



✳️ Navigo Invest

Delårsrapport
Januari - mars 2026

NYCKELTAL

Navigokoncernen har inlett 2026 med tydligt momentum. Det första kvartalet levererar en bred resultatförbättring där koncernens rörelseresultat mer än fördubblades och nettoomsättningen växte med 7 procent. Vi ser hur den breda förstärkning vi byggt upp i portföljen nu växlar upp i operativa resultat – fyra av fem portföljbolag förbättrade sitt rörelseresultat under kvartalet och flertalet av innehaven uppvisar samma förbättringstrend på rullande tolv månader.

Koncernen

	Jan-mar 2026	Jan-mar 2025	Jan-dec 2025
Nettoomsättning, tkr	162 108	151 462	653 774
Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag, tkr	27 910	17 492	84 505
Rörelseresultat, tkr	21 823	8 688	56 374
Resultat efter skatt, tkr	16 014	6 560	37 178
Soliditet, %	76,3%	76,0%	77,0%
Resultat per stamaktie, kr	0,17	0,06	0,39
Resultat per stamaktie, kr, efter utspädning	0,17	0,06	0,38
Avkastning på eget kapital, %	1,3%	0,5%	3,0%
Eget kapital, tkr	1 281 158	1 251 038	1 259 619
Eget kapital per aktie, kr	15,06	14,70	14,80
Periodens kassaflöde	-5 479	-10 459	26 133
Utestående antal stamaktier	85 087 590	85 087 590	85 087 590
Utestående antal optioner	1 700 000	-	1 700 000

Perioden jan-mar, 2026

(Jämfört med samma period 2025)

Nettoomsättning (Mkr)

162,1 +7,0%

EBITDA (Mkr)

27,9 +59,6%

Moderbolaget

	Jan-mar 2026	Jan-mar 2025	Jan-dec 2025
Nettoomsättning, tkr	2 394	2 172	9 954
Rörelseresultat, tkr	-2 977	-4 100	-12 379
Resultat efter skatt, tkr	-4 676	7 454	43 488
Periodens totalresultat	6 833	-11 716	118 898
Soliditet, %	92,0%	92,0%	91,6%
Resultat per stamaktie, kr	-0,05	0,09	0,51
Resultat per stamaktie, kr, efter utspädning	-0,05	0,09	0,50
Avkastning på eget kapital, %	-0,4%	0,8%	4,1%
Eget kapital, tkr	1 069 847	947 600	1 063 014
Eget kapital per stamaktie, kr	12,57	11,14	12,49
Periodens kassaflöde	491	-3 105	-15 159
Utestående antal stamaktier	85 087 590	85 087 590	85 087 590
Utestående antal preferensaktier	1 600 000	1 600 000	1 600 000
Utestående antal optioner	1 700 000	-	1 700 000

Perioden jan-mar, 2026

(Jämfört med samma period 2025)

Periodens totalresultat (Mkr)

6,8 +15,6%

Substansvärde per stamaktie, 31 mars (kr)

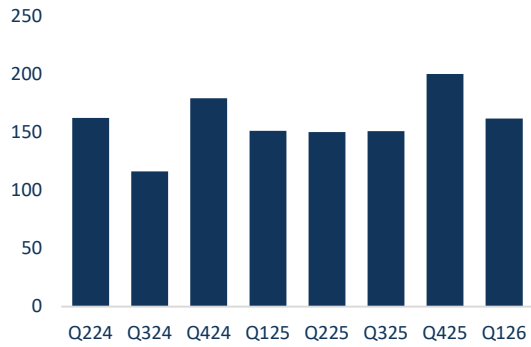
10,09 0,7%



UTVECKLING

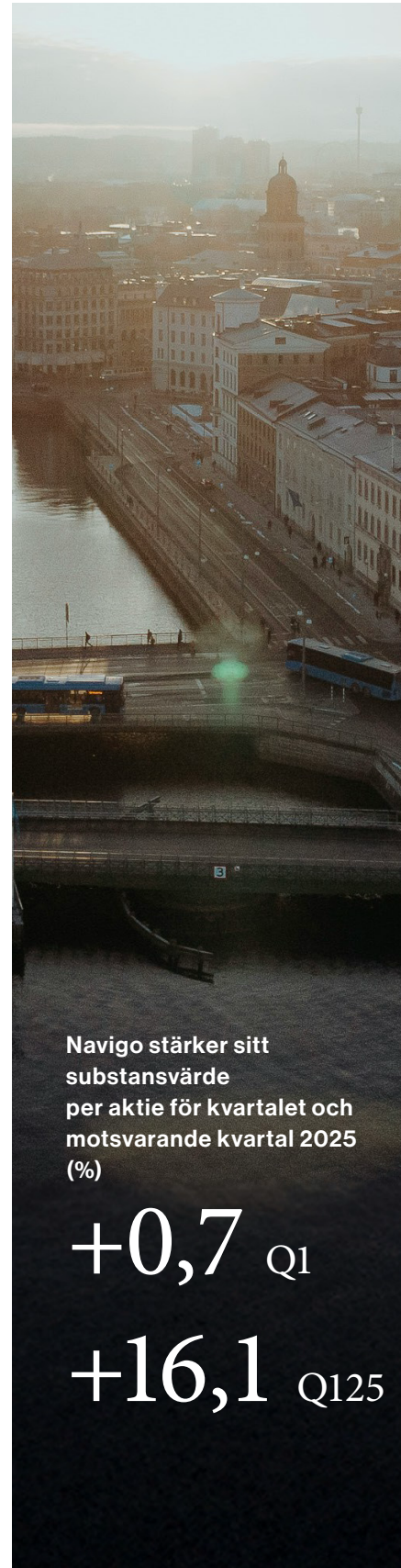
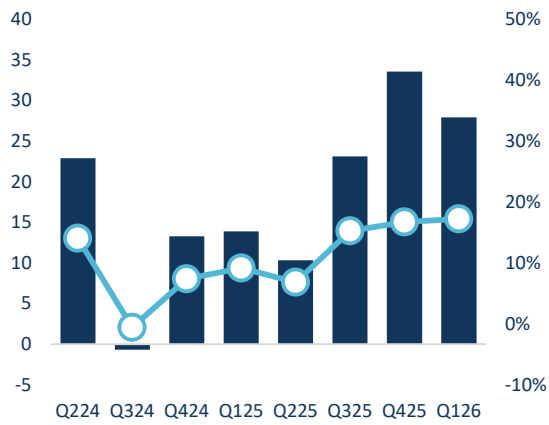
Koncernens omsättningsutveckling

Per kvartal senaste åtta kvartal, Mkr



Koncernens resultatutveckling

EBITDA och EBITDA-marginal, Mkr



Navigo stärker sitt substansvärde per aktie för kvartalet och motsvarande kvartal 2025 (%)

+0,7 Q1

+16,1 Q125



2026
Q1

HIGHLIGHTS



Chemgroup

Chemgroup vann två av sina största systemkunder hittills under slutet av kvartalet.

Chemgroup Pro-avtal



Vinga Group

Vinga Corporate Finance agerade rådgivare i samband med en obligationsemission om 125 miljoner kronor för Dahlgren Capital AB.

125 Mkr

Primärtransaktion för Dahlgren Capital AB

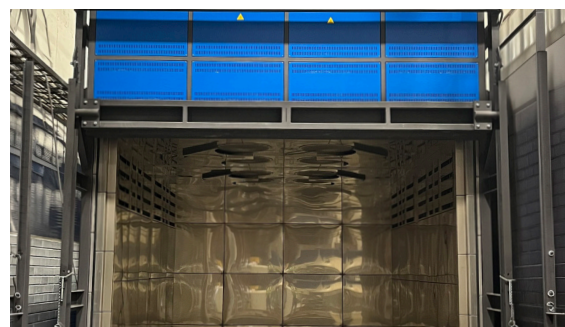


Vinga Kapitalförvaltning

Fonden Vinga Corporate Bond och den diskretionära förvaltningen har visat en mycket stark start på året.

+10 %

Tillväxt i förvaltad kapital under Q1.



CalorMet

CalorMet levererade under kvartalet två stora ugnsortrar till ABB.

Ugnar till ABB

VD HAR ORDET

STARK INLEDNING PÅ 2026 – BRED RESULTATFÖRSTÄRKNING I PORTFÖLJEN

Navigokoncernen har inlett 2026 med tydligt momentum. Det första kvartalet levererar en bred resultatförbättring där koncernens rörelseresultat mer än fördubblades och nettoomsättningen växte med 7 procent. Vi ser hur de åtgärder vi genomfört i portföljen nu växlar upp i operativa resultat – fyra av fem portföljbolag förbättrade sitt rörelseresultat under kvartalet och flertalet av innehaven uppvisar samma förbättringstrend på rullande tolv månader.



Koncernen och moderbolaget

Koncernens nettoomsättning ökade under det första kvartalet med 7,0 procent jämfört med samma period föregående år och uppgick till 162,1 (151,5) Mkr. EBITDA stärktes påtagligt och landade på 27,9 (17,5) Mkr, motsvarande en förbättring om närmare 60 procent. Rörelseresultatet uppgick till 21,8 (8,7) Mkr, vilket är mer än en fördubbling jämfört med motsvarande period 2025. Resultatet före skatt blev 16,9 (7,6) Mkr och periodens resultat 16,0 (6,6) Mkr. Resultat per stamaktie ökade till 0,17 (0,06) kr. Periodens totalresultat stärktes från 1,1 till 21,6 Mkr, drivet av periodens resultat och Navigos andel av Nordisk Bergtekniks övriga totalresultat.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under kvartalet till -1,2 (13,9) Mkr. Nedgången förklaras i huvudsak av att Vingas kapitalbindning fortsatt ligger på en högre nivå än förväntat, vilket avspeglas i att koncernens kortfristiga fordringar steg med 33,0 Mkr under perioden. Kassaflödet är

fortsatt ett prioriterat område och vi arbetar aktivt med att få bättre utväxling på resultatförbättringen även i kassaflödet under resten av året. Vid kvartalets utgång uppgick koncernens likvida medel till 56,0 Mkr (24,9 Mkr Q1 2025). Balansräkningen är stabil med ett eget kapital om 1 281,2 Mkr och en soliditet på 76 procent.

