

✱ Navigo Invest

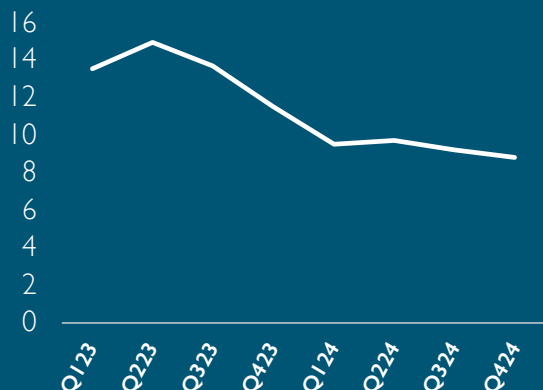
**Bokslutskommuniké
Januari - december 2024**

DELÅRSRAPPORT JANUARI - DECEMBER 2024

NYCKELTAL

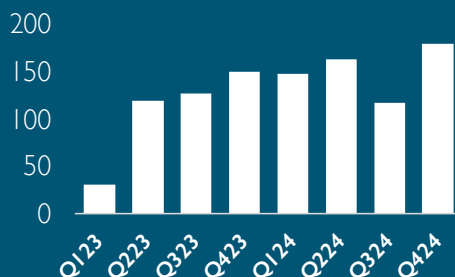
SUBSTANSVÄRDEUTVECKLING

Per stamaktie, kr



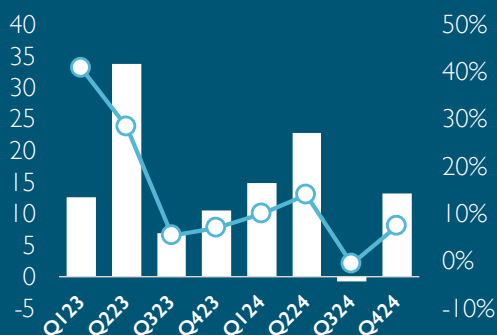
KONCERNENS OMSÄTTINGSUTVECKLING

per kvartal, senaste åtta kvartal, Mkr



KONCERNENS RESULTATUTVECKLING

EBITDA och EBITDA-marginal, Mkr



Perioden okt-dec, 2024:

Periodens
totalresultat
Moderbolaget
(Mkr)

-33,3

Substansvärde
per stamaktie 31/12
(kr)

8,84

Koncernens
nettoomsättning
(Mkr)

179,6

Koncernens
EBITDA
(Mkr)

13,3

Koncernen

	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023
Nettoomsättning, tkr	179 630	150 337	606 623	426 926
Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag, tkr	13 275	7 677	50 398	61 016
Rörelseresultat, tkr	-261 499	5 247	-241 057	80 579
Resultat efter skatt, tkr	-243 885	-31 858	-237 948	38 066
Soliditet, %	75,6%	78,4%	75,6%	78,4%
Resultat per stamaktie för kvarvarande verksamhet, kr	-2,87	-0,37	-2,80	0,45
Resultat per stamaktie för kvarvarande verksamhet, kr, efter utspädning	-2,87	-0,37	-2,80	0,43
Resultat per stamaktie, kr	-2,83	-0,44	-2,77	0,37
Resultat per stamaktie, kr, efter utspädning	-2,78	-0,43	-2,72	0,35
Avkastning på eget kapital, %	-19,5%	-2,1%	-19,0%	2,5%
Eget kapital, tkr	1 249 901	1 518 713	1 249 901	1 518 713
Eget kapital per aktie, kr	14,69	17,85	14,69	17,85
Periodens kassaflöde	8 562	-9 202	-52 813	-30 064

