kvartalet. Grund Sverige minskade omsättningen med 13 % under kvartalet som en effekt av det generella efterfrågeläget. Bolaget ser kontinuerliga positiva effekter från omorganisationen till Nordisk Grundteknik.

EBIT

EBIT för koncernen uppgick i kvartalet till 46,7 (19,8) Mkr och justerad EBIT uppgick till 51,7 (33,4) Mkr. Justerad EBIT-marginal uppgick till 5,7 (3,7) %. Marginalen är fortfarande påverkad av totalt sett låga volymer i marknaden. Nordisk Bergteknik har en mycket stark position i en betydande marknad med stort uppdämt behov, där flera tecken på ökad aktivitet i marknaden nu kan ses.

Nettoskuldssättningen uppgick till 3,2 gånger vid årets utgång jämfört med 3,5 gånger vid utgången av det tredje kvartalet.



	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Resultaträkning				
Nettoomsättning	912,9	896,7	3 452,4	3 305,2
EBITDA	124,7	101,5	442,2	433,3
EBITDA-marginal	13,6%	11,3 %	12,8%	13,1%
EBIT	46,7	19,8	125,6	104,4
EBIT-marginal	5,1%	2,2%	3,6%	3,2%

	2025-12-31	2024-12-31
Balansräkning		
Balansomslutning	3 408	3 415
Eget kapital	1 226	1 227
Soliditet	36%	36%

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

Geogruppen

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

Nettoomsättning

Nettoomsättning för det fjärde kvartalet uppgick till 13,3 (12,8) Mkr, vilket var något bättre än fjärde kvartalet föregående år. Kvartalet har varit starkt och alla affärsområden har haft hög beläggning. Aktiviteten har ökat i marknaden och nu ser bolaget också en förbättrad trend inom affärsområdet geoteknik där det kan skönjas förbättringar och en större marknadstro inom byggnation som varit mycket svag under mer än två år. Aktiviteten är fortsatt hög inom området vatten och värme och inom kärnborrhning stärks efterfrågan månad för månad. När bolaget går in i det nya året gör man det med en stark orderstock inom alla affärsområden.

Nettoomsättning RTM uppgick till 41,9 (46,3) Mkr, vilket var betydligt svagare än vid samma tidpunkt förra året och förklaras av att affärsområdet kärnborrhning upplevt ett svagare år där ett stort projekt blev kraftigt försenat och där andra projekt inte kunnat fylla upp det stora tappet.

EBIT

EBIT för det fjärde kvartalet uppgick till 2,0 (-16,0) Mkr. Jämförelsekvartalet från föregående år påverkades av en större nedskrivning av goodwill. Förutom denna jämförelsestörande post var resultatet i linje med föregående år.



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

	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Resultaträkning				
Nettoomsättning	13 299	12 797	41 909	46 319
EBITDA	3 545	4 273	7 949	9 898
EBITDA-marginal	26%	33,3%	19%	21,3%
EBIT	1 987	-15 972	1 165	-14 872
EBIT-marginal	14,9%	neg.	2,7%	neg.

	2025-12-31	2024-12-31
Balansräkning		
Balansomslutning	49 503	50 229
Eget kapital	15 184	16 387
Soliditet	30%	32%
Finansiell nettoskuld	25 909	27 001

CalorMet

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

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade till 24,2 (17,3) Mkr, en organisk tillväxt med 40 % jämfört med samma period förra året. Aktivitetsnivån bland kunderna ökar fortsatt. Ordergången fortsätter att öka vilket bygger en bra bas för 2026. Orderboken i mitten av december var ca 5 gånger större än vid samma tidpunkt 2024.

EBIT

Resultatet för det fjärde kvartalet tyngs av extraordinära poster; nedskrivning av goodwill om ca 7,5 Mkr påverkade EBIT. Goodwill som härstammar från förvärvet av Iftech som gjordes 2021. Övriga justeringar på EBITDA- och EBIT-nivå uppgår för kvartalet till 2,2 Mkr. Justerat för detta visar bolaget ett underliggande EBIT-resultat om 0,6 (-3,3) Mkr för Q4 2025.



(Tkr)

Resultaträkning	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	24 199	17 339	96 262	96 709
EBITDA	-1 821	-2 187	2 134	-7 906
EBITDA-marginal	neg.	neg.	2,2%	neg.
EBIT	-9 116	-3 304	-7 308	-9 047
EBIT-marginal	neg.	neg.	neg.	neg.

Balansräkning	2025-12-31	2024-12-31
Balansomslutning	63 595	55 115
Eget kapital	9 706	20 632
Soliditet	15%	37%
Finansiell nettokassa	482	-17 194

Chemgroup

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

Nettoomsättning

Chemgroups nettoomsättning växte med 2,4 % till 78,6 (76,7) Mkr. Organisk tillväxt uppgick till 8 % efter justering av det fjärde kvartalet 2024 för engångspost om ca 4 Mkr.

Under december valde Örebro kommun bolagets system Chemgroup Pro för kommunens kemikaliehantering. Bolaget har även tecknat avtal med en ny kvalificerad kund inom försvarsindustrin. Vi ser en mycket stark efterfrågan på bolagets produkter och tjänster. Arbete pågår med helhetserbjudandet till marknaden för att ytterligare förstärka positionen som heltäckande kemikaliepartner.

EBIT

EBIT för det fjärde kvartalet uppgick till 4,2 (8,3) Mkr. EBIT-marginalen uppgick till 5,3 (10,9) %. I det fjärde kvartalet 2024 aktiverades utveckling om 2,3 Mkr som avsåg årets första nio månader samt att utfakturering av kundägt material om ca 4 Mkr skedde. Detta innebar att 6,3 Mkr intäkter föll in i det fjärde kvartalet 2024 som 2025 har periodiserats enligt en bättre metod och fördelats över hela året. Justerat för dessa jämförelsestörande poster ökade EBIT-resultatet från det 2024 justerat på 2,0 Mkr 2024 till 4,9 Mkr 2025, en ökning med 145



% och underliggande EBIT-marginal från 2,6 % Q4-24 till 5,3 % Q4-25.

(Tkr)

Resultaträkning	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	78 560	76 718	282 918	249 251
EBITDA	5 809	9 518	21 161	18 974
EBITDA-marginal	7,3%	12,4%	7,4%	7,6%
EBIT	4 225	8 334	15 250	18 489
EBIT-marginal	5,3%	10,9%	5,3%	7,4%

Balansräkning	2025-12-31	2024-12-31
Balansomslutning	196 412	187 226
Eget kapital	106 684	96 384
Soliditet	5%	51%
Finansiell nettoskuld	25 385	45 238

SUBSTANSVÄRDE MODERBOLAGET

Beräkning av substansvärde per 31 december 2025

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

Grundläggande principer

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

Metodik

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 31 december 2025 uppgick till 10,02 kronor per stamaktie jämfört med 9,00 kronor per stamaktie per 30 september 2025 och 8,84 kronor per stamaktie per 31 december 2024. Detta innebär en ökning om 11,3% över kvartalet och en ökning med 13,3% sedan årsskiftet.