I moderbolaget syns effekten av de kostnadsreduktioner som genomfördes under 2025. Rörelseresultatet förbättrades till -3,0 (-4,1) Mkr, en förbättring om närmare 30 procent. Periodens totalresultat uppgick till 6,8 (-11,7) Mkr och stärks av en positiv omvärdering av finansiella anläggningstillgångar om 11,5 Mkr. Moderbolagets eget kapital uppgick vid kvartalets utgång till 1 069,8 Mkr.

Som ett konkret första steg mot reglering av det inestående beloppet till preferensaktieägarna, som uppgår till 51,3 Mkr inklusive ränta, föreslår styrelsen en extra utdelning om 12,5 Mkr – motsvarande cirka en fjärdedel av det utestående beloppet. Vi avser att fortsätta arbetet under året i nära dialog med ägarna.

Substansvärde

Substansvärdet per den 31 mars 2026 uppgick till 10,09 kr per stamaktie, jämfört med 10,02 kr per den 31 december 2025 – en uppgång om 0,7 procent under kvartalet. Det totala substansvärdet uppgick till 1 069,7 Mkr, varav Vingas andel av aktievärdet utgjorde 602,9 Mkr, övriga dotterföretag 207,0 Mkr, Nordisk Bergteknik 190,1 Mkr och övriga bolag 5,6 Mkr. Substansvärdet per stamaktie beräknas efter justering för innehållen utdelning på preferensaktier inklusive ränta om -51,3 Mkr samt justering ur eget kapital om -160,0 Mkr.

Bakom kvartalets utveckling ligger en stark underliggande resultatgenerering och positiv värdeutveckling i flertalet av innehaven, som tillsammans adderade ca 0,65 kr per stamaktie. Detta motverkades av kursnedgången i Nordisk Bergtekniks



2026
Q1

aktie från 14,10 till 11,20 kr, som tyngde substansvärdet med 49,2 Mkr motsvarande 0,58 kr per stamaktie. Vår bedömning är att en uthållig resultatförbättring i koncernen över tid kommer att fortsätta återspeglas i substansvärdet.

Med en aktiekurs om 3,08 kr per stamaktie vid kvartalets utgång motsvarade substansrabatten ca 70 procent. Jag konstaterar att substansrabatten fortsatt är väldigt hög vilket inte är tillfredsställande.

Portföljen

Det första kvartalet visar tydligt att de åtgärder vi genomfört i portföljen nu växlar upp i operativa resultat. Bland portföljbolagen levererar fyra av fem ett förbättrat rörelseresultat och flera marginaler stärks parallellt. På rullande tolv månader är bilden likartad – flertalet av innehaven uppvisar en tydlig resultatförbättring jämfört med samma period föregående år.

Vinga Group levererade ett mycket starkt kvartalsresultat. EBIT mer än fördubblades till 18,1 (9,0) Mkr och EBIT-marginalen lyftes till 38,8 procent (17,6 procent). Bakom resultatet ligger framgångsrika primärtransaktioner samt villkorsförändringar i en marknad präglad av geopolitisk oro i Mellanöstern. Kapitalförvaltningen, i form av fonden Vinga Corporate Bond och diskretionär förvaltning, har visat en mycket stark start på året med en tillväxt i förvaltad kapital om ca 10 procent under Q1. Fonden rankas fortsatt som en av Nordens absolut bästa fonder inom sin kategori.

Chemgroup ökade nettoomsättningen med 8 procent till 74,8 Mkr under kvartalet, men EBIT minskade tillfälligt till 3,7 (5,3) Mkr som en följd av att bolaget under kvartalet förstärkt organisationen i syfte att höja kapaciteten. Att bruttomarginalen samtidigt fortsätter att förbättras understryker skalbarheten i affärsmodellen. I slutet av kvartalet vanns två av de största Chemgroup Pro-avtalen i bolagets historia – ett tydligt kvitto på systemets attraktivitet – och efterfrågan från de större försvarskunderna är stor och förväntas öka under året.

CalorMet fortsätter att utvecklas väl med en organisk tillväxt om 24 procent och stärkt EBIT-marginal till 3,0 (2,4) procent. Förbättringarna är en följd av tydligare styrning och ökad operativ kontroll i kombination med en större orderbok. Aktivitetsnivån bland kunderna är hög och bolagets varumärke stärks – vilket återspeglas i utökade och återkommande avtal med flera av Sveriges största verkstadsbolag.

Geogrupperns nettoomsättning för det första kvartalet uppgick till 12,6 (9,1) Mkr – en uppgång med nästan 40 procent. Kvartalet, som normalt sett är årets svagaste, har varit starkt med hög beläggning inom samtliga affärsområden. Den starka orderboken börjar nu omsättas i intäktskronor och de högre volymerna stärker marginalerna brett. EBIT vände från -0,5 till 1,1 Mkr, motsvarande en EBIT-marginal om 8,7 procent. Roslagsbaneprojektet, Geogrupperns största hittills, kommer att pågå under större delen av året.

Nordisk Bergteknik förbättrade lönsamheten under första kvartalet i såväl kronor som procent. Justerad EBIT landade på 28,0 (20,8) Mkr och justerad EBIT-marginal stärktes till 3,5 procent (2,5 procent). Berg Sverige växte organiskt med 7 procent och Berg Norge med hela 22 procent, medan Grund Sverige minskade med 32 procent till följd av det generella efterfrågeläget. Bolaget bedömer att flera av de större infrastrukturprojekten nu kommer igång och att gruvkundernas efterfrågan ökar. Aktiekursen sjönk under kvartalet från 14,10 till 11,20 kr, men detta speglar enligt vår bedömning inte den underliggande utvecklingen i bolaget – tvärtom ser vi en operativ förbättring som inte avspeglas i kursen.

Framtidsutsikter

Med ett nästan fördubblat rörelseresultat, växande marginaler i Vinga, Geogruppern och Nordisk Bergteknik samt en organisk tillväxt om 24 procent hos CalorMet går vi in i resten av 2026 med tydligt momentum bakom oss. Vingas högre intjäningsförmåga utgör en bas för koncernens resultat och ger utrymme för fortsatt strategisk utveckling. Chemgroup möter en allt större efterfrågan från sina viktigaste kundsegment och har efter två stora systemvinster ett spännande år framför sig. Nordisk Bergteknik har förbättrat effektiviteten i en marknad där aktiviteten åter ser ut att vända upp. Vi ser fortsatt utrymme att lyfta resultatet hos CalorMet, samtidigt som Geogrupperns starka första kvartal utgör en bra plattform för året.

Vi fortsätter också att driva på transaktionsagendan och att vara aktiva i dialogen med kapitalmarknaden. Vår ambition är tydlig: att leverera på det finansiella målet om 15 procents årlig substansvärdestillväxt per stamaktie, realisera värden i portföljen och successivt reducera substansrabatten.

GÖTEBORG 7 MAJ 2026

OSCAR ROLFSSON
VD, NAVIGO INVEST AB

Väsentliga händelser under perioden Januari-mars

Den 31 mars lämnade styrelsen i Navigo Invest AB (publ) ("Navigo" eller "Bolaget") en uppdatering avseende den process som kommunicerades genom pressmeddelandet den 18 december 2025, gällande Bolagets avsikt att hantera den ackumulerade, ej utbetalda utdelningen på preferensaktier ("Innestående Beloppet") genom en riktad kvittningsemission av nya preferensaktier.

Stort intresse från preferensaktieägare
Sedan publiceringen av pressmeddelandet den 18 december 2025 har Bolaget fört en dialog med sina preferensaktieägare. Intresset för den föreslagna strukturen har varit stort och Bolaget har mottagit positiv återkoppling från ett betydande antal preferensaktieägare.

Tekniska hinder i VPC-systemet
Under arbetet med att förbereda genomförandet har det emellertid framkommit att den tekniska hanteringen av den kombinerade kontantutdelningen och kvittningsemissionen i Euroclears VPC-system är förenad med betydande svårigheter. Det har bland annat uppstått olösta frågor kring skattehanteringen i samband med att transaktionen ska bokas i systemet, då det föreligger en konflikt mellan den juridiska och den tekniska bedömningen av hur skatten ska hanteras. Därtill har det visat sig att de administrativa kostnaderna och processens komplexitet överskrider vad som tidigare bedömts.

Mot denna bakgrund har styrelsen konstaterat att den tidigare kommunicerade strukturen med en kombinerad kontantutdelning och kvittningsemission inte kan genomföras i den form som ursprungligen avsågs.

Navigo Invest AB (publ): Styrelsen föreslår extra kontant utdelning till preferensaktieägare med anledning av att den tidigare kommunicerade kvittningsemissionen inte anses kunna genomföras ändamålsenligt

Med anledning av att den tidigare tänkta lösningen (se ovan) ej bedöms genomförbar har styrelsen i Navigo Invest AB (publ) beslutat att i stället föreslå årsstämman den 12 maj 2026 en extra kontant utdelning till innehavare av preferensaktier om cirka 25 procent av det Innestående Beloppet (såsom definierat i bolagsordningen), motsvarande cirka 12,5 Mkr.

Syfte och motiv
Huvudsyftet med förslaget är att optimera Bolagets kapitalstruktur och öka den finansiella flexibiliteten. 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.

Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

Navigo Invest publicerar Årsredovisning för 2025
Navigo Invest AB (publ) publicerade den 2 april 2026 bolagets Årsredovisning för 2025 på sin webbplats.