Moderbolaget

	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023
Nettoomsättning, tkr	2 322	-62	8 817	625
Rörelseresultat, tkr	-4 352	-9 574	-21 326	-40 967
Resultat efter skatt, tkr	-42 738	-24 250	-7 398	56 232
Periodens totalresultat	-33 336	-186 763	-211 771	-141 921
Soliditet, %	91,9%	92,8%	91,9%	92,8%
Resultat per stamaktie, kr	-0,50	-0,29	-0,09	0,66
Resultat per stamaktie, kr, efter utspädning	-0,50	-0,29	-0,09	0,63
Avkastning på eget kapital, %	-4,5%	-2,0%	-0,8%	4,7%
Eget kapital, tkr	959 316	1 186 288	959 316	1 186 288
Eget kapital per stamaktie, kr	11,27	13,94	11,27	13,94
Periodens kassaflöde	2 019	-30 680	-22 876	-35 585
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	1 500 000	3 500 000	1 500 000	3 500 000

Stark operationell utveckling under årets sista kvartal

Vi ser en stark operationell utveckling under det fjärde kvartalet, nettoomsättningen ökade med 19 procent till 179,6 Mkr och det justerade* rörelseresultatet växte med 373 procent till 24,8 Mkr. Vi ser framför allt en mycket fin trend i Chemgroup som stod för 43 procent av gruppens nettoomsättning under det fjärde kvartalet. För helåret 2024 omsatte Navigo 606,6 Mkr med ett rörelseresultat före avskrivningar på 50,4 Mkr. Substansvärdet per stamaktie uppgick till 8,84 kr (9,24) och koncernresultatet har belastats av 267,2 Mkr i nedskrivning av goodwill, huvudsakligen hänförligt till Vinga. I likhet med tidigare år föreslår styrelsen ordinarie utdelning om 9,50 kr för preferensaktien och att ingen utdelning lämnas på stamaktien.

Koncernens nettoomsättning för kvartalet ökade med 19 procent till 179,6 Mkr och det justerade* rörelseresultatet uppgick till 24,8 Mkr, motsvarande en marginal på 13,8 procent. För helåret uppgick nettoomsättningen till 606,6 Mkr med en justerad* rörelsemarginal på 7,5 procent. Då 2024 är det första helåret med vår ”nya” koncernstruktur, så blir jämförelser med 2023 inte rättvisande. Koncernens substansvärde sjönk i kvartalet till 8,84 (9,24) kronor per aktie till följd av en negativ kursutveckling i Nordisk Bergteknik, motverkad delvis av en uppvärdering av Chemgroup om ca 31 Mkr. Övriga innehav har en i stort sett oförändrad värdering.

Under kvartalet har goodwill för Vinga och Geogruppen skrivits ned med totalt 267,2 Mkr. Nedskrivningen återfinns i koncernens resultaträkning inom avskrivningar och får även påverkan på koncernens immateriella tillgångar. Aktievärdena var justerade i tidigare kvartal varför detta inte påverkat substansvärdet.

I likhet med tidigare år föreslår styrelsen ordinarie utdelning om 9,50 kr för preferensaktien och att ingen utdelning lämnas på stamaktien.

Vi noterar att substansrabatten, substansvärde per stamaktie i relation till aktiekurs, under året ökat från 48 % till 75 %.

Nedan följer ett par kommentarer till utvecklingen i våra viktigaste innehav.

Chemgroup

Koncernen Chemgroup fortsätter att utvecklas mycket väl och redovisar en omsättning för det fjärde kvartalet på 76,7 Mkr med en EBIT-marginal på 10,8 procent. Tillväxten på 21 procent är helt organisk i och med att det nyligen förvärvade Ssource konsoliderades hela det fjärde kvartalet 2023. Den viktigaste tillväxt drivaren är kunder inom försvarsindustrin, men bolaget växer även i många andra sektorer. Ramavtal med Adda, SKR:s inköpsbolag, utvecklas positivt och genererar alltmer intäkter. Under kvartalet kunde ytterligare

30 nya kunder adderas som aktiva användare av ramavtalet. Fusionsprocessen löper på enligt plan och vi ser fortsatt god potential för ytterligare synergivinster med förbättrade marginaler som resultat samt en god tillväxt givet Chemgroups helhetserbjudande till kunder kring kemikaliehantering.