Bolagstillgångar	Aktievärde Navigos andel (Mkr)
Dotterföretag	
Vinga Group	597,5
Övriga Dotterföretag	151,6
Intresseföretag	
Nordisk Bergteknik	239,3
Övriga bolag	5,7
Summa aktievärde	994,1
Substansvärde stamaktier Navigo	
Summa aktievärde, Navigos andel	994,1
Övriga nettotillgångar	68,9
Substansvärde totalt	1063,0
Justering preferensaktier ur eget kapital	-160,0
Justering innehållen utdelning på preferensaktier inklusive ränta	-50,5
Substansvärde eget kapital, stamaktier	852,5
Antal stamaktier	85 087 590
Antal preferensaktier	1 600 000
Substansvärde per stamaktie (SEK)	10,02



FINANSIELL INFORMATION

Okt-dec

Koncern

Nettoomsättningen i Koncernen uppgick för perioden okt-dec 2025 till 200,6 (178,2) Mkr, en uppgång med 11%. Avskrivningarna uppgick för perioden till -14,2 (-275,8) Mkr, merparten av av- och nedskrivningarna utgörs av IFRS16 avskrivningar. Rörelseresultatet för Koncernen före avskrivningar och resultat från intressebolag uppgick för perioden till 33,6 (11,9) Mkr. Resultat efter skatt för perioden uppgick till 19,9 (-245,5) Mkr för koncernen.

Moderbolag Navigo Invest AB (publ)

Nettoomsättningen i Moderbolaget för perioden uppgick till 2,7 (2,3) Mkr. Omsättning härrör främst från fakturering till koncernbolag. Rörelseresultatet före avskrivningar och resultat från intressebolag för Moderbolaget för oktober till december var -3,2 (-4,4) Mkr vilket är en ökning med 27%. Moderbolaget har färre anställda mot föregående år vilket har minskat personalkostnaderna. Totalresultatet, som innefattar orealiserade omvärderingseffekter i portföljerna, uppgick under perioden till 87,7 (-33,3) Mkr. Nordisk Bergtekniks aktiekurs var 14,10 kr siste december att jämföra med 13,50 kr vid slutet av 2024. Navigo Invest innehade vid årets ingång 16 972 246 aktier i Nordisk Bergteknik och 16 972 246 aktier vid periodens slut. Under kvartalet har Moderbolaget mottagit ett koncernbidrag från Vinga om 37,0 Mkr. Moderbolaget tillämpar redovisningsprincipen verkligt värde och både noterade och onoterade tillgångar vilka redovisas till värdet på balansdagen.

Resultatet före bokslutsdispositioner och skatt i moderbolaget under perioden uppgick till -5,5 (-45) Mkr.

Kassaflöde

Portföljbolagen har under kvartalet förbättrat sitt kassaflöde genom dels bättre operativ utveckling av men också med en effektiv hantering av rörelsekapitalet, kassaflöde från den löpande verksamheten under perioden med 41,5 (19,3) Mkr.

Moderbolagets kassaflöde från den löpande verksamheten under perioden var 11,7 (-3,9) Mkr vilket förklaras av dels bättre rörelseresultat samt minskning av fordringar. Nettokassaflödet för perioden uppgick till -1,7 (2,0) Mkr,

Finansiell ställning och likviditet

Moderbolagets soliditet har försvagats något under perioden från 91,9% föregående år till 91,6% i december 2025.

Soliditeten i Koncernen uppgår till 77 (76) % vid årets slut.

Moderbolagets nettoskuld uppgår vid periodens utgång till 68,5 (44,4) Mkr. Detta exklusive skuld för innehållen preferensaktieutdelning om 50,5 Mkr och skuld till koncernbolag.

Goodwill i koncernen uppgår per 31 december 2025 till 630,7 Mkr (634,1), vilket är en minskning jämfört med 31 december 2024, detta p.g.a. en avyttring av ett dotterbolag.

Kundfordringar i koncernen har ökat väsentligt som en följd av ökad fakturering inom Vingagruppen. Vinga reserverar löpande förfallna fordringar om bedöms som osäkra. Det

reserverade beloppet per 31 december 2025 har ökat med 10 % till 41,5 (37,7) Mkr jämfört med 31 december 2024.

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

Per rapportdatum är fyra kortfristiga skulder förfallna. Återbetalning av dessa är kopplade till betalning från kund och förväntas slutföras under februari. 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.

Avyttringar

Under perioden har bolaget Industrial Furnace Tech i Eskilstuna avyttrats. Bolaget har varit en del av CalorMet.

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.

Januari-december

Koncern

Nettoomsättningen i Koncernen uppgick för perioden januari-december 2025 till 653,8 (605,2) Mkr, en uppgång med 7%. I CalorMet har projektrelaterade intäkter redovisats felaktigt under 2024 istället för 2025, detta har påverkat nettoomsättningen positivt med ca 1,4 Mkr. Av- och nedskrivningarna uppgick för perioden till -36,6 (-297,4) Mkr, merparten av avskrivningarna utgörs av IFRS16 avskrivningar. Rörelseresultatet för Koncernen före avskrivningar och resultat från intressebolag uppgick för perioden till 84,5 (49,0) Mkr. Resultat efter skatt för perioden uppgick till 37,2 (-239,6) Mkr för koncernen.

Moderbolag Navigo Invest AB (publ)

Nettoomsättningen i Moderbolaget för perioden uppgick till 10,0 (8,8) Mkr. Omsättning härrör främst från fakturering till koncernbolag. Rörelseresultatet före avskrivningar och resultat från intressebolag för Moderbolaget för januari till december var -12,4 (-21,3) Mkr. Moderbolaget har färre anställda mot föregående år vilket har minskat personalkostnaderna med 23% jämfört med föregående år. Totalresultatet, som innefattar realiserade omvärderingseffekter i portföljerna, uppgick under perioden till 118,9 (-211) Mkr. Nordisk Bergtekniks aktiekurs stängde på 14,10 kr per aktie siste december. Navigo Invest innehade vid årets ingång 16 972 246 aktier i Nordisk Bergteknik och 16 972 246 aktier vid periodens slut. Under perioden har Moderbolaget även mottagit ett koncernbidrag från Vinga om 73,5 Mkr. Moderbolaget tillämpar redovisningsprincipen verkligt värde och både noterade och onoterade tillgångar redovisas till värdet på balansdagen.

Resultatet före bokslutsdispositioner och skatt i moderbolaget under perioden uppgick till -25,3 (-58,5) Mkr.

Kassaflöde

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten var under perioden 65,6 (-29,2) Mkr. Den positiva utvecklingen beror främst på ett positivt rörelseresultat men också en effektiv hantering av rörelsekapitalet.

Moderbolagets kassaflöde från den löpande verksamheten under perioden var 6,8 (-38,2) Mkr. Nettokassaflödet för perioden uppgick till -15,2 (-22,9) Mkr.

Finansiell ställning och likviditet

Moderbolagets soliditet har försvagats något under perioden från 91,9% föregående år till 91,6% i december 2025.

Soliditeten i Koncernen uppgår till 77 (76) procent vid årets slut.

Moderbolagets nettoskuld uppgår vid periodens utgång till -68,5 (-44,4) Mkr. Detta exklusive skuld för innehållen preferensaktieutdelning om 50,5 Mkr och skuld till koncernbolag.

Goodwill i koncernen uppgår per 31 december 2025 till 630,7 Mkr (634,1), vilket är en minskning jämfört med 31 december 2024. Detta p.g.a. avyttring inom CalorMet.

Kundfordringar i koncernen har ökat väsentligt som en följd av ökad fakturering inom Vingagruppen. Vinga reserverar löpande förfallna fordringar om bedöms som osäkra. Det reserverade beloppet per 31 december 2025 har ökat med 10 % till 41,5 (37,7) Mkr jämfört med 31 december 2024.

Under det fjärde kvartalet upptogs kortfristiga lån för att stärka rörelsekapitalet fram tills betalning i ett av koncernens större projekt skulle mottas.