2026
Q1

NAVIGOS HUVUDSAKLIGA INNEHAV

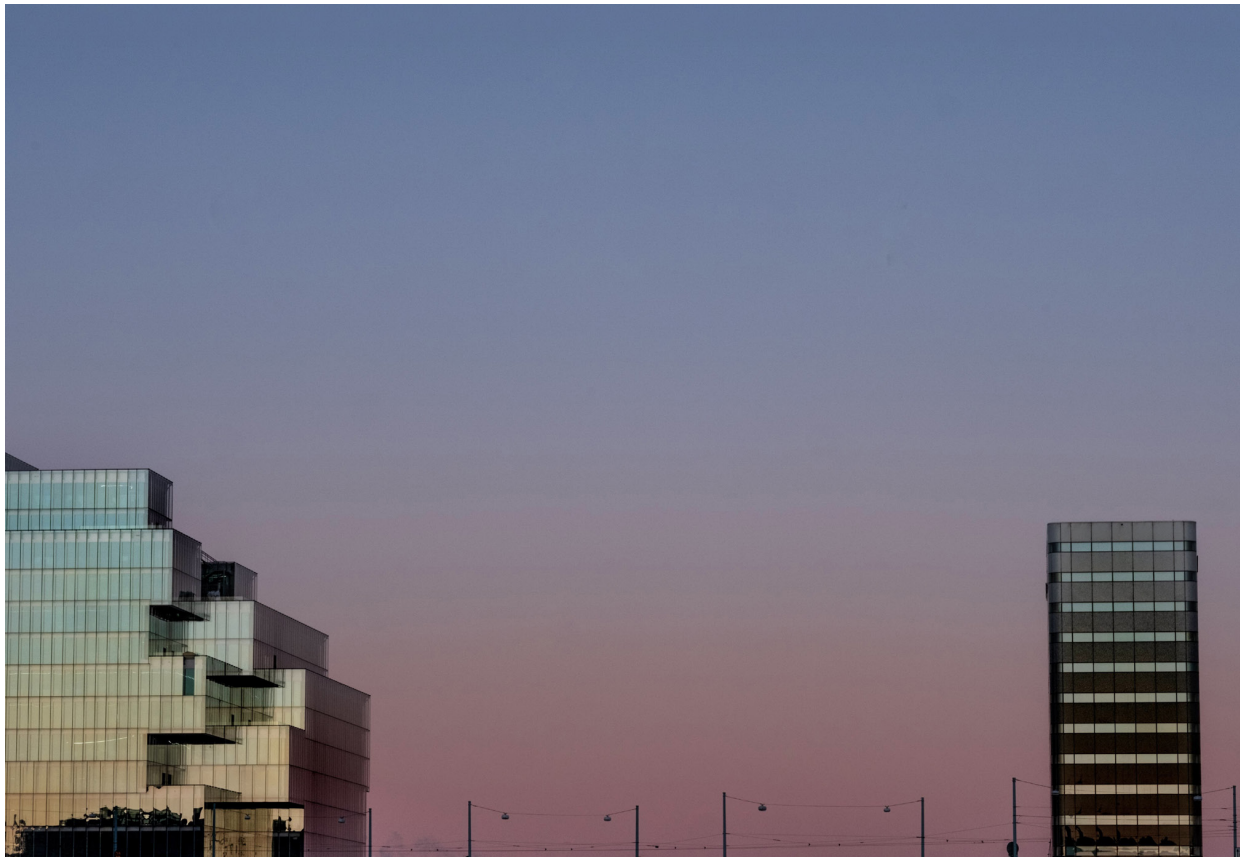
Följande tabell visar Navigos huvudsakliga innehav fördelat per Navbolag samt strategiska börsinnehav och intressebolag, med Navigos ägarandel, direkt och indirekt, per 2026-03-31. För kompletterande information se avsnittet om respektive portföljbolag samt not 3 för finansiell information.

Navbolag

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

Strategiska börsinnehav och intressebolag

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





2026
Q1



Vinga Group

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

Nettoomsättning

Vinga Group redovisar ett betydligt bättre resultat trots en marknad som präglats av geopolitisk oro. Nettoomsättningen för det första kvartalet minskade med 8,1% jämfört med Q1 2025 och uppgick till 46,7 (50,9) Mkr. På RTM har omsättningen ökat från 217,7 Mkr till 229,3 Mkr jämfört med samma tidpunkt föregående år.

Under kvartalet genomfördes ett antal större och mindre primärmarknadstransaktioner och villkorsförändringar vilket resulterade i ett relativt starkt kvartal omsättningsmässigt trots en utmanande marknad med geopolitiska oroligheter i mellanöstern.

Vinga ser fortsatt en stor efterfrågan från emittenter som har behov av finansieringslösningar för sin framtida utveckling. Bolagets starka pipeline med kommande transaktioner samt kundförfrågningar gör att bolaget ser med tillförsikt fram emot året.

Vinga ser ett stort intresse för finansieringslösningar 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.

Resultaträkning	(Tkr)			
	Jan-mar 2026	Jan-mar 2025	RTM 2026	RTM 2025
Nettoomsättning	46 738	50 883	229 304	217 713
EBITDA	21 008	11 703	76 390	39 321
EBITDA-marginal	44,9%	23,0%	33,4%	18,1%
EBIT	18 125	8 968	64 694	-221 578
EBIT-marginal	38,8%	17,6%	28,3%	neg.

Balansräkning

	2026-03-31	2025-03-31
Balansomslutning	760 136	835 371
Eget kapital	513 451	502 501
Soliditet	68%	60%
Finansiell nettoskuld	73 126	94 858

Kapitalförvaltningen (AUM), i form av fonden Vinga Corporate Bond och diskretionär förvaltning har visat en mycket stark start på året med en tillväxt på ca 10% under Q1. Fonden rankas fortsatt som en av Nordens absolut bästa fonder inom sin kategori och under den oro som marknaden uppvisat senaste veckorna är det glädjande att se att Vinga Corporate Bond stått emot mycket bra och visar på vikten av att ha en diversifierad portfölj.

EBIT

EBIT för det första kvartalet var mycket starkt och uppgick till 18,1 (9,0) Mkr, vilket var cirka 102% bättre jämfört med föregående år. Marginalen steg till mycket starka 38,8% att jämföra med 17,6% föregående år.

Bolaget har haft ett starkt kassaflöde de senaste 12 månaderna vilket påverkat den finansiella nettoskulden positivt med 21 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 810,7 (827,5) Mkr, en minskning med ca 2 % jämfört med samma kvartal föregående år. Den organiska tillväxten uppgick till -1 (11) %.

Segmentet Berg Sverige har vuxit organiskt med ca 7 %, Berg Norge växte organsikt återigen starkt med 22 % under kvartalet. Grund Sverige minskade omsättningen med 32 %. Även under första kvartalet, som är säsongsmässigt svagt till följd av väderförhållanden har marknaden fortsatt präglats av försiktighet och ett utmanande marknadsklimat. Vi ser dock ljusning inom de större infrastrukturprojekten.

EBIT

EBIT för koncernen uppgick i kvartalet till 25,5 (18,3) Mkr och justerad EBIT uppgick till 28,0 (20,8) Mkr. Justerad EBIT-marginal uppgick till 3,5 (2,5) %. Marginalen är fortfarande påverkad av totalt sett låga volymer i marknaden.

Nordisk Bergteknik har en mycket stark position i en betydande marknad med stort uppdamt behov, där flera tecken på ökad aktivitet i marknaden nu kan ses.

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



	(Mkr)			
Resultaträkning	Jan-mar 2026	Jan-mar 2025	RTM 2026	RTM 2025
Nettoomsättning	810,7	827,5	3 433,9	3 452,4
EBITDA	103,4	99,4	446,4	442,2
EBITDA-marginal	12,7%	12 %	12,9%	12,8%
EBIT	25,5	18,3	132,8	125,6
EBIT-marginal	3,1%	2,2%	3,8%	3,6%

Balansräkning	2026-03-31	2025-03-31
Balansomslutning	3 403	3 387
Eget kapital	1 249	1 205
Soliditet	37%	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 första kvartalet uppgick till 12,6 (9,1) Mkr, vilket var betydligt bättre än första kvartalet föregående år. Kvartalet, som normalt sett är årets svagaste, har varit starkt och alla affärsområden har haft hög beläggning. Bolaget har tidigare rapporterat om sitt hittills största projekt med Roslagsbanan i Stockholm vars projektstart försenats, men som startade upp på allvar i början av året. Detta projekt kommer att pågå större delen av året. Aktiviteten har ökat i marknaden och nu ser bolaget också en stigande trend inom affärsområdet geoteknik där det kan skönjas förbättringar och en ökad efterfrågan inom byggnationssegmentet som varit mycket svag under flera år. Aktiviteten är fortsatt hög inom området vatten och värme och inom kärnborrhning stärks efterfrågan månad för månad. Nettoomsättning RTM uppgick till 45,4 (44,7) Mkr, vilket var något starkare än vid samma tidpunkt förra året och förklaras främst av att affärsområdet kärnborrhning upplever ett starkare Q1 jämfört med förra året

EBIT

EBIT för det första kvartalet uppgick till 1,1 (-0,5) Mkr. Den kraftigt förbättrade vinsten är ett resultat av högre omsättning inom alla affärsområden tillsammans med en bibehållen kostnadskontroll.



Nettoskulden har minskat under kvartalet med 3,3Mkr jämfört med ett år tillbaka. Bolaget har fortsatt för hög skuldssättning, men med fortsatt starka marginaler i rörelsen kommer skulderna att kunna amorteras ned i en relativt hög takt.

Resultaträkning	Jan-mar 2026	Jan-mar 2025	RTM 2026	RTM 2025
Nettoomsättning	12 620	9 109	45 421	44 696
EBITDA	2 608	1 725	8 832	10 111
EBITDA-marginal	20,7%	18,9%	19,4%	22,6%
EBIT	1 096	-531	2 792	-16 516
EBIT-marginal	8,7%	neg.	6,1%	neg.

Balansräkning	2026-03-31	2025-03-31
Balansomslutning	46 972	48 426
Eget kapital	15 631	15 114
Soliditet	33%	31%
Finansiell nettoskuld	23 306	26 637



2026
Q1

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 under kvartalet ökade till 28,2 (22,7) Mkr, en organisk tillväxt med 24 % jämfört med samma period förra året grundat i den starka orderingen 2025. Aktivitetsnivån bland kunderna är hög och bolaget har arbetat med flera större order som mottogs under Q4 2025.

EBIT

Resultatet det första kvartalet landade på 0,9 (0,6) Mkr. EBIT-marginalen under kvartalet ökade till 3,0 (2,4) %. Resultatet för den finska delen av verksamheten förbättras, men från mycket låga nivåer.

Fokus under resterande del av året kommer att vara att få samtliga segment inom CalorMet att leverera resultat på en god nivå samt att fortsätta stärka varumärket genom goda leveranser av orderlagda projekt.



(Tkr)

Resultaträkning	Jan-mar 2026	Jan-mar 2025	RTM 2026	RTM 2025
Nettoomsättning	28 162	22 652	101 772	90 156
EBITDA	1 572	1 275	2 431	-3 540
EBITDA-marginal	5,5%	5,6%	2,4%	neg.
EBIT	846	553	-7 014	-7 123
EBIT-marginal	3,0%	2,4%	neg.	neg.