Vinga Group

Vingas EBITDA-marginal för helåret uppgick till 14,6 procent, justerat för extraordinära nedskrivningar av kundfordringar uppgick EBITDA-marginalen till 23,2 procent. Resultatet under fjärde kvartalet belastas med 18,5 Mkr för nedskrivning av osäkra kundfordringar. Olika obligationslösen runt nyår återbetalade cirka 750 Mkr till investerarna vilket får ses som ett tecken på att kreditmarknaden börjar tina upp. Vinga har slutit två större ramavtal om totalt ca 13 Mdkr, där en första emission om totalt 750 Mkr genomförs under första kvartalet. Under första kvartalet passerade räntefonden Vinga Corporate Bond 215 Mkr i förvalt kapital och avkastade 13,1 procent under 2024, vilket placerar fonden topp tre bland motsvarande fonder hos Morningstar och nummer ett bland motsvarande fonder i Citywire. Fonden, tillsammans med de diskretionära och rådgivande mandaten gör att Vinga förvaltar totalt 565 Mkr i slutet av 2024 jämfört med cirka 295 Mkr föregående år. Fortsatt tillväxt inom förvaltning är ett prioriterat område för framtiden.

CalorMet

Under det tredje kvartalet initierade CalorMet ett besparingsprogram som börjat ge effekt under årets sista kvartal. Nettoomsättningen för det fjärde kvartalet minskade med 36 % jämfört med samma period 2023. Hela andra halvåret 2024 präglas av starka jämförelseperioder från 2023 med flera stora projektavslut som inte upprepats 2024. Vidare tyngs omsättningen i december kraftigt av att de flesta av CalorMets större kunder hade ett ovanligt långt jul- och nyårshelguppehåll utan tillgång till lokalerna.

*Justerat för extraordinära nedskrivningar av kundfordringar i Vinga på 18,5 Mkr och nedskrivningar av förvärvsgoodwill i Vinga och Geogruppen om totalt 267,2 Mkr.



CalorMet har inlett 2025 med stark orderingång vilket tillsammans med en sänkt kostnadsnivå gör att vi ser positivt på bolagets utveckling.

Geogruppen

Nettoomsättningen för det fjärde kvartalet uppgick till 12,8 (13,7) Mkr, vilket var svagare än fjärde kvartalet föregående år som påverkades av en extraordinär intäkt om ca 2 Mkr. Justerat för detta växte bolaget med 9 % över kvartalet. Resultatet från den löpande verksamheten var betydligt bättre vilket drivs av förbättring i marknaden med fler nystartade projekt och en allt större efterfrågan på bolagets tjänster.

Justerad* EBIT för kvartalet uppgick till 1,7 (3,6) Mkr. För helåret landade justerad* EBIT på 4,8 Mkr (5,4) efter extraordinära avskrivningar av materiella tillgångar på ca 2 Mkr och nedskrivning av goodwill om 17,7 Mkr. Bolagets besparingsprogram inom affärsområdet energi och vatten löper enligt plan och bedöms förbättra resultatet med ca 2 Mkr på årsbasis när det är fullt genomfört under Q2 2025.

Nordisk Bergteknik

Bolaget kom med sitt bokslut den 13 februari där intäkterna steg med 1,0 procent och EBIT-marginalen gick från 3,0 procent

till 2,2 procent. Glädjande är att nettoskulden under året sjunkit från 1 558 Mkr till 1 447 Mkr. Nordisk Bergteknik ser fortsatta tecken på förbättring av marknaden och är väl rustade att möta en stigande efterfrågan samtidigt som man genomfört effektiviseringsprogram syftandes att höja lönsamheten när marknadsförutsättningarna återvänder.

I samband med att bokslutskommunikén för 2023 publicerades den 22:e februari 2024 skärpte Navigo det finansiella målet, från ett mål över en konjunkturcykel till att Navigo ska ha ett finansiellt mål om en avkastning på 15 procent per år. Skärpningen av målet syftade till att göra målet enklare att följa upp. Under 2024 nåddes inte detta mål vilket är djupt otillfredsställande. Orsaken till detta är främst kursfallet i Nordisk Bergteknik och en nedskrivning av värderingen av Vinga under det första kvartalet 2024. Målet kvarstår och vi arbetar hårt för att uppnå detta 2025.