Per rapportdatum är fyra kortfristiga skulder förfallna. Återbetalning av dessa är kopplade till betalning från kund och förväntas slutföras under februari. 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.

Avyttringar

Under perioden har bolaget Industrial Furnace Tech i Eskilstuna avyttrats. Bolaget har strukturellt varit en del inom CalorMet.

Förvärv

Inga förvärv har skett under perioden.

Bolagets aktier och egna kapital

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

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

Utdelning

Bolagsordningen föreskriver vidare att om utdelning lämnas understigande Preferensutdelningen, ska preferensaktierna, förutsatt att bolagsstämman beslutar om vinstutdelning, medföra rätt att i tillägg till framtida Preferensutdelning erhålla ett belopp motsvarande skillnaden mellan vad som skulle ha betalats ut och utbetalat belopp ("Innestående Belopp") innan utdelning på stamaktier lämnas. Innestående Belopp ska räknas upp med en faktor motsvarande en årlig räntesats om tio procent, varvid uppräkningsen ska ske med början från den kvartalsvisa tidpunkt då utbetalning av del av utdelning borde skett. Per den 31 december 2025 beräknas Innestående Beloppet uppgå till 50,5 Mkr. Notera att denna post inte återfinns i balansräkningen. Utdelning av Innestående Belopp kräver beslut av bolagsstämman, vilket inte fattats.

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

Styrelsen föreslår att utdelning lämnas för 2025 med 9,50 kr per preferensaktie och att ingen utdelning lämnas till ägarna av stamaktier.

Den 18 december 2025 publicerade Navigo Invest ett pressmeddelande om att Navigo Invest sonderar intresset för ett förslag om att hantera ej utbetald utdelning på preferensaktier genom en kvittningsemission av nya preferensaktier. Detta förslag avses hanteras på kommande årsstämman och kan komma att påverka antalet preferensaktier. Se sidan 8 i denna rapport för mer information.

Styrelsen anser att den föreslagna vinstutdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet samt bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Yttrandet ska ses mot bakgrund av den information som framgår av bokslutskommunikén. Styrelsen föreslår att utbetalning av utdelningen till preferensaktieägarna ska ske i enlighet med bolagsordningen.

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

Göteborg den 19 februari, 2026
Navigo Invest AB (publ)
Styrelsen

Kent-Åke Jönsson
Ordförande

Göran Johansson
Ledamot

Peter Sandberg
Ledamot

Petter Ski
Ledamot

Oscar Rolfsson
Verkställande direktör

Rapporten har ej granskats av bolagets revisorer.

Denna information är sådan information som Navigo Invest AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 19 februari 2026 kl. 07.45 CET





FINANSIELLA RAPPORTER

Resultaträkning Koncernen

Belopp i Tkr	Not	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Kvarvarande verksamheter					
Nettoomsättning	3,4	200 565	178 205	653 774	605 197
Övriga rörelseintäkter		1 929	2 823	5 337	6 829
Intäkter		202 494	181 028	659 111	612 026
Råvaror och förnödenheter		-68 700	-60 153	-246 802	-223 583
Aktiverat arbete för egen räkning		954	2 276	2 900	2 276
Övriga externa kostnader		-48 213	-66 115	-147 071	-163 195
Personalkostnader		-51 243	-44 037	-180 190	-174 633
Övriga rörelsekostnader		-1 726	-1 099	-3 444	-3 867
Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag		33 566	11 900	84 505	49 023
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-14 211	-275 823	-36 638	-297 404
Resultat från andelar i intressebolag		807	1 049	8 507	5 948
Rörelseresultat		20 161	-262 874	56 374	-242 432
Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		-269	-805	-12 008	7 967
Ränteintäkter och liknande resultatposter		11 934	27 891	23 870	29 308
Räntekostnader och liknande resultatposter		-5 637	-7 772	-22 527	-30 441
Resultat före skatt		26 189	-243 561	45 708	-235 598
Aktuell skatt		-1 473	-2 175	-3 814	-4 240
Uppskjuten skatt		-4 799	219	-4 717	258
Periodens resultat		19 917	-245 517	37 178	-239 580
<i>Periodens resultat hänförligt till</i>					
Moderföretagets aktieägare		18 611	-249 367	32 894	-242 558
Innehav utan bestämmande inflytande		1 305	3 851	4 284	2 979
Resultat per stamaktie, kr		0,22	-2,93	0,39	-2,85
Resultat per stamaktie, kr, efter utspädning		0,21	-2,93	0,38	-2,85

Koncernens rapport över totalresultatet

Belopp i Tkr	Not	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Periodens resultat		19 917	-245 517	37 178	-239 580
<i>Övrigt totalresultat som kan omföras till resultaträkningen</i>					
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		30	-40	30	3
Delsumma		30	-40	30	3
<i>Övrigt totalresultat som inte kommer att omföras till resultaträkningen</i>					
Andel i intresseföretags övrigt totalresultat		-3 579	2 276	-8 810	871
Förändringar i verkligt värde, netto, på eget kapitalinstrument värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat		-752	-11 443	375	-14 086
Delsumma		-4 332	-9 167	-8 435	-13 215
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		-4 302	-9 207	-8 406	-13 212
Periodens totalresultat		15 615	-254 724	28 772	-252 792
<i>Periodens totalresultat hänförligt till</i>					
Moderföretagets aktieägare		14 309	-258 574	24 488	-255 770
Innehav utan bestämmande inflytande		1 305	3 851	4 284	2 979



Koncernens rapport över finansiell ställning

Belopp i Tkr	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för utveckling		6 647	4 767
Koncessioner, patent, licenser o likn		613	752
Goodwill		630 707	634 069
Summa immateriella anläggningstillgångar		637 966	639 587
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Nedlagda utgifter på annans fastighet		1 093	1 356
Byggnader och mark		10 067	10 283
Maskiner och inventarier		23 831	29 594
Nyttjanderättstillgångar		38 823	46 420
Summa materiella anläggningstillgångar		73 813	87 653
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i intresseföretag		571 539	571 592
Andra långfristiga värdepappersinnehav	6	17 882	18 678
Uppskjuten skattefordran		5 617	10 296
Andra långfristiga fordringar		17 835	19 355
Summa finansiella anläggningstillgångar		612 872	619 921
Summa anläggningstillgångar		1 324 651	1 347 162
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager, mm</i>			
Råvaror o förnödenheter		40 784	39 417
Summa varulager		40 784	39 417
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		150 470	97 652
Skattefordringar		5 187	3 025
Avtalstillgångar		1 384	1 729
Övriga fordringar		23 027	76 715
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		29 573	51 952
Summa kortfristiga fordringar		209 641	231 074
Likvida medel		61 473	35 339
Summa omsättningstillgångar		311 898	305 830
SUMMA TILLGÅNGAR		1 636 549	1 652 992



Koncernens rapport över finansiell ställning (fortsättning)

Belopp i Tkr	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		2 601	2 601
Övrigt tillskjutet kapital		1 424 651	1 424 651
Reserver		-13 080	-13 481
Balanserad vinst eller förlust inklusive periodens resultat		-201 680	-213 094
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		1 212 491	1 200 676
Innehav utan bestämmande inflytande		47 128	47 591
SUMMA EGET KAPITAL		1 259 619	1 248 267
<i>Långfristiga skulder</i>			
Avsättningar för uppskjuten skatt		10 951	10 913
Leasingskulder		18 946	24 678
Skulder till kreditinstitut		34 874	49 131
Övriga långfristiga skulder		21 160	52 907
Summa långfristiga skulder		85 931	137 629
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Checkräkningskredit		28 221	42 466
Skulder till kreditinstitut		62 615	40 154
Leasingskulder		18 430	17 897
Leverantörskulder		67 973	63 953
Skatteskulder		3 957	16 594
Övriga skulder		69 450	53 700
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		40 353	32 332
Summa kortfristiga skulder		290 999	267 096
SUMMA SKULDER		376 930	404 725
SUMMA SKULDER EGET KAPITAL		1 636 549	1 652 992