Balansräkning	2026-03-31	2025-03-31
Balansomslutning	65 580	68 507
Eget kapital	10 265	20 770
Soliditet	16%	30%
Finansiell nettoskuld	536	17 723

Chemgroup

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

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för kvartalet ökade med 8 % till 74,8 (69,1) Mkr. Kvartalet kom igång något långsamt bland annat på grund av beställningsproblem hos en av våra större kunder, men avslutade betydligt starkare. Bolaget har vunnit två av sina hittills största systemkunder under slutet av kvartalet. Intäkterna från dessa avtal kommer att märkas under senare delen av 2026. Efterfrågan från bolagets större försvarskunder är stor och förväntas öka.

EBIT

EBIT-resultatet för kvartalet landade på 3,7 (5,3) Mkr. Bolaget har under 2026 förstärkt organisationen i syfte att höja kapaciteten. Detta påverkar EBIT-marginalen som faller till 4,9 (7,7) %. Bolaget fortsätter att förbättra sin bruttomarginal, vilket understryker skalbarheten i affärsmodellen.



(Tkr)

Resultaträkning	Jan-mar 2026	Jan-mar 2025	RTM 2026	RTM 2025
Nettoomsättning	74 838	69 139	288 616	257 376
EBITDA	5 199	6 687	19 673	24 592
EBITDA-marginal	6,9%	9,7%	6,8%	9,6%
EBIT	3 687	5 307	13 630	19 615
EBIT-marginal	4,9%	7,7%	4,7%	7,6%

Balansräkning	2026-03-31	2025-03-31
Balansomslutning	197 990	185 188
Eget kapital	109 122	99 999
Soliditet	55%	54%
Finansiell nettoskuld	23 011	31 369



2026

Q1

SUBSTANSVÄRDE MODERBOLAGET

Beräkning av substansvärde per 31 mars 2026

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

Grundläggande principer

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

Metodik

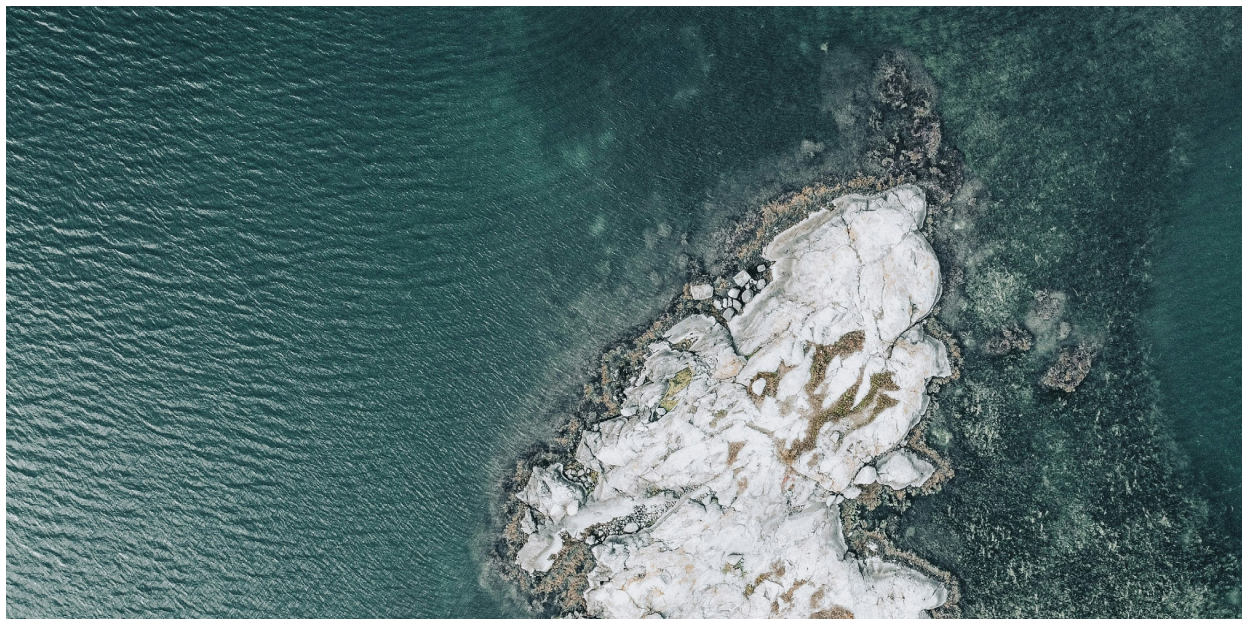
Styrelsen har fastställt ett ramverk för värderingsprocessen och ledningen ansvarar för den löpande värderingen. Värderingarna genomförs i enlighet med koncernens fastställda värderingspolicy och baseras på etablerade värderingstekniker. International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines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

För värdering av Navigos noterade innehav används balansdagens slutkurs.

Utveckling

Substansvärdet per den 31 mars 2026 uppgick till 10,09 kronor per stamaktie jämfört med 10,02 kronor per stamaktie per 31 december 2025. Detta innebär en ökning om 0,7% över kvartalet.

Bolagstillgångar	Aktievärde Navigos andel (Mkr)
Dotterföretag	
Vinga Group	602,9
Övriga dotterföretag	207,0
Intresseföretag	
Nordisk Bergteknik	190,1
Övriga bolag	5,6
Summa aktievärde	1005,6
Substansvärde stamaktier Navigo	
Summa aktievärde, Navigos andel	1005,6
Övriga nettotillgångar	64,2
Substansvärde totalt	1069,8
Justering preferensaktier ur eget kapital	-160,0
Justering innehållen utdelning på preferensaktier inklusive ränta	-51,3
Substansvärde eget kapital, stamaktier	858,5
Antal stamaktier	85 087 590
Antal preferensaktier	1 600 000
Substansvärde per stamaktie (SEK)	10,09



FINANSIELL INFORMATION

Jan-mar

Koncern

Nettoomsättningen i Koncernen uppgick för perioden januari-mars 2026 till 162,1 (151,5) Mkr, en ökning med 7,0 procent. Av- och nedskrivningarna uppgick för perioden till -7,4 (-7,8) Mkr, varav merparten utgörs av IFRS 16-avskrivningar. Rörelseresultatet för Koncernen före avskrivningar och resultat från intressebolag (EBITDA) uppgick för perioden till 27,9 (17,5) Mkr, en förbättring med närmare 60 procent. Rörelseresultatet uppgick till 21,8 (8,7) Mkr, vilket är mer än en fördubbling jämfört med motsvarande period föregående år. Resultatet efter skatt för perioden uppgick till 16,0 (6,6) Mkr för koncernen.

Moderbolag Navigo Invest AB (publ)

Nettoomsättningen i Moderbolaget för perioden uppgick till 2,4 (2,2) Mkr. Omsättningen härrör främst från fakturering till koncernbolag. Rörelseresultatet före avskrivningar och resultat från intressebolag för Moderbolaget för januari-mars uppgick till -2,9 (-4,0) Mkr, vilket är en förbättring med cirka 27 procent. Moderbolaget har en mer slimmad organisation efter de kostnadsreduktioner som genomfördes under 2025, vilket har minskat personalkostnaderna. Totalresultatet, som innefattar orealiserade omvärderingseffekter i portföljerna, uppgick under perioden till 6,8 (-11,7) Mkr och stärks av en positiv omvärdering av finansiella anläggningstillgångar om 11,5 Mkr. Nordisk Bergtekniks aktiekurs var 11,20 kr per den 31 mars 2026 att jämföra med 14,10 kr vid utgången av 2025. Navigo Invest innehade vid periodens ingång 16 972 246 aktier i Nordisk Bergteknik och 16 972 246 aktier vid periodens slut. Moderbolaget tillämpar redovisningsprincipen verkligt värde, och både noterade och onoterade tillgångar redovisas till värdet på balansdagen.

Resultatet före bokslutsdispositioner och skatt i moderbolaget under perioden uppgick till -4,7 (-3,3) Mkr.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten i koncernen uppgick under perioden till -1,2 (13,9) Mkr. Den negativa utvecklingen jämfört med föregående år förklaras i huvudsak av en ökad rörelsekapitalbindning, där kortfristiga fordringar ökade med 33,0 Mkr under perioden till följd av den högre aktivitetsnivån. Kassaflödet är fortsatt ett prioriterat område, och arbetet pågår med att få bättre utväxling av resultatförbättringen även i kassaflödet.

Moderbolagets kassaflöde från den löpande verksamheten under perioden var -0,6 (1,5) Mkr. Periodens kassaflöde uppgick till -5,5 (-10,5) Mkr för koncernen och 0,5 (-3,1) Mkr för moderbolaget.

Finansiell ställning och likviditet

Moderbolagets soliditet uppgick vid periodens utgång till 92,0 procent, jämfört med 91,6 procent vid utgången av 2025. Soliditeten i Koncernen uppgår till 76 (77) procent. Likvida medel i koncernen uppgick vid kvartalets utgång till 56,0 (24,9) Mkr. Moderbolagets nettoskuld uppgår vid periodens utgång till 65,3 (68,5) Mkr, exklusive skuld för innehållen preferensaktieutdelning om 51,3 Mkr och fordringar på koncernbolag.

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

Kundfordringar i koncernen har minskat från årsskiftet men bedöms vara något förhöjda. Koncernen reserverar löpande förfallna fordringar som bedöms som osäkra. Det reserverade beloppet per 31 mars 2026 har ökat med 0,9 % till 41,7 (41,5) Mkr jämfört med 31 december 2025.

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

Per rapportdatum är fyra kortfristiga skulder förfallna. Återbetalning av dessa är kopplad till betalning från kund och förväntas slutbetalas under maj. Styrelsen har, mot bakgrund av pågående dialoger med långgivare 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

Inga avyttringar har skett under perioden.

Förvärv

Inga förvärv har skett under perioden.