GÖTEBORG 20 FEBRUARI 2025

OSCAR ROLFSSON
VD, NAVIGO INVEST AB

Väsentliga händelser under perioden januari-december

Navigo Invest publicerar Årsredovisning för 2023

Navigo Invest AB (publ) publicerade den 19 april bolagets Årsredovisning för 2023 på sin webbplats.

Navigos Navbolag Chemgroup vinner stort avtal inom flygsektorn – dotterbolaget Sisource tecknar avtal med GKN Aerospace

Navigo Invest ABs (publ) Navbolag Chemgroup kommunicerade den 24 april att man genom dotterbolaget Sisource AB vunnit sitt näst största uppdrag hittills. Sisource har tecknat avtal med GKN Aerospace i Trollhättan gällande Chemical Management Services. Samarbetet har nyligen startat och avtalet löper över tre år med möjlighet till två års förlängning.

Kommuniké från årsstämma i Navigo Invest AB (publ)

Navigo Invest AB höll årsstämma den 15 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 2023. Årsstämman beviljade envar av styrelseledamöterna och den verkställande direktören under året ansvarsfrihet för verksamhetsåret 2023.

Resultatdisposition

Årsstämman beslutade att till årsstämmans förfogande stående medel om 1 183 687 000 kronor disponeras på så sätt att ett sammanlagt belopp om 15 200 000 kronor, motsvarande 9,50 kronor per utdelningsberättigad preferensaktie utdelas till aktieägarna, att ingen utdelning lämnas till ägarna av stamaktier samt att i ny räkning balanseras 1 168 487 000 kronor.

Styrelseledamöter, styrelseordförande och revisorer

Styrelsen ska bestå av fyra bolagsstämموvalda ledamöter utan suppleant. Peter Sandberg, Göran Näsholm och Göran Johansson omvaldes som ordinarie ledamöter samt nyvaldes Kenth-Åke Jönsson till ordinarie ledamot. Kenth-Åke Jönsson nyvaldes som styrelseordförande för tiden intill slutet av årsstämman 2025.

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 2025.

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 finansutskottets 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 anta nya riktlinjer för utseende av valberedningens ledamöter och instruktioner för valberedningen att gälla intill nästa årsstämma. I förhållande till tidigare gällande principer för tillsättande av valberedning samt instruktion för valberedning innebär förändringen att valberedningens fyra ledamöter ska bestå av styrelsens ordförande samt en representant för var och en av de tre största aktieägarna per den sista bankdagen i augusti, i stället för september. Med de tre största aktieägarna ska avses de av Bolagets registrerade och ägargrupperade tre största aktieägarna per den sista bankdagen i augusti månad.

Vidare innebär instruktionen för valberedningen att ingen ersättning ska utgå till valberedningens ledamöter men att Bolaget ska svara för skäliga kostnader som är förenade med valberedningens uppdrag.

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.

Besluten i sin helhet

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

Ledningsförändringar i Navigo Invest

Victor Örn slutade den 1 juli som verkställande direktör på Navigo Invest AB ("Navigo"). Victor efterträddes av Oscar Rolfsson, Navigos CFO sedan 2021. Som CFO tillträdde Navigos tidigare Group Financial Controller Camilla Wolff.

Navigo Invest avslutar avtal om likviditetsgaranti

Navigo Invest AB (publ) meddelade den 20 december 2024 att bolaget har sagt upp avtalet med Carnegie Investment Bank AB som likviditetsgarant för bolagets aktie. Likviditetsgarantin upphör efter handelsdagen den 27 december 2024.

Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

Styrelseledamot i Navigo Invest avgår på egen begäran

Navigo Invest AB (publ) ("Navigo" eller "Bolaget") meddelade den 9 januari 2025 att styrelseledamoten Göran Näsholm, på egen begäran och med hänvisning till risken för intressekonflikt mellan hans uppdrag som styrelseledamot i Navigo och uppdraget som ledamot i Nordisk Bergteknik, avgick som styrelseledamot i Bolaget.