Kassaflödesanalys Koncernen i sammandrag

Belopp i Tkr	Not	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Rörelseresultat efter avskrivningar		24 354	-263 867	52 867	-248 381
Återläggning avskrivningar		14 211	275 823	36 638	297 404
Övriga ej likviditetspåverkande poster		15 613	16 411	17 032	22 806
Erhållen ränta & liknande resultatposter		41	143	7 474	1 560
Erlagd ränta & liknande resultatposter		-6 826	-3 019	-27 029	-25 577
Betald skatt		-722	5 949	-18 565	-5 930
Förändring av varulager		1 507	5 957	-1 367	6 220
Förändring kortfristiga fordringar		-28 325	-42 110	20 790	-63 411
Förändringa kortfristiga skulder		21 659	23 979	-22 283	-13 885
Kassaflöde från den löpande verksamheten		41 513	19 266	65 558	-29 199
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-954	-3 028	-2 900	-3 986
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-745	-3 422	-1 771	-12 477
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		267	854	1 316	1 247
Förvärv av dotterföretag, netto likvidpåverkan		-633	-	-6 320	-250
Avyttring av dotterföretag, netto likvidpåverkan		440	841	440	841
Investeringar i kortfristiga placeringar		87	-2 573	-9 143	-1 818
Förvärv av intressebolag		-250	-	-250	-
Avyttring intressebolag		-	-	-	994
Utdelning		-	-	-	12 556
Förändring finansiella poster		21	-823	1 521	-919
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1 767	-7 157	-17 108	-3 812
Utbetald utdelning till innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	-2 201
Transaktioner med ägare		-3 840	-3 840	-15 200	-15 200
Amortering leasingskuld		-19 043	-4 121	-21 795	-19 365
Förändring checkkredit		214	-3 083	-14 245	14 482
Upptagna lån		33 513	15 142	67 776	25 142
Amortering av lån		-18 940	-9 561	-38 852	-24 577
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-8 095	-5 463	-22 316	-21 719
Periodens kassaflöde		31 651	6 645	26 133	-54 730
Likvida medel vid periodens början		29 822	28 694	35 339	90 069
Likvida medel vid periodens slut		61 473	35 339	61 473	35 339



Förändringar i Eget kapital Koncernen

Belopp i Tkr	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat inkl årets resultat	Summa	Innehav utan be- stämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans 2024-01-01	2 601	1 424 651	-79 432	116 711	1 464 531	54 182	1 518 713
Periodens resultat				-235 661	-235 661	-2 287	-237 948
Övrigt totalresultat							
Valutakursdifferenser vid omräkning i utländsk valuta			-226	229	3		3
Andel i intresseföretags övrigt totalresultat				871	871		871
Omvärdering av finansiella anläggningstillgångar till verkligt värde			-14 086		-14 086		-14 086
Omklassificering pga fusion			80 262	-80 262			
Årets totalresultat			65 951	-314 823	-248 873	-2 287	-251 160
Transaktioner med ägare							
Utdelning till aktieägare				-15 200	-15 200	-2 201	-17 401
Omfördelning av eget kapital pga ändrad ägarandel i dotterföretag				1 256	1 256	-1 506	-250
Utgående balans 2024-12-31	2 601	1 424 651	-13 481	-211 958	1 201 812	48 088	1 249 901
Ingående balans 2025-01-01	2 601	1 424 651	-13 481	-211 958	1 201 812	48 088	1 249 901
Justering*				1 910	1 910	-497	1 413
Periodens resultat				32 894	32 894	4 284	37 177
Övrigt totalresultat							
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter			26	3	30		30
Andel i intresseföretags övrigt totalresultat				-8 810	-8 810		-8 810
Omvärdering av finansiella anläggningstillgångar till verkligt värde			375		1 085		1 085
Periodens totalresultat			401	25 997	26 398	3 787	30 185
Transaktioner med ägare							
Utdelning				-15 200	-15 200	-	-15 200
Omfördelning av eget kapital pga ändrad ägarandel i dotterföretag				-519	-519	-4 747	-5 267
Utgående balans 2025-12-31	2 601	1 424 651	-13 080	-201 680	1 212 491	47 128	1 259 619

* Justering av ingående balanser avser förändring i resultatet i Navbolaget Calormet pga felperiodiserade intäkter på 1 427 Mkr samt skatteeffekt. Det är även justerat i ingående balanser för Navbolaget Vinga pga av felperiodisering av kostnader på 3 046 Mkr samt skatteeffekt.



Resultaträkning Moderbolaget

Belopp i Tkr	Not	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Nettoomsättning		213	172	669	817
Nettoomsättning, intern		2 471	2 150	9 285	8 000
Övriga rörelseintäkter		325	199	1 250	1 021
Intäkter		3 008	2 520	11 204	9 839
Övriga externa kostnader		-3 067	-3 744	-11 772	-15 983
Personalkostnader		-3 049	-3 063	-11 587	-14 965
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-54	-65	-225	-217
Rörelseresultat		-3 161	-4 352	-12 379	-21 326
Resultat från andelar i koncernföretag		-12	-38 923	338	-30 399
Resultat från andelar i intressebolag		-	3 627	-	3 627
Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		-249	-2 952	-10 314	8 499
Ränteintäkter och liknande resultatposter		783	2 354	9 259	2 933
Räntekostnader och liknande resultatposter		-2 817	-4 772	-12 190	-21 833
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		-5 457	-45 018	-25 287	-58 498
Koncernbidrag		36 903	2 280	73 515	51 100
Uppskjuten skatt		-4 741	-	-4 741	-
Skatt		-	-	-	-
Periodens resultat		26 706	-42 738	43 488	-7 398

Moderbolagets rapport över totalresultatet

Belopp i Tkr	Not	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Periodens resultat		26 706	-42 738	43 488	-7 398
<i>Övrigt totalresultat som inte kommer att omföras till resultaträkningen</i>					
Omvärdering av finansiella anläggningstillgångar till verkligt värde		61 011	9 402	75 410	-204 373
Delsumma, netto efter skatt		61 011	9 402	75 410	-204 373
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		61 011	9 402	75 410	-204 373
Periodens totalresultat		87 717	-33 336	118 898	-211 771