Bolagets aktier och egna kapital

Navigo Invest AB hade vid periodens in- och utgång 85 087 590 utestående stamaktier och 1 600 000 preferensaktier. Aktiekapitalet uppgick till 2 601 Tkr (2 601 Tkr) vid periodens slut. Antalet utestående optioner uppgick till 1 700 000.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att Delårsrapporten för januari - mars 2026 ger en rättvisande översikt av moderföretagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderföretaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Göteborg den 7 maj 2026
Navigo Invest AB (publ)
Styrelsen

Kenth-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 7 maj 2026 kl. 07.45 CEST



FINANSIELLA RAPPORTER

Resultaträkning Koncernen

Belopp i Tkr	Not	Jan-mar 2026	Jan-mar 2025	Jan-dec 2025
Kvarvarande verksamheter				
Nettoomsättning	3,4	162 108	151 462	653 774
Övriga rörelseintäkter		2 101	2 138	5 337
Intäkter		164 209	153 599	659 111
Råvaror och förnödenheter		-67 936	-58 242	-246 802
Övriga externa kostnader		-25 022	-31 289	-144 171
Personalkostnader		-42 293	-44 827	-180 190
Övriga rörelsekostnader		-1 048	-1 750	-3 444
Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag		27 910	17 492	84 505
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-7 362	-7 825	-36 638
Resultat från andelar i intressebolag		1 275	-979	8 507
Rörelseresultat		21 823	8 688	56 374
Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		-	-	-12 008
Ränteintäkter och liknande resultatposter		1 698	2 088	23 870
Räntekostnader och liknande resultatposter		-6 605	-3 161	-22 527
Resultat före skatt		16 916	7 615	45 708
Aktuell skatt		-915	-1 092	-3 814
Uppskjuten skatt		13	36	-4 717
Periodens resultat		16 014	6 560	37 178
<i>Periodens resultat hänförligt till</i>				
Moderföretagets aktieägare		14 645	5 030	32 894
Innehav utan bestämmande inflytande		1 369	1 530	4 284
Resultat per stamaktie, kr		0,17	0,06	0,39
Resultat per stamaktie, kr, efter utspädning		0,17	0,06	0,38

Koncernens rapport över totalresultatet

Belopp i Tkr	Not	Jan-mar 2026	Jan-mar 2025	Jan-dec 2025
Periodens resultat		16 014	6 560	37 178
<i>Övrigt totalresultat som kan omföras till resultaträkningen</i>				
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		38	39	30
Delsumma		38	39	30
<i>Övrigt totalresultat som inte kommer att omföras till resultaträkningen</i>				
Andel i intresseföretags övrigt totalresultat		5 645	-5 535	-8 810
Förändringar i verkligt värde, netto, på eget kapitalinstrument värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat		-78	73	375
Delsumma		5 566	-5 462	-8 435
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		5 605	-5 423	-8 406
Periodens totalresultat		21 619	1 137	28 772
<i>Periodens totalresultat hänförligt till</i>				
Moderföretagets aktieägare		20 250	-393	24 488
Innehav utan bestämmande inflytande		1 369	1 530	4 284



2026

Q1

Koncernens rapport över finansiell ställning

Belopp i Tkr	Not	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Balanserade utgifter för utveckling		7 365	5 091	6 647
Koncessioner, patent, licenser o likn		578	717	613
Goodwill		630 707	634 069	630 707
Summa immateriella anläggningstillgångar		638 650	639 877	637 966
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Nedlagda utgifter på annans fastighet		1 079	1 319	1 093
Byggnader och mark		10 013	10 229	10 067
Maskiner och inventarier		22 370	27 992	23 831
Nyttjanderättstillgångar		36 708	45 182	38 823
Summa materiella anläggningstillgångar		70 170	84 722	73 813
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andelar i intresseföretag		578 458	565 078	571 539
Andra långfristiga värdepappersinnehav	6	17 803	18 802	17 882
Uppskjuten skattefordran		5 619	10 323	5 617
Andra långfristiga fordringar		26 835	19 355	17 835
Summa finansiella anläggningstillgångar		628 715	613 558	612 872
Summa anläggningstillgångar		1 337 535	1 338 157	1 324 651
Omsättningstillgångar				
<i>Varulager, mm</i>				
Råvaror o förnödenheter		39 324	41 210	40 784
Summa varulager		39 324	41 210	40 784
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Kundfordringar		139 443	108 286	150 470
Skattefordringar		4 989	3 401	5 187
Avtalstillgångar		588	2 352	1 384
Övriga fordringar		53 415	77 617	23 027
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		47 453	50 345	29 573
Summa kortfristiga fordringar		245 888	242 002	209 641
Likvida medel		55 993	24 880	61 473
Summa omsättningstillgångar		341 205	308 092	311 898
SUMMA TILLGÅNGAR		1 678 739	1 646 248	1 636 549

Koncernens rapport över finansiell ställning (fortsättning)

Belopp i Tkr	Not	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital		2 601	2 601	2 601
Övrigt tillskjutet kapital		1 424 651	1 424 651	1 424 651
Reserver		-13 226	-13 372	-13 080
Balanserad vinst eller förlust inklusive periodens resultat		-181 364	-212 461	-201 680
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		1 232 662	1 201 418	1 212 491
Innehav utan bestämmande inflytande		48 496	49 619	47 128
SUMMA EGET KAPITAL		1 281 158	1 251 038	1 259 619
<i>Långfristiga skulder</i>				
Avsättningar för uppskjuten skatt		10 927	10 903	10 951
Leasingskulder		17 265	24 905	18 946
Skulder till kreditinstitut		31 915	45 999	34 874
Övriga långfristiga skulder		26 333	52 907	21 160
Summa långfristiga skulder		86 440	134 715	85 931
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Checkräkningskredit		26 629	41 988	28 221
Skulder till kreditinstitut		26 737	8 802	31 840
Kortfristiga räntebärande skulder		79 450	26 500	56 075
Leasingskulder		17 396	18 724	18 430
Leverantörskulder		77 105	74 535	67 973
Skatteskulder		3 334	2 922	3 957
Övriga skulder		33 250	40 655	44 150
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		47 240	46 370	40 353
Summa kortfristiga skulder		311 141	260 496	290 999
SUMMA SKULDER		397 581	395 211	376 930
SUMMA SKULDER EGET KAPITAL		1 678 739	1 646 248	1 636 549

Förändringar i Eget kapital Koncernen

Belopp i Tkr	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat inkl årets resultat	Summa	Innehav utan be- stämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans 2025-01-01	2 601	1 424 651	-13 481	-211 958	1 201 812	48 088	1 249 901
Periodens resultat				5 030	5 030	1 530	6 560
Övrigt totalresultat							
Valutakursdifferenser vid omräkning i utländsk valuta			36	3	39		39
Andel i intresseföretags övrigt totalresultat				-5 535	-5 535		-5 535
Omvärdering av finansiella anläggningstillgångar till verkligt värde			73		73		73
Periodens totalresultat			109	-502	-393	1 530	1 137
Transaktioner med ägare							
Utdelning till aktieägare				-	-	-	-
Utgående balans 2025-03-31	2 601	1 424 651	-13 372	-212 461	1 201 418	49 619	1 251 038
Ingående balans 2026-01-01	2 601	1 424 651	-13 080	-201 680	1 212 491	47 128	1 259 619
Periodens resultat				14 645	14 645	1 369	16 014
Övrigt totalresultat							
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter			-68	27	-41		-41
Andel i intresseföretags övrigt totalresultat				5 645	5 645		5 645
Omvärdering av finansiella anläggningstillgångar till verkligt värde			-78		-78		-78
Periodens totalresultat			-146	20 317	20 171	1 369	21 540
Transaktioner med ägare							
Utdelning				-	-	-	-
Utgående balans 2026-03-31	2 601	1 424 651	-13 226	-181 364	1 232 662	48 496	1 281 158

Kassaflödesanalys Koncernen i sammandrag

Belopp i Tkr	Not	Jan-mar 2026	Jan-mar 2025	Jan-dec 2025
Rörelseresultat efter avskrivningar		20 548	9 667	47 867
Återläggning avskrivningar		7 362	7 825	36 638
Övriga ej likviditetspåverkande poster		-915	-2 427	17 032
Erhållen ränta & liknande resultatposter		1 812	4 445	6 407
Erlagd ränta & liknande resultatposter		-7 332	-3 156	-27 029
Betald skatt		-1 354	-15 152	-18 565
Förändring av varulager		1 460	-1 792	-1 367
Förändring kortfristiga fordringar		-33 011	-7 794	25 790
Förändringar kortfristiga skulder		10 185	22 314	-21 216
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-1 244	13 930	65 558
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-959	-560	-2 900
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-111	-278	-1 771
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		8	345	1 316
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-9 000	-	-
Förvärv av dotterföretag, netto likvidpåverkan		-	-	-6 320
Avyttring av dotterföretag, netto likvidpåverkan		-	-	440
Investeringar i kortfristiga placeringar		-	-50	-9 143
Förvärv av intressebolag		-	-	-250
Förändring finansiella poster		-	-	1 521
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-10 062	-544	-17 108
Utdelning		-3 840	-3 840	-15 200
Amortering leasingsskuld		-4 055	-6 192	-21 795
Förändring checkkredit		-1 592	-478	-14 245
Upptagna lån		23 875	5 000	75 276
Amortering av lån		-8 561	-18 336	-46 352
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		5 827	-23 846	-22 316
Periodens kassaflöde		-5 479	-10 459	26 133
Likvida medel vid periodens början		61 473	35 339	35 339
Likvida medel vid periodens slut		55 993	24 880	61 473

Resultaträkning Moderbolaget

Belopp i Tkr	Not	Jan-mar 2026	Jan-mar 2025	Jan-dec 2025
Nettoomsättning		0	252	669
Nettoomsättning, intern		2 394	1 920	9 285
Övriga rörelseintäkter		297	331	1 250
Intäkter		2 691	2 503	11 204
Övriga externa kostnader		-2 787	-3 390	-11 772
Personalkostnader		-2 828	-3 150	-11 587
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-54	-64	-225
Rörelseresultat		-2 977	-4 100	-12 379
Resultat från andelar i koncernföretag		-	-	338
Resultat från andelar i intressebolag		-	-	-
Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		-	-	-10 314
Ränteintäkter och liknande resultatposter		1 981	2 413	9 259
Räntekostnader och liknande resultatposter		-3 680	-1 596	-12 190
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		-4 676	-3 282	-25 287
Koncernbidrag		-	10 737	73 515
Uppskjuten skatt		-	-	-4 741
Skatt		-	-	-
Periodens resultat		-4 676	7 454	43 488