Göran Näsholm har varit en del av Navigos styrelse sedan årsstämman 2019.

NAVIGOS HUVUDSAKLIGA INNEHAV

Följande tabell visar Navigos huvudsakliga innehav fördelat per Navbolag samt strategiska börsinnehav och intressebolag, med Navigos ägarandel, direkt och indirekt, per 2024-12-31. 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	70,00%	2023
CalorMet	Industriell värmebehandling	69,56%	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	29,33%	2016

²Utöver ovanstående innehav har Navigo även innehav i bl.a. Thinc Collective (6,7 % per 2024-12-31) och Grängesberg Exploration (2,87 % per 2024-12-31).





Vinga Group

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

Nettoomsättning

Nettoomsättning för det fjärde kvartalet förbättrades jämfört med Q4 2023 och uppgick till 72,3 (43,9) Mkr. Kvartalet har präglats av att primärmarknaden för onoterade högränteprodukter fortsatt har varit ansträngd och att bolaget har prioriterat kassaflöde före intäkter. Vinga tar också en aktiv roll för att stötta emittenter och investerare i en marknad där omförhandlingar av lån varit frekventa.

Året avslutades positivt då en ny obligation emitterades strax före årsskiftet och två större obligationslån blev återbetalda till investerarna strax före och efter årsskiftet. Detta är en viktig signal i marknaden att ekosystemet runt högränteprodukter börjar fungera normalt igen.

Vinga upplever att marknaden för kapitalanskaffningar gradvis förbättras och inför 2025 har ett flertal avtal, främst inom gröna investeringar, undertecknats och bedöms ge ett betydande tillskott till intäkterna för kommande år.

EBIT

EBIT för det fjärde kvartalet uppgick till -248,9 (2,5) Mkr och påverkades negativt av nedskrivning av osäkra kundfordringar på 18,6 Mkr och nedskrivning av förvärvsgoodwill om 250,4 Mkr. För helåret landade omsättningen på 214,6 Mkr och justerad* EBIT på 48,9 Mkr och en marginal på 22,8 % vilket var mycket starkt givet marknadsläget, men svagt i förhållande till tidigare år och förväntningar på bolaget inför året.

(Tkr)

Resultaträkning	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Jan-dec 2024	Apr-dec 2023
Nettoomsättning	72 290	43 869	214 638	180 904
EBITDA	1 915	4 531	31 347	52 519
EBITDA-marginal	2,6%	10,3%	14,6%	29%
EBIT	-248 875	2 544	-219 969	51 454
EBIT-marginal	neg.	5,8%	neg.	28,4%

Balansräkning	2024- 12-31	2023- 12-31
Balansomslutning	789 376	954 155
Eget kapital	505 106	752 565**
Soliditet	64%	79%
Finansiell nettoskuld	111 686	106 892

2023 avser Vinga Corporate Finance Holding AB och Vinga Securities Holding AB. Ekonomiskt tillträde till bolagen skedde 1 april 2023

**Navigo Invest tillförde under tredje kvartalet 2023 totalt 720,5 Mkr i aktieägartillskott till de holdingbolag som förvärvade Vingabolagen.

Som en konsekvens av ett svagare resultat under 2024, vilket påverkat den långsiktiga kassaflödesprognosen, skrevs förvärvsgoodwill i koncernen ned med 250,4 Mkr. Nedskrivningen är en konsekvens av en försämrad marknadsutveckling och lägre lönsamhet än tidigare förväntat, vilket lett till en justerad prognos. Åtgärden är av redovisningsteknisk karaktär och påverkar inte bolagets kassaflöde.

Kapitalförvaltningen, i form av fonden Vinga Corporate Bond och diskretionär förvaltning, har fortsatt att utvecklas positivt. Vinga Corporate Bond är topp tre avseende avkastning inom sitt segment i Sverige under 2024.

Diskussionerna med ägarna i SIP Nordic Fondkommission AB om ett förvärv av majoriteten av aktierna i bolaget har avslutats och resulterat i att planerna om ett förvärv av delar av bolaget avbryts. Bolagen kommer, precis som tidigare, att fortsätta att arbeta tillsammans enligt tidigare ingångna avtal.