Balansräkning Moderbolaget

Belopp i Tkr	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för utveckl.		121	171
Koncessioner, patent, licenser o likn		129	183
Summa immateriella anläggningstillgångar		250	354
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier		235	356
Summa materiella anläggningstillgångar		235	356
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag		749 169	681 059
Fordringar hos koncernföretag		18 453	61 311
Andelar i intresseföretag		239 309	226 666
Andra långfristiga värdepappersinnehav		5 674	6 521
Uppskjuten skattefordran		5 481	10 221
Andra långfristiga fordringar		17 835	19 355
Summa finansiella anläggningstillgångar		1 035 920	1 005 134
Summa anläggningstillgångar		1 036 406	1 005 843
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar		4 392	2 886
Fordringar hos koncernföretag		109 296	4 358
Skattefordringar		1 702	814
Övriga fordringar		578	6 678
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 780	3 012
Summa kortfristiga fordringar		118 748	17 748
Övriga kortfristiga placeringar		5 518	16 797
Summa kortfristiga placeringar		5 518	16 797
Kassa och bank		152	4 033
Summa omsättningstillgångar		124 418	38 577
SUMMA TILLGÅNGAR		1 160 824	1 044 421
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		2 601	2 601
Summa bundet eget kapital		2 601	2 601
Överkursfond		1 424 651	1 424 651
Fond för verkligt värde		35 989	-39 421
Balanserad vinst eller förlust		-443 714	-421 116
Periodens resultat		43 488	-7 398
Summa fritt eget kapital		1 060 413	956 716
SUMMA EGET KAPITAL		1 063 014	959 316
<i>Långfristiga skulder</i>			
Skuld till kreditinstitut		7 290	11 250
Summa långfristiga skulder		7 290	11 250
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut		41 775	15 000
Checkräkningskredit		23 750	38 073
Leverantörsskulder		4 051	3 555
Skuld till koncernföretag		1 094	50
Skatteskulder		1 308	934
Övriga skulder		15 245	11 756
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 297	4 487
Summa kortfristiga skulder		90 520	73 854
SUMMA SKULDER		97 810	85 104
SUMMA SKULDER EGET KAPITAL		1 160 824	1 044 421



Kassaflödesanalys Moderbolaget i sammandrag

Belopp i Tkr	Not	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Rörelseresultat efter avskrivningar		-3 216	-4 352	-12 379	-21 326
Återläggning avskrivningar		54	65	225	217
Övriga ej likviditetspåverkande poster		280	-680	3 559	-680
Erhållen ränta & liknande resultatposter		783	1 475	3 594	2 054
Erlagd ränta & liknande resultatposter		-3 097	-3 213	-10 085	-20 274
Betald skatt		-140	484	-514	538
Förändring kortfristiga fordringar		14 114	-1 539	18 604	905
Förändringa kortfristiga skulder		2 919	3 827	3 840	366
Kassaflöde från den löpande verksamheten		11 696	-3 932	6 844	-38 200
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-	-	-	-50
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-	-	-	-383
Förvärv av aktier i dotterföretag		-	-	-5 570	-
Avyttring dotterbolag		145	10	440	10
Förvärv av intressebolag		-250	-	-250	-
Avyttring intressebolag		-	994	-	994
Utdelning		-	-	-	21 081
Investeringar i kortfristiga placeringar		87	-1 818	-9 092	-1 818
Förändring finansiella poster		-17 545	8 644	-822	-13 734
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-17 564	7 829	-15 294	6 099
Utdelning aktieägare		-3 840	-3 840	-15 200	-15 200
Förändring checkkredit		2 246	-1 788	-14 324	13 174
Upptagna lån		-730	-1 250	-17 960	15 000
Amortering lån		6 513	5 000	40 775	-3 750
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		4 189	-1 878	-6 709	9 224
Periodens kassaflöde		-1 678	2 019	-15 159	-22 876
Likvida medel vid periodens början		7 349	18 810	20 829	43 706
Likvida medel vid periodens slut		5 670	20 829	5 670	20 829



Förändringar i Eget kapital Moderbolaget

Belopp i Tkr	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktiekapital	Överkursfond	Fond för verkligt värde	Övrigt fritt eget kapital	
Ingående balans 2024-01-01	2 601	1 424 651	83 983	-324 946	1 186 288
Periodens resultat				-7 398	-7 398
Periodens totalresultat			-204 373		-204 373
Omklassificering pga fusion			80 969	-80 969	-
Periodens totalresultat			-123 404	-88 367	-211 771
<i>Transaktioner med ägare</i>					
Vinstutdelning				-15 200	-15 200
Utgående balans 2024-12-31	2 601	1 424 651	-39 421	-428 514	959 316
Ingående balans 2025-01-01	2 601	1 424 651	-39 421	-428 514	959 316
Periodens resultat				43 488	43 488
Periodens totalresultat			75 410		75 410
Periodens totalresultat			75 410	43 488	118 898
Vinstutdelning				-15 200	-15 200
Utgående balans 2025-12-31	2 601	-	1 424 651	35 989	1 063 014



NOTER

Not 1

Redovisningsprinciper

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

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

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

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

Not 2

Viktiga uppskattningar och bedömningar

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

Not 3 Segmentsrapportering

Koncernen per rörelsegren

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

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

Chemgroup består av Navbolaget Chemgroup och Sisource verksamt inom kemikaliehantering.

Geogruppen består av Navbolaget Geogruppen verksamt inom geoteknik.

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

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

Resultat per verksamhetsområde

Jan - dec 2025	CalorMet	Chemgroup	Geo- gruppen	Vinga- gruppen	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	-
Aktiverat arbete för egen räkning	-	2 900	-	-	-	-	2 900
Varuinköp	-52 660	-184 602	-9 540	-	-	-	-246 802
Bruttovinst	43 601	101 217	32 370	236 980	9 954	-14 250	409 872
Övriga externa kostnader	-15 221	-22 870	-7 206	-101 358	-11 772	11 356	-147 071
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.

Investeringar och avskrivningar per rörelsesegment

Jan-dec 2025	Calormet	Chemgroup	Geogruppen	Vingagruppen	Moderbolag*	Elimineringar och koncernjusteringar**	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
<i>Anläggningstillgångar exklusive finansiella anläggningstillgångar, goodwill samt leasingtillgångar</i>							
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.

Resultat per verksamhetsområde

Jan - dec 2024	CalorMet	Chemgroup	Geo- gruppen	Vinga- gruppen	Moderbolag*	Elimineringar och koncern- justeringar**	Summa
Nettoomsättning	95 283	249 251	46 319	214 638	817	-1 111	605 197
Nettoomsättning, intern	-	-	-	13	8 000	-8 013	-
Aktiverat arbete för egen räkning	-	2 276	-	-	-	-	2 276
Varuinköp	-50 432	-163 165	-9 967	-	-19	-	-223 583
Bruttovinst	44 851	88 363	36 352	214 651	8 798	-9 124	383 890
Övriga externa kostnader	-20 544	-20 444	-8 852	-107 094	-15 997	9 737	-163 195
Personalkostnader	-32 664	-43 516	-17 408	-66 081	-14 965	-	-174 633
Övriga rörelseintäkter	2 925	549	1 003	320	1 021	-1	6 829
Övriga rörelsekostnader	-578	-1 344	-	-933	-	-	-3 867
Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag	-6 010	23 607	11 095	40 864	-21 143	611	49 023
Av- och nedskrivningar	-4 301	-4 966	-25 924	-260 489	-217	-1 507	-297 404
Andel av resultat från koncernföretag	-	-	-	-	-30 399	30 399	-
Andel av resultat från intresseföretag	-	-	-	-	3 627	2 322	5 948
Rörelseresultat	-10 310	18 641	-14 830	-219 625	-48 132	31 824	-242 432
Finansnetto	-1 717	-2 619	-3 131	23 849	-163 683	154 136	6 834
Resultat före skatt	-12 028	16 022	-17 961	-195 776	-211 816	185 960	-235 598
Periodens resultat	-11 560	12 590	-18 363	-196 396	-211 816	185 965	-239 580

* Inkluderar moderbolag samt holdingbolag i koncernen.