Moderbolagets rapport över totalresultatet

Belopp i Tkr	Not	Jan-mar 2026	Jan-mar 2025	Jan-dec 2025
Periodens resultat		-4 676	7 454	43 488
<i>Övrigt totalresultat som inte kommer att omföras till resultaträkningen</i>				
Omvärdering av finansiella anläggningstillgångar till verkligt värde		11 509	-19 171	75 410
Delsumma, netto efter skatt		11 509	-19 171	75 410
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		11 509	-19 171	75 410
Periodens totalresultat		6 833	-11 716	118 898



2026

Q1

Balansräkning Moderbolaget

Belopp i Tkr	Not	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Balanserade utgifter för utveckl.		108	158	121
Koncessioner, patent, licenser o likn		116	169	129
Summa immateriella anläggningstillgångar		224	328	250
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier		207	318	235
Summa materiella anläggningstillgångar		207	318	235
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andelar i koncernföretag		809 976	701 786	749 169
Fordringar hos koncernföretag		77 294	58 868	18 453
Andelar i intresseföretag		190 089	186 695	239 309
Andra långfristiga värdepappersinnehav		5 596	6 595	5 674
Uppskjuten skattefordran		5 481	10 221	5 481
Andra långfristiga fordringar		17 835	19 355	17 835
Summa finansiella anläggningstillgångar		1 106 271	983 520	1 035 920
Summa anläggningstillgångar		1 106 703	984 166	1 036 406
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar		2 494	3 253	4 392
Fordringar hos koncernföretag		41 218	15 478	109 296
Skattefordringar		1 993	1 036	1 702
Övriga fordringar		629	6 446	578
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4 060	2 285	2 780
Summa kortfristiga fordringar		50 393	28 497	118 748
Övriga kortfristiga placeringar		5 857	17 466	5 518
Summa kortfristiga placeringar		5 857	17 466	5 518
Kassa och bank		304	259	152
Summa omsättningstillgångar		56 555	46 222	124 418
SUMMA TILLGÅNGAR		1 163 257	1 030 388	1 160 824
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital		2 601	2 601	2 601
Summa bundet eget kapital		2 601	2 601	2 601
Överkursfond		1 424 651	1 424 651	1 424 651
Fond för verkligt värde		47 498	-58 591	35 989
Balanserad vinst eller förlust		-400 227	-428 514	-443 714
Periodens resultat		-4 676	7 454	43 488
Summa fritt eget kapital		1 067 246	945 000	1 060 413
SUMMA EGET KAPITAL		1 069 847	947 600	1 063 014
<i>Långfristiga skulder</i>				
Skuld till kreditinstitut		6 560	10 000	7 290
Summa långfristiga skulder		6 560	10 000	7 290
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Skulder till kreditinstitut		11 000	-	11 000
Kortfristiga räntebärande skulder		30 775	15 000	30 775
Checkräkningskredit		23 714	36 145	23 750
Leverantörsskulder		5 190	4 223	4 051
Skuld till koncernföretag		1 537	1 434	1 094
Skatteskulder		1 381	1 048	1 308
Övriga skulder		9 188	9 977	15 245
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		4 065	4 961	3 297
Summa kortfristiga skulder		86 850	72 788	90 520
SUMMA SKULDER		93 410	82 788	97 810
SUMMA SKULDER EGET KAPITAL		1 163 257	1 030 388	1 160 824

Förändringar i Eget kapital Moderbolaget

Belopp i Tkr	Aktiekapital	Överkursfond	Fond för verkligt värde	Övrigt fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående balans 2025-01-01	2 601	1 424 651	-39 421	-428 514	-959 316
Periodens resultat				7 454	7 454
Periodens totalresultat			-19 171		-19 171
Periodens totalresultat			-19 171	7 454	-11 716
Transaktioner med ägare					
Vinstutdelning				-	-
Utgående balans 2025-03-31	2 601	1 424 651	-58 591	-421 060	947 600
Ingående balans 2026-01-01	2 601	1 424 651	35 989	-400 226	1 063 014
Periodens resultat				-4 676	-4 676
Periodens totalresultat			11 509		11 509
Periodens totalresultat			11 509	-4 676	6 833
Vinstutdelning				-	-
Utgående balans 2026-03-31	2 601	1 424 651	47 498	-404 903	1 069 847



2026
Q1

Kassaflödesanalys Moderbolaget i sammandrag

Belopp i Tkr	Not	Jan-mar 2026	Jan-mar 2025	Jan-dec 2025
Rörelseresultat efter avskrivningar		-2 977	-4 100	-12 379
Återläggning avskrivningar		54	64	225
Övriga ej likviditetspåverkande poster		-339	-1 787	3 559
Erhållen ränta & liknande resultatposter		2 320	4 771	3 594
Erlagd ränta & liknande resultatposter		-3 680	-2 166	-10 085
Betald skatt		-217	-107	-514
Förändring kortfristiga fordringar		4 094	216	18 604
Förändring kortfristiga skulder		132	4 587	3 840
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-613	1 478	26 194
Förvärv av aktier i dotterföretag		-	-	-5 570
Förvärv av intressebolag		-	-	-250
Avyttring dotterbolag		-	-	440
Investeringar i kortfristiga placeringar		-	-	-9 092
Förändring finansiella poster		5 710	2 437	-20 172
Kassaflöde från investeringsverksamheten		5 710	2 437	-34 645
Utdelning		-3 840	-3 840	-15 200
Förändring checkkredit		-35	-1 929	-14 324
Upptagna lån		-	-	40 775
Amortering lån		-730	-1 250	-17 960
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-4 605	-7 019	-6 709
Periodens kassaflöde		491	-3 105	-15 159
Likvida medel vid periodens början		5 670	20 829	20 829
Likvida medel vid periodens slut		6 161	17 725	5 670



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 2025.

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

Upplysningar enligt IAS 34.16A framkommer förutom i de finansiella rapporterna och 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 2025. De kritiska bedömningarna och uppskattningarna som genomförts vid upprättandet av denna delårsrapport är desamma som i den senaste årsredovisningen.

Not 3 Segmentsrapportering

Koncernen per 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.

Vinga Group består av bolagen i Vinga Securities Holding AB, och är 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 - mar 2026	CalorMet	Chemgroup	Geo- gruppen	Vinga Group	Moderbolag*	Elimine- ringar och koncern- justeringar**	Summa
Nettoomsättning	28 162	74 838	12 620	46 738	-	-250	162 108
Nettoomsättning, intern	-	-	-	-	2 394	-2 394	-
Varuinköp	-16 544	-47 734	-3 657	-	-	-	-67 936
Bruttovinst	11 618	27 103	8 963	46 738	2 394	-2 644	94 172
Övriga externa kostnader	-4 216	-6 605	-1 854	-12 651	-2 787	3 091	-25 022
Personalkostnader	-5 979	-14 696	-4 615	-14 175	-2 828	-	-42 293
Övriga rörelseintäkter	240	110	128	1 327	297	-1	2 101
Övriga rörelsekostnader	-90	-712	-15	-231	-	-	-1 048
Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag	1 572	5 199	2 608	21 008	-2 923	446	27 910
Avskrivningar	-725	-1 512	-1 512	-2 883	-54	-675	-7 362
Andel av resultat från koncernföretag	-	-	-	-	338	-338	-
Andel av resultat från intresseföretag	-	-	-	-	-	1 275	1 275
Rörelseresultat	846	3 687	1 096	18 125	-2 977	1 045	21 823
Finansnetto	-293	-537	-541	-2 071	9 810	-11 275	-4 907
Resultat före skatt	553	3 150	555	16 054	6 833	-10 229	16 916
Periodens resultat	562	2 438	447	15 964	6 833	-10 229	16 014

* Inkluderar moderbolag samt holdingbolag i koncernen.

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

Investeringar och avskrivningar per rörelsesegment

Jan-mar 2026	CalorMet	Chemgroup	Geogruppen	Vinga Group	Moderbolag*	Elimineringar och koncernjusteringar**	Summa
Tillgångar	65 580	197 990	46 972	760 136	1 163 307	-555 246	1 678 739
Skulder	55 316	88 867	31 341	246 685	93 410	-118 038	397 581
<i>Anläggningstillgångar exklusive finansiella anläggningstillgångar, goodwill samt leasingtillgångar</i>							
Sverige	12 774	6 724	17 601	1 232	432	169	38 933
Norden	714	-	-	230	-	-	944
Europa	-	-	-	1 528	-	-	1 528
Investeringar	-	-1 017	-52	-	-	-	-1 079
Nettoinvesteringar	-	-1 009	-52	-	-	-	-1 062
Av- och nedskrivningar	-725	-1 512	-1 512	-2 883	-54	-675	-7 362

* Inkluderar moderbolag samt holdingbolag i koncernen.

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

Resultat per verksamhetsområde

Jan - mar 2025	CalorMet	Chemgroup	Geo- gruppen	Vinga Group	Moderbolag*	Elimineringar och koncern- justeringar**	Summa
Nettoomsättning	22 652	69 139	9 109	50 883	252	-573	151 462
Nettoomsättning, intern	-	-	-	-	1 920	-1 920	-
Varuinköp	-10 087	-46 236	-1 918	-	-	-	-58 242
Bruttovinst	12 564	22 903	7 191	50 883	2 172	-2 493	93 220
Övriga externa kostnader	-3 981	-3 948	-1 948	-20 654	-3 390	2 632	-31 289
Personalkostnader	-7 551	-12 632	-4 182	-17 312	-3 150	-	-44 827
Övriga rörelseintäkter	328	364	665	450	331	-	2 138
Övriga rörelsekostnader	-86	-	-	-1 664	-	-	-1 750
Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag	1 275	6 687	1 725	11 703	-4 036	139	17 492
Av- och nedskrivningar	-722	-1 380	-2 256	-2 735	-64	-669	-7 825
Andel av resultat från koncernföretag	-	-	-	-	-30 399	30 399	-
Andel av resultat från intresseföretag	-	-	-	-	-	-979	-979
Rörelseresultat	553	5 307	-531	8 968	-4 100	-1 509	8 688
Finansnetto	-402	-599	-719	-688	-18 353	19 688	-1 073
Resultat före skatt	150	4 708	-1 249	8 280	-22 453	18 179	7 615
Periodens resultat	161	3 702	-1 250	-2 519	-11 716	18 182	6 560

* Inkluderar moderbolag samt holdingbolag i koncernen.