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

Investeringar och avskrivningar per rörelsesegment

Jan-dec 2024	Calormet	Chemgroup	Geogruppen	Vingagruppen	Moder- bolag*	Elimineringar och koncern- justeringar**	Summa
Tillgångar	57 645	193 920	51 148	819 093	1 044 471	-513 261	1 652 992
Skulder	38 673	97 623	34 783	314 110	85 104	-165 567	404 725
<i>Anläggningstillgångar exklusive finansiella anläggningstillgångar, goodwill samt leasingtillgångar</i>							
Sverige	13 734	3 541	23 868	1 402	710	169	43 425
Norden	1 166	-	-	447	-	-	1 613
Europa	-	-	-	1 715	-	-	1 715
Investeringar	-1 615	-3 108	-9 136	-2 171	-433	-	-16 463
Nettoinvesteringar	-1 615	-3 026	-7 970	-2 171	-433	-	-15 216
Av- och nedskrivningar	-1 142	-485	-24 770	-251 315	-217	-19 475	-297 404

* Inkluderar moderbolag samt holdingbolag i koncernen.

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

Avtalstillgångar och avtalsskulder

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

Not 4 Intäkter från avtal med kunder

Koncernens externa intäkter per tjänsteområde

Jan-dec 2025	CalorMet	Chemgroup	Geogruppen	Vingagruppen	Moderbolag	Elimineringar och koncern- justeringar	Summa
CAB	68 200						68 200
COY	9 966						9 966
Tillverkning (VSM)	18 096						18 096
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
Kärnbörning			14 285				14 285
Hammarbörning			17 049				17 049
Geoteknik			10 575				10 575
Förmedlingsprovision				214 626			214 626
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	Vingagruppen	Moderbolag	Elimineringar och koncern- justeringar	Summa
Sverige	86 296	274 877	40 830	152 753	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

Koncernens externa intäkter per tjänsteområde

Jan-dec 2024	CalorMet	Chemgroup	Geogruppen	Vingagruppen	Moderbolag	Elimineringar och koncernjusteringar	Summa
CAB	54 040						54 040
COY	9 969						9 969
Tillverkning (VSM)	31 274						31 274
Tjänst Sverige		51 866					51 866
Varor Sverige		190 458					190 458
Tjänst Norge		115					115
Varor Norge		3 160					3 160
Varor Övriga Norden		145					145
Varor Europa		1 582					1 582
Varor Nord-/Sydamerika		1 909					1 909
Varor Övriga världen		14					14
Kärnbörning			15 280				15 280
Hammarbörning			18 235				18 235
Geoteknik			12 804				12 804
Förmedlingsprovision				132 787			132 787
Avgift för villkorsförändringar				72 328			72 328
Förvaltningsersättningar				599			599
Vidarefakturering				8 924			8 924
Övrigt				-	817	-1 111	-294
Totalt	95 283	249 251	46 319	214 638	817	-1 005	605 197
Varav intäkt över tid	-	-	-	-	-	-	-

Koncernens externa intäkter per geografisk marknad

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

Not 5 Transaktioner med närstående

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

Resultatposter

Belopp i Tkr	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
<i>Konsultarvoden och hyror</i>				
Emphco AB	-	-57	-162	-245
Pearl Invest AB	-	-	-	-989
Pearl Invest AB - utlägg för Navigos räkning	-	-	-	-180
JOOL Invest (avser Vinga-bolagen)	-1 111	-902	-4 190	-3 490
JOOL Capital Partner AB (avser Vinga-bolagen)	-4 849	-2 301	-7 115	-11 139
Westcoast Charter (avser Vinga-bolagen)	-334	-196	-1 440	-1 463
Ravnarp Invest AB (avser Kenth-Åke Jönsson uppdrag i Vingas kreditkommitté)*	-600	-	-800*	-
Summa	-6 894	-3 456	-13 708	-17 506

* 0,2 Mkr avser 2024

Balansposter

Belopp i Tkr	2025-12-31	2024-12-31
<i>Fordringar på närstående</i>		
JOOL Capital Partner AB (avser Vinga-bolagen)*	890	37 640
<i>Lån från närstående</i>		
JOOL Capital Partner AB (avser Vinga-bolagen)*	- 1582	-
Mikael Lilja (avser Geogruppen Holding AB)	-3 920	-3 636
Summa	-4 612	34 004

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

Not 6 Finansiella instrument per kategori och värderingsnivå

Bokfört värde och verkligt värde

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

Koncern 2025-12-31	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	-	17 882	-	17 882	17 882
Andra långfristiga fordringar	-	-	17 835	17 835	17 835
Kundfordringar	-	-	150 470	150 470	150 470
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	53 984	53 984	53 984
Kortfristiga placeringar	31 980	-	-	31 980	31 980
Likvida medel	-	-	29 494	29 494	29 494
Totala tillgångar	31 980	17 882	251 783	301 644	301 644
Finansiella Skulder					
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	-	-	62 615	62 615	62 615
Övriga långfristiga skulder	-	-	63 513	63 513	63 513
Villkorade tilläggsköpeskillingar	11 467	-	-	11 467	11 467
Leverantörsskulder	-	-	67 973	67 973	67 973
Övriga kortfristiga skulder	-	-	156 455	156 455	156 455
Totala Skulder	11 467	-	350 555	362 022	362 022

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

Koncern 2024-12-31	Värderade till verkligt värde via resultatet	Värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat	Värderat till upplupet anskaffningsvärde*	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	18 678	-	18 678	18 678
Andra långfristiga fordringar	-	-	19 355	19 355	19 355
Kundfordringar	-	-	97 652	97 652	97 652
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	130 094	130 094	130 094
Kortfristiga placeringar	17 397	-	-	17 397	17 397
Likvida medel	-	-	17 942	17 942	17 942
Totala tillgångar	17 397	18 678	265 043	301 118	301 118
Finansiella Skulder					
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	-	-	25 154	25 154	25 154
Övriga långfristiga skulder	-	-	86 498	86 498	86 498
Villkorade tilläggsköpeskillingar	40 217	-	-	40 217	40 217
Leverantörsskulder	-	-	62 053	62 053	62 053
Övriga kortfristiga skulder	-	-	161 346	161 346	161 346
Totala Skulder	40 217	-	335 051	375 268	375 268

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

NOT 6 (forts.)

Moderbolag 2025-12-31	Värderade till verkligt värde via resultatet	Värderade till verkligt värde via övrigt total- resultat	Värderat till upplupet anskaffnings- värde*	Summa redovi- sat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar					
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	5 675	-	5 675	5 675
Andelar i dotterföretag	-	749 169	-	749 169	749 169
Andelar i intresseföretag	-	239 309	-	239 309	239 309
Fordringar hos koncernföretag	-	-	127 749	127 749	127 749
Andra långfristiga fordringar	-	-	17 835	17 835	17 835
Kundfordringar	-	-	4 392	4 392	4 392
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	3 358	3 358	3 358
Kortfristiga placeringar	5 518	-	-	5 518	5 518
Likvida medel	-	-	152	152	152
Totala tillgångar	5 518	994 153	153 485	1 153 156	1 153 156
Finansiella Skulder					
Skulder till kreditinstitut	-	-	49 065	49 065	49 065
Skulder till koncernföretag	-	-	1 094	1 094	1 094
Leverantörsskulder	-	-	4 051	4 051	4 051
Övriga kortfristiga skulder	-	-	42 291	42 291	42 291
Totala Skulder	-	-	96 502	96 502	96 502

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

Moderbolag 2024-12-31	Värderade till verkligt värde via resultatet	Värderade till verkligt värde via övrigt total- resultat	Värderat till upplupet anskaffnings- värde*	Summa redovi- sat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar					
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	6 521	-	6 521	6 521
Andelar i dotterföretag	-	681 059	-	681 059	681 059
Andelar i intresseföretag	-	226 666	-	226 666	226 666
Fordringar hos koncernföretag	-	-	65 669	65 669	65 669
Andra långfristiga fordringar	-	-	19 355	19 355	19 355
Kundfordringar	-	-	2 886	2 886	2 886
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	9 690	9 690	9 690
Kortfristiga placeringar	16 796	-	-	16 796	16 796
Likvida medel	-	-	4 033	4 033	4 033
Totala tillgångar	16 796	914 246	101 633	1 032 675	1 032 675
Finansiella Skulder					
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	11 250	11 250
Skuld till koncernföretag	-	-	-	50	50
Leverantörsskulder	-	-	-	3 555	3 555
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	69 316	69 316
Totala Skulder	-	-	-	84 171	84 171

* 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, förutom de angivna innehaven under Nivå 3 nedan värderas onoterade innehav i koncern- och intresseföretag på samma sätt.

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

Värderingstekniker i nivå 3, koncern och moderbolag	Värderingsteknik	Indata	Intervall 2025-12-31	Intervall 2024-12-31
Andra långfristiga värdepappersinnehav	Senaste transaktion på armlängds avstånd	Avtal	ET	ET
Kortfristiga placeringar	Senaste transaktion på armlängds avstånd	Avtal	ET	ET
Villkorade tilläggsköpeskillningar	Diskonterade kassaflöden	Marknadsränta	3,0%	3,5%
	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 methods styrkor och begränsningar. Vid perioder av ökad marknadsvolatilitet eller vid bolagsspecifika händelser kan större vikt tillämnas 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) 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

Känslighetsanalys:

En ökning/minskning av EBIT-multipeln med 1,0x skulle förändra verkligt värde med cirka 5,8%. Ledningen bedömer att en förändring inom det angivna intervallet inte skulle medföra en väsentlig påverkan på koncernens finansiella ställning.

Signifikanta icke-observerbara indata (marknadsmultiplar) 2024-12-31

	Calormet	Chemgroup	Geogruppen	Vinga
Parameter EBIT-multipel efter likviditetsjustering	5,90-8,74	4,47-4,57	8,03	7,81-12,49

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%

Känslighetsanalys:

En ökning/minskning av WACC med 1% skulle förändra verkligt värde med cirka 1,4%. 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 (DCF-värdering) 2024-12-31

	Calormet	Chemgroup	Geogruppen	Vinga
Terminal tillväxt	2,5%	2,5%	2,00%	2,50%
WACC	16,00%	15,00%	18,50%	15,33%
Tillväxt	5,00%	23,63%	9,83%	25,93%
Terminal EBIT-marginal	4,01%	11,00%	9,99%	29,02%

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%	-	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 1,1%. 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) 2024-12-31

	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 villkormellan 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) 2025-12-31

	Calormet	Chemgroup	Geogruppen	Vinga
Transaktionspris enligt avtal	ET	ET	ET	ET

Känslighetsanalys:

En förändring i bedömt marknadsvärde om $\pm 10\%$ 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) 2024-12-31

	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 2025-12-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Värderat till upplupet anskaffningsvärde*	Totalt
Finansiella tillgångar					
Andra långfristiga värdepappersinnehav	1 150	-	16 732	-	17 882
Andra långfristiga fordringar	-	-	-	17 835	17 835
Kundfordringar	-	-	-	150 470	150 470
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	-	53 984	53 984
Kortfristiga placeringar	31 143	-	836	-	31 980
Likvida medel	-	-	-	29 494	29 494
Totala tillgångar	32 293	-	17 568	251 783	301 644
Finansiella Skulder					
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	-	-	-	62 615	62 615
Övriga långfristiga skulder	-	-	-	63 513	63 513
Villkorade tilläggsköpeskillingar	-	-	11 467	-	11 467
Leverantörsskulder	-	-	-	67 973	67 973
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	156 455	156 455
Totala Skulder	-	-	11 467	350 555	362 022

* 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 2025-12-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Värderat till upplupet anskaffningsvärde*	Totalt
Finansiella tillgångar					
Andra långfristiga värdepappersinnehav	1 150	-	4 525	-	5 675
Andelar i dotterföretag, varav	-	-	749 169	-	749 169
<i>Sammanvägda värderingstekniker</i>			749 169		
<i>Substansvärde</i>			250		
Andelar i intresseföretag	239 309	-	-	-	239 309
Fordringar hos koncernföretag	-	-	-	127 749	127 749
Andra långfristiga fordringar	-	-	-	17 835	17 835
Kundfordringar	-	-	-	4 392	4 392
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	-	3 358	3 358
Kortfristiga placeringar	4 682	-	836	-	5 518
Likvida medel	-	-	-	152	152
Totala tillgångar	245 141	-	754 531	153 485	1 153 406
Finansiella Skulder					
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	49 065	49 065
Skuld till koncernföretag	-	-	-	1 094	1 094
Leverantörsskulder	-	-	-	4 051	4 051
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	42 291	42 291
Totala Skulder	-	-	-	96 502	96 502

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



NOT 6 (forts.)

Koncern 2024-12-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Värderat till upplupet anskaffnings- värde*	Totalt
Finansiella tillgångar					
Andra långfristiga värdepappersinnehav	1 295	-	17 383	-	18 678
Andra långfristiga fordringar	-	-	-	19 355	19 355
Kundfordringar	-	-	-	97 652	97 652
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	-	130 094	130 094
Kortfristiga placeringar	16 589	-	808	-	17 397
Likvida medel	-	-	-	17 942	17 942
Totala tillgångar	17 884	-	18 191	265 043	301 118
Finansiella Skulder					
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	-	-	-	25 154	25 154
Övriga långfristiga skulder	-	-	-	86 498	86 498
Villkorade tilläggsköpeskillingar	-	-	40 217	-	40 217
Leverantörsskulder	-	-	-	62 053	62 053
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	161 346	161 346
Totala Skulder	-	-	40 217	335 051	375 268

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

Moderbolag 2024-12-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Värderat till upplupet anskaffnings- värde*	Totalt
Finansiella tillgångar					
Andra långfristiga värdepappersinnehav	1 295	-	5 226	-	6 521
Andelar i dotterföretag, varav	-	-	681 059	-	681 059
<i>Jämförbara bolag</i>			680 809		
<i>Senaste transaktion på armlängds avstånd</i>			-		
<i>Substansvärde</i>			250		
Andelar i intresseföretag	226 666	-	-	-	226 666
Fordringar hos koncernföretag	-	-	-	65 669	65 669
Andra långfristiga fordringar	-	-	-	19 355	19 355
Kundfordringar	-	-	-	2 886	2 886
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	-	9 690	9 690
Kortfristiga placeringar	15 988	-	808	-	16 796
Likvida medel	-	-	-	4 033	4 033
Totala tillgångar	243 949	-	687 093	101 633	1 032 675
Finansiella Skulder					
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	11 250	11 250
Skuld till koncernföretag	-	-	-	50	50
Leverantörsskulder	-	-	-	3 555	3 555
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	69 316	69 316
Totala Skulder	-	-	-	84 171	84 171

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

NOT 6 (forts.)