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

Investeringar och avskrivningar per rörelsesegment

Jan-mar 2025	CalorMet	Chemgroup	Geogruppen	Vinga Group	Moder- bolag*	Elimineringar och koncern- justeringar**	Summa
Tillgångar	68 507	185 188	48 426	831 785	1 030 438	-521 682	1 642 662
Skulder	47 737	85 189	33 312	332 870	82 788	-186 684	395 211
<i>Anläggningstillgångar exklusive finansiella anläggningstillgångar, goodwill samt leasingtillgångar</i>							
Sverige	13 670	4 114	22 488	1 213	646	169	42 300
Norden	1 023	-	-	422	-	-	1 445
Europa	-	-	-	1 604	-	-	1 604
Investeringar	-61	-742	-35	-	-	-	-838
Nettoinvesteringar	31	-742	218	-	-	-	-493
Av- och nedskrivningar	-722	-1 380	-2 256	-2 735	-64	-669	-7 825

* Inkluderar moderbolag samt holdingbolag i koncernen.

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

Resultat per verksamhetsområde

Jan - dec 2025	CalorMet	Chemgroup	Geo- gruppen	Vinga Group	Moderbolag*	Elimine- ringar och koncern- justeringar**	Summa
Nettoomsättning	96 262	282 918	41 909	232 876	669	-861	653 774
Nettoomsättning, intern	-	-	-	4 104	9 285	-13 389	-
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.

Jan-dec 2025	CalorMet	Chemgroup	Geogruppen	Vinga Group	Moder- bolag*	Elimineringar och koncern- justeringar**	Summa
Tillgångar	63595	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.

Avtalstillgångar och avtalsskulder

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

Not 4 Intäkter från avtal med kunder

Koncernens externa intäkter per tjänsteområde

Jan-mar 2026	CalorMet	Chemgroup	Geogruppen	Vinga Group	Moderbolag	Elimineringar och koncern- justeringar	Summa
Projekt	7 657						7 657
Service	8 097						8 097
Reservdelar	4 726						4 726
Provision	48						48
COY	3 508						3 508
Tillverkning	4 125						4 125
Tjänst Sverige		12 863					12 863
Varor Sverige		60 560					60 560
Varor Norge		449					449
Varor Övriga Norden		102					102
Varor Europa		312					312
Varor Nord-/Sydamerika		535					535
Varor Övriga världen		16					16
Kärnbörning			4 783				4 783
Hammarbörning			4 872				4 872
Geoteknik			2 965				2 965
Corporate finance-tjänster				37 729			37 729
Förmedlingsprovision				6 368			6 368
Förvaltningsersättningar				821			821
Vidarefakturerering				1 820			1 820
Övrigt					2 394	-2 644	-250
Totalt	28 162	74 838	12 620	46 738	2 394	-2 644	162 108
Varav intäkt över tid	-	-	-	-	-	-	-

Koncernens externa intäkter per geografisk marknad

Jan-mar 2026	CalorMet	Chemgroup	Geogruppen	Vinga Group	Moderbolag	Elimineringar och koncern- justeringar	Summa
Sverige	24 654	73 423	12 620	9 751	2 394	-2 644	120 198
Norden	3 508	552	-	35 994	-	-	40 054
Europa	-	312	-	993	-	-	1 305
Övriga världen	-	551	-	-	-	-	551
Summa	28 162	74 838	12 620	46 738	2 394	-2 644	162 108

Koncernens externa intäkter per tjänsteområde

Jan-mar 2025	CalorMet	Chemgroup	Geogruppen	Vinga Group	Moderbolag	Elimineringar och koncernjusteringar	Summa
Projekt	4 324						4 324
Service	4 228						4 228
Reservdelar	4 856						4 856
COY	3 516						3 516
Tillverkning	5 728						5 728
Tjänst Sverige		13 447					13 447
Varor Sverige		53 801					53 801
Varor Norge		1 000					1 000
Varor Övriga Norden		50					50
Varor Europa		294					294
Varor Nord-/Sydamerika		546					546
Kärnbörning			3 332				3 332
Hammarbörning			2 963				2 963
Geoteknik			2 814				2 814
Corporate finance-tjänster				31 728			31 728
Förmedlingsprovision				11 185			11 185
Förvaltningsersättningar				1 879			1 879
Vidarefakturerings				6 091			6 091
Övrigt				-	252	-573	-321
Totalt	22 652	69 138	9 109	50 883	252	-573	151 462
Varav intäkt över tid	-	-	-	-	-	-	-

Koncernens externa intäkter per geografisk marknad

Jan-mar 2025	CalorMet	Chemgroup	Geogruppen	Vinga Group	Moderbolag	Elimineringar och koncernjusteringar	Summa
Sverige	18 443	67 248	9 109	20 547	252	-573	115 027
Norden	3 553	1 050	-	26 638	-	-	31 241
Europa	656	294	-	3 697	-	-	4 647
Övriga världen	-	546	-	-	-	-	546
Summa	22 652	69 138	9 109	50 883	252	-573	151 462

Koncernens externa intäkter per tjänsteområde

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

Koncernens externa intäkter per geografisk marknad

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

Not 5 Transaktioner med närstående

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

Resultatposter

Belopp i Tkr	Jan-mar 2026	Jan-mar 2025	Jan-dec 2025
<i>Konsultarvoden och hyror</i>			
Emphco AB	-	-81	-162
JOOL Invest (avser Vinga-bolagen)	-922	-1 040	-4 190
JOOL Capital Partner AB (avser Vinga-bolagen)	-1 003	-1 976	-7 115
WestCoast Charter (avser Vinga-bolagen)	-	-	-1 440
Ravnarp Invest AB (avser Kenth-Åke Jönsson uppdrag i Vingas kreditkommitté)*	-	-	-800*
HR- & personalbolaget i Sverige AB	-785	-	-2 206
Summa	-2 710	-3 074	-15 914

* 0,2 Mkr avser 2024

Balansposter

Belopp i Tkr	2026-03-31	2025-12-31
<i>Fordringar på närstående</i>		
JOOL Capital Partner AB (avser Vinga-bolagen)*	909	890
<i>Lån från närstående</i>		
JOOL Capital Partner AB (avser Vinga-bolagen)*	-	- 1582
Mikael Lilja (avser Geogruppen Holding AB)	-3 975	-3 920
Summa	-3 065	-4 612

*Fordringarna på JOOL Capital Partner AB vid tillträdet, 1 april 2023, avser 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 2026-03-31	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	-	17 804	-	17 804	17 804
Andra långfristiga fordringar	-	-	26 835	26 835	26 835
Kundfordringar	-	-	139 443	139 443	139 443
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	101 455	101 455	101 455
Kortfristiga placeringar	44 164	-	-	44 164	44 164
Likvida medel	-	-	11 829	11 829	11 829
Totala tillgångar	44 164	17 804	279 563	341 531	341 531

Finansiella Skulder

Kortfristiga skulder till kreditinstitut	-	-	26 737	26 737	26 737
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	79 450	79 450	79 450
Övriga långfristiga skulder	-	-	64 999	64 999	64 999
Villkorade tilläggsköpeskillingar	10 515	-	-	10 515	10 515
Leverantörsskulder	-	-	77 105	77 105	77 105
Övriga kortfristiga skulder	-	-	124 515	124 515	124 515
Totala Skulder	10 515	-	372 805	383 320	383 320

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

Koncern 2025-03-31	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	-	18 802	-	18 802	18 802
Andra långfristiga fordringar	-	-	19 355	19 355	19 355
Kundfordringar	-	-	108 286	108 286	108 286
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	130 315	130 315	130 315
Kortfristiga placeringar	18 066	-	-	18 066	18 066
Likvida medel	-	-	6 814	6 814	6 814
Totala tillgångar	18 066	18 802	264 770	301 638	301 638

Finansiella Skulder

Kortfristiga skulder till kreditinstitut	-	-	8 802	8 802	8 802
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	26 500	26 500	26 500
Övriga långfristiga skulder	-	-	83 584	83 584	83 584
Villkorade tilläggsköpeskillingar	40 227	-	-	40 227	40 227
Leverantörsskulder	-	-	74 535	74 535	74 535
Övriga kortfristiga skulder	-	-	147 737	147 737	147 737
Totala Skulder	40 227	-	341 158	381 385	381 385

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

NOT 6 (forts.)

Moderbolag 2026-03-31	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	-	5 597	-	5 597	5 597
Andelar i dotterföretag	-	809 976	-	809 976	809 976
Andelar i intresseföretag	-	190 089	-	190 089	190 089
Fordringar hos koncernföretag	-	-	118 512	118 512	118 512
Andra långfristiga fordringar	-	-	17 835	17 835	17 835
Kundfordringar	-	-	2 494	2 494	2 494
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	4 689	4 689	4 689
Kortfristiga placeringar	5 857	-	-	5 857	5 857
Likvida medel	-	-	304	304	304
Totala tillgångar	5 857	1 005 662	143 833	1 155 353	1 155 353

Finansiella Skulder

Skulder till kreditinstitut	-	-	17 560	17 560	17 560
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	30 775	30 775	30 775
Skulder till koncernföretag	-	-	1 537	1 537	1 537
Leverantörsskulder	-	-	5 190	5 190	5 190
Övriga kortfristiga skulder	-	-	36 967	36 967	36 967
Totala Skulder	-	-	92 029	92 029	92 029

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

Moderbolag 2025-03-31	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	-	6 594	-	6 594	6 594
Andelar i dotterföretag	-	701 786	-	701 786	701 786
Andelar i intresseföretag	-	186 695	-	186 695	186 695
Fordringar hos koncernföretag	-	-	74 345	74 345	74 345
Andra långfristiga fordringar	-	-	19 355	19 355	19 355
Kundfordringar	-	-	3 253	3 253	3 253
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	8 730	8 730	8 730
Kortfristiga placeringar	17 465	-	-	17 465	17 465
Likvida medel	-	-	259	259	259
Totala tillgångar	17 465	895 075	105 942	1 018 483	1 018 483

Finansiella Skulder

Skulder till kreditinstitut	-	-	-	10 000	10 000
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	15 000	15 000
Skuld till koncernföretag	-	-	-	1 434	1 434
Leverantörsskulder	-	-	-	4 223	4 223
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	51 083	51 083
Totala Skulder	-	-	-	81 740	81 740

* 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 2026-03-31	Intervall 2025-12-31
Andra långfristiga värdepappersinnehav	Senaste transaktion på armlängds avstånd	Avtal	ET	ET
Kortfristiga placeringar	Senaste transaktion på armlängds avstånd	Avtal	ET	ET
Villkorade tilläggsköpeskillningar	Diskonterade kassaflöden	Marknadsränta	3,55%	3,0%
	Diskonterade kassaflöden	Prognos	ET	ET

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

Värderingsramverk och styrning

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

Värderingsansats

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

Som utgångspunkt analyseras innehaven genom både:

- Avkastningsansatsen (diskonterade kassaflöden)
- Marknadsansatsen (värderingsmultiplar)

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

Verkligt värde-hierarki

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

Väsentliga nivå 3-innehav

Andelar i dotterföretag

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

Signifikanta icke-observerbara indata (marknadsmultiplar) 2026-03-31

	CalorMet	Chemgroup	Geogruppen	Vinga
Parameter EBIT-multipel efter likviditetsjustering	8,3-10	7,3-12,95	5,9-8,62	8,08-13,26

Känslighetsanalys:

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

Signifikanta icke-observerbara indata (marknadsmultiplar) 2025-12-31

	CalorMet	Chemgroup	Geogruppen	Vinga
Parameter EBIT-multipel efter likviditetsjustering	8,18-12,6	8,25-12,95	6,44-8,63	8,00-12,49

Signifikanta icke-observerbara indata (DCF-värdering) 2026-03-31

	CalorMet	Chemgroup	Geogruppen	Vinga
Terminal tillväxt	2,5%	2,0%	2,0%	2,5%
WACC	16,00%	18,00%	18,50%	15,00%
Tillväxt	3,31%	20,79%	3,22%	7,33%
Terminal EBIT-marginal	6,00%	15,14%	14,40%	32,05%

Känslighetsanalys:

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

Signifikanta icke-observerbara indata (DCF-värdering) 2025-12-31

	CalorMet	Chemgroup	Geogruppen	Vinga
Terminal tillväxt	2,5%	2,0%	2,50%	2,50%
WACC	16,00%	18,60%	18,50%	15,33%
Tillväxt	7,43%	26,04%	7,76%	8,65%
Terminal EBIT-marginal	6,50%	9,00%	6,99%	32,05%

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

Signifikanta icke-observerbara indata (LBO-värdering) 2026-03-31

	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 1,4%. 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 (LBO-värdering) 2025-12-31

	CalorMet	Chemgroup	Geogruppen	Vinga
Avkastningskrav	23,00%	22,33%	25,50%	22,33%
Exitmultipel	7,20	9,50	7,23	8,63

Värderingsteknik: Senaste transaktion.

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

Signifikanta icke-observerbara indata (senaste transaktion) 2026-03-31

	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) 2025-12-31

	CalorMet	Chemgroup	Geogruppen	Vinga
Transaktionspris enligt avtal	ET	ET	ET	ET

Bedömningar och osäkerhet i värderingarna

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

Koncern 2026-03-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Värderat till upplupet anskaffningsvärde*	Totalt
Finansiella tillgångar					
Andra långfristiga värdepappersinnehav	1 072	-	16 732	-	17 804
Andra långfristiga fordringar	-	-	-	26 835	26 835
Kundfordringar	-	-	-	139 443	139 443
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	-	101 455	101 455
Kortfristiga placeringar	43 262	-	902	-	44 164
Likvida medel	-	-	-	11 829	11 829
Totala tillgångar	44 334	-	17 634	279 563	341 531
Finansiella Skulder					
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	-	-	-	26 737	26 737
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	79 450	79 450
Övriga långfristiga skulder	-	-	-	64 999	64 999
Villkorade tilläggsköpeskillningar	-	-	10 515	-	10 515
Leverantörsskulder	-	-	-	77 105	77 105
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	124 515	124 515
Totala Skulder	-	-	10 515	372 805	383 320

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

Moderbolag 2026-03-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Värderat till upplupet anskaffningsvärde*	Totalt
Finansiella tillgångar					
Andra långfristiga värdepappersinnehav	1 072	-	4 525	-	5 597
Andelar i dotterföretag, varav	-	-	809 976	-	809 976
Sammanvägda värderingstekniker			809 726		
Substansvärde			250		
Andelar i intresseföretag	190 089	-	-	-	190 089
Fordringar hos koncernföretag	-	-	-	118 512	118 512
Andra långfristiga fordringar	-	-	-	17 835	17 835
Kundfordringar	-	-	-	2 494	2 494
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	-	4 689	4 689
Kortfristiga placeringar	4 956	-	902	-	5 857
Likvida medel	-	-	-	304	304
Totala tillgångar	196 117	-	815 403	143 833	1 155 353
Finansiella Skulder					
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	17 560	17 560
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	30 775	30 775
Skuld till koncernföretag	-	-	-	1 537	1 537
Leverantörsskulder	-	-	-	5 190	5 190
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	36 967	36 967
Totala Skulder	-	-	-	92 029	92 029

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

NOT 6 (forts.)

Koncern 2025-03-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Värderat till upplupet anskaffningsvärde*	Totalt
Finansiella tillgångar					
Andra långfristiga värdepappersinnehav	888	-	17 914	-	18 802
Andra långfristiga fordringar	-	-	-	19 355	19 355
Kundfordringar	-	-	-	108 286	108 286
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	-	130 315	130 315
Kortfristiga placeringar	17 258	-	808	-	18 066
Likvida medel	-	-	-	6 814	6 814
Totala tillgångar	18 146	-	18 722	264 770	301 638
Finansiella Skulder					
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	-	-	-	8 802	8 802
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	26 500	26 500
Övriga långfristiga skulder	-	-	-	83 584	83 584
Villkorade tilläggsköpeskillingar	-	-	40 227	-	40 227
Leverantörsskulder	-	-	-	74 535	74 535
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	147 737	147 737
Totala Skulder	-	-	40 227	341 158	381 385

* 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 2025-03-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Värderat till upplupet anskaffningsvärde*	Totalt
Finansiella tillgångar					
Andra långfristiga värdepappersinnehav	888	-	5 706	-	6 594
Andelar i dotterföretag, varav	-	-	701 786	-	701 786
<i>Jämförbara bolag</i>			701 536		
<i>Senaste transaktion på armlängds avstånd</i>			-		
<i>Substansvärde</i>			250		
Andelar i intresseföretag	186 695	-	-	-	186 695
Fordringar hos koncernföretag	-	-	-	74 345	74 345
Andra långfristiga fordringar	-	-	-	19 355	19 355
Kundfordringar	-	-	-	3 253	3 253
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	-	8 730	8 730
Kortfristiga placeringar	16 657	-	808	-	17 465
Likvida medel	-	-	-	259	259
Totala tillgångar	204 240	-	708 301	105 942	1 018 483
Finansiella Skulder					
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	10 000	10 000
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	15 000	15 000
Skuld till koncernföretag	-	-	-	1 434	1 434
Leverantörsskulder	-	-	-	4 223	4 223
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	51 083	51 083
Totala Skulder	-	-	-	81 740	81 740

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

NOT 6 (forts.)

Koncern - Villkorade tilläggsköpeskillingar	2026-03-31	2025-12-31
-Ingående bokfört värde	11 467	40 217
-Förändring verkligt värde	-952	-28 751
Redovisat värde vid årets slut	10 515	11 467

Koncern - Kortfristiga placeringar, nivå 3	2026-03-31	2025-12-31
-Ingående bokfört värde	836	808
Årets omvärdering	66	28
Redovisat värde vid årets slut	902	836

Koncern - Andra långfristiga värdepappersinnehav, nivå 3	2026-03-31	2025-12-31
-Ingående bokfört värde	16 733	17 385
-Tillkommande tillgångar	-	50
-Avgående tillgångar, övergått till Andelar i intresseföretag	-	-4 997
-Årets omvärdering andra långfristiga värdepappersinnehav	-	4 295
Redovisat värde vid årets slut	16 733	16 733

Moderbolag - Andra långfristiga värdepappersinnehav, nivå 3	2026-03-31	2025-12-31
-Ingående bokfört värde	4 525	5 227
-Avgående tillgångar, övergått till Andelar i intresseföretag	-	-4 997
-Årets omvärdering	-	4 295
Redovisat värde vid årets slut	4 525	4 525

NOT 6 (forts.)

Nivå 1 -Koncern	Marknadsvärde 2026-03-31	Marknadsvärde 2025-03-31
Clear Blue	1 072	888
Summa	1 072	888

Nivå 1 -Moderbolag	Marknadsvärde 2026-03-31	Marknadsvärde 2025-03-31
Clear Blue	1 072	888
Summa	1 072	888

Nivå 3 -Koncern	Marknadsvärde 2026-03-31	Marknadsvärde 2025-03-31
Real Denmark	11 158	11 158
Hydroc	1 049	1 049
Eco Development	-	-
Eco Future	436	526
Evendo	2 700	2 700
Anodox	229	1 092
El Seed	1 160	1 388
Summa	16 732	17 914

Nivå 3 -Moderbolag	Marknadsvärde 2026-03-31	Marknadsvärde 2025-03-31
EcoDevelopment	-	-
Eco Future	436	526
Evendo	2 700	2 700
Anodox	229	1 999
El 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 för 2026 finns det inga ackumulerade nedskrivningar och inga nedskrivningar har redovisats under perioden januari - mars 2026.

	2026-03-31	2025-12-31
Ingående redovisat värde	630 707	634 069
Avyttring dotterbolag	-	-3 362
Utgående redovisat värde	630 707	630 707

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 vägda medelvärdet av under året utestående antal aktier.	Nyckeltalet är relevant för att visa investerare vinsten per aktie.
Utestående antal stamaktier	Antalet utestående stamaktier vid periodens utgång.	Nyckeltalet syftar till att visa antalet emitterade stamaktier vid periodens utgång.
Utestående antal preferensaktier	Antalet utestående preferensaktier vid periodens utgång.	Nyckeltalet syftar till att visa antalet emitterade preferensaktier vid periodens utgång.



2026

Q1

Kommande rapporttillfällen

Kommande rapporter kommer att offentliggöras på följande datum:

- Årsstämma hålls den 12 maj 2026
- Delårsrapport jan-jun publiceras den 17 juli 2026
- Delårsrapport jan-sep publiceras den 6 november 2026
- Bokslutskommuniké 2026 publiceras den 18 februari 2027

För mer information, kontakta:

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

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