Koncern - Villkorade tilläggsköpeskillingar	2025-12-31	2024-12-31
-Ingående bokfört värde	40 217	66 263
-Förändring verkligt värde	-28 751	-26 046
Redovisat värde vid årets slut	11 467	40 217

Koncern - Kortfristiga placeringar, nivå 3	2025-12-31	2024-12-31
-Ingående bokfört värde	808	8 188
Årets omvärdering	28	-7 380
Redovisat värde vid årets slut	836	808

Koncern - Andra långfristiga värdepappersinnehav, nivå 3	2025-12-31	2024-12-31
-Ingående bokfört värde	17 385	28 187
-Tillkommande tillgångar	50	62
-Avgående tillgångar, övergått till Andelar i intresseföretag	-4 997	-
-Årets omvärdering andra långfristiga värdepappersinnehav	4 295	-10 865
Redovisat värde vid årets slut	16 733	17 385

Moderbolag - Andra långfristiga värdepappersinnehav, nivå 3	2025-12-31	2024-12-31
-Ingående bokfört värde	5 227	16 092
-Avgående tillgångar, övergått till Andelar i intresseföretag	-4 997	-
-Årets omvärdering	4 295	-10 865
Redovisat värde vid årets slut	4 525	5 227



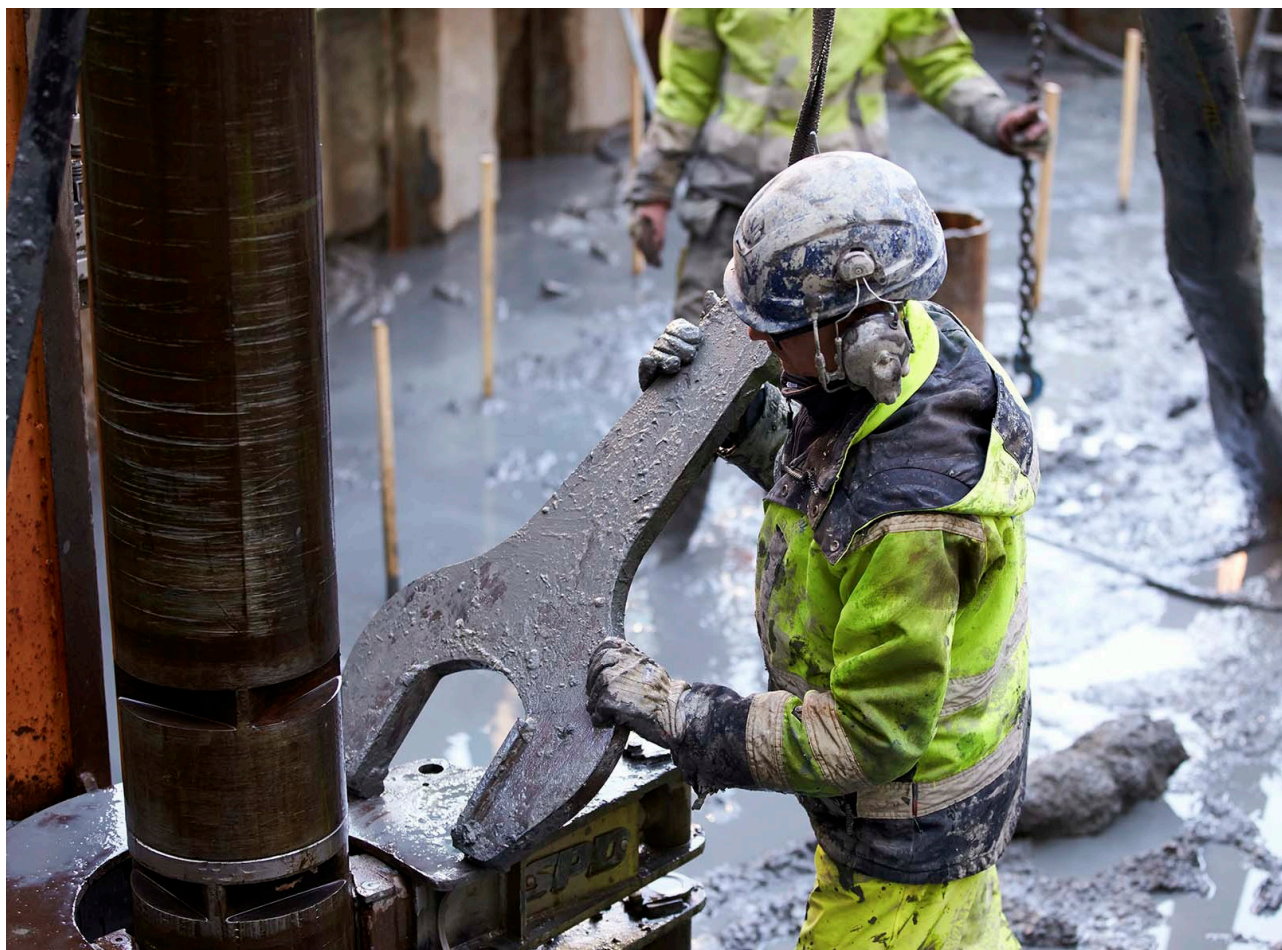
NOT 6 (forts.)

Nivå 1-Koncern	Marknadsvärde 2025-12-31	Marknadsvärde 2024-12-31
Alelion	-	-
Mantex	-	-
Clear Blue	1 150	1 295
Summa	1 150	1 295

Nivå 1-Moderbolag	Marknadsvärde 2025-12-31	Marknadsvärde 2024-12-31
Clear Blue	1 150	1 295
Summa	1 150	1 295

Nivå 3-Koncern	Marknadsvärde 2025-12-31	Marknadsvärde 2024-12-31
Real Denmark	11 158	11 158
Hydroc	1 049	999
EcoDevelopment	-	-
Eco Future	436	526
Evendo	2 700	2 700
Anodox	229	1 999
EI Seed	1 160	-
Summa	16 732	17 383

Nivå 3-Moderbolag	Marknadsvärde 2025-12-31	Marknadsvärde 2024-12-31
EcoDevelopment	-	-
Eco Future	436	526
Evendo	2 700	2 700
Anodox	229	1 999
EI Seed	1 160	-
Summa	4 525	5 226



Not 7 Immateriella tillgångar

Avstämning för redovisat värde för goodwill

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

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående redovisat värde	634 069	903 195
Nedskrivningar	-	-268 124
Avyttring dotterbolag	-3 362	-1 002
Utgående redovisat värde	630 707	634 069



Not 8

Nyckeltalsdefinitioner

Nyckeltal	Definition	Motivering
Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från Intressebolag	Rörelseresultatet före avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar och resultat från Intressebolag.	Nyckeltalet syftar till att visa underliggande lönsamhet i Bolaget före påverkan av avskrivningar samt resultat från Intressebolag.
Rörelseresultat	Rörelseresultat efter avskrivningar och resultat från Intressebolag.	Nyckeltalet syftar till att visa lönsamhet i Bolaget efter påverkan av avskrivningar och resultat från andelar i Intressebolag.
Soliditet	Eget kapital i förhållande till balansomslutning.	Soliditet är relevant för investerare och andra intressenter som vill bedöma Bolagets finansiella stabilitet och förmåga att klara sig på lång sikt.
Substansvärde per Stamaktie	Bolagets bokförda värde på eget kapital samt av Bolaget bedömt övervärde av tillgångarna i förhållande till antalet utestående Stamaktier.	Ett investeringsbolag som aktivt arbetar med värdebyggande har ett övervärde på innehaven i förhållande till det bokförda värdet. Detta nyckeltal är relevant för att investerare ska kunna skapa sig en uppfattning om vad Bolaget bedömer är marknadsvärdet på Bolagets innehav.
Genomsnittligt eget 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 på det vägd 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:

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

För mer information, kontakta:

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

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