*Justering av nedskrivning goodwill om 250,4 Mkr.

Nordisk Bergteknik

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

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning för det fjärde kvartalet uppgick till 896,7 (888,0) Mkr, en ökning med 1 % jämfört med föregående år. Den organiska tillväxten uppgick till 2 %.

Segmentet Berg Sverige har fortsatt haft en ökande aktivitet under kvartalet, framför allt inom infrastrukturprojekt samt gruv- och prospekteringsborrning. Segmentet Grund Sverige har fortsatt drabbats negativt av det låga husbyggandet samt dess spridning på lokal infrastruktur, men upplevt en starkare marknadsaktivitet jämfört med föregående år med fler större projekt. Inom segmentet Berg Norge har marknadsaktiviteten fortsatt varit avvaktande, vilket medför en negativ organisk tillväxt inom segmentet.

EBIT

Justerad EBIT för koncernen uppgick i kvartalet till 33,4 (30,7) Mkr. Justerad EBIT-marginal uppgick till 3,7 (3,5) %. Den ökade EBIT-marginalen är en följd av ett starkare kvartal inom Berg Sverige. EBIT för koncernen uppgick till 19,8 (26,4) Mkr. EBIT-marginalen uppgick till 2,2 (3,0) % och inkluderar jämförelsestörande poster om -13,6 (-4,3) Mkr.



	(Mkr)			
Resultaträkning	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023
Nettoomsättning	896,7	888,0	3 305,2	3 526,4
EBITDA	101,5	103,2	433,3	444,5
EBITDA-marginal	11,3%	11,6%	13,1%	12,6%
EBIT	19,8	26,4	104,4	133,0
EBIT-marginal	2,2%	3,0%	3,2%	3,8%

Balansräkning	2024-12-31	2023-12-31
Balansomslutning	3 415	3 548
Eget kapital	1 227	1 214
Soliditet	36%	34%

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

Geogruppen

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

Nettoomsättning

Nettoomsättning för det fjärde kvartalet uppgick till 12,8 (13,7) Mkr, vilket var något svagare än fjärde kvartalet föregående år som då påverkades med ca 2 Mkr av en extraordinär intäkt. Resultatet från den löpande verksamheten var dock betydligt bättre. Marknaden visar på en tydlig förbättring med flera nystartade projekt och en allt större efterfrågan på bolagets tjänster. Verksamhetsområdena kärnborrning och geoteknik går fortsatt starkt med fyllda orderböcker och även inom energi och vatten har marknaden förbättrats betydligt jämfört med senaste året.

EBIT

EBIT för det fjärde kvartalet uppgick till -16,0 (3,6) Mkr. Det svaga resultatet påverkas av en goodwillavskrivning med 17,7 Mkr, som uppstod vid förvärvet av Geogruppen i Göteborg AB. För helåret landade EBIT på -14,9 Mkr (5,4) efter nedskrivning av förvärvsgoodwill på 17,7 Mkr samt en del extraordinära avskrivningar av materiella tillgångar på ca 2 Mkr. Justerat för dessa avskrivningar landade EBIT på ca 4,8 Mkr för helåret. Bolagets, sedan tidigare kommunicerade, besparingsprogram inom affärsområdet energi och vatten löper enligt plan och bedöms förbättra resultatet med ca 2 Mkr på årsbasis när det är fullt genomfört under Q2 2025.



	(Tkr)			
Resultaträkning	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Jan-dec 2024	Feb-dec 2023
Nettoomsättning	12 797	13 681	46 319	45 399
EBITDA	4 063	4 349	9 898	8 146
EBITDA-marginal	31,8%	31,8%	21,4%	17,9%
EBIT	-15 966	3 597	-14 872	5 396
EBIT-marginal	neg	26,3%	neg	11,9%

Balansräkning	2024-12-31	2023-12-31
Balansomslutning	57 551	75 034
Eget kapital	23 710	35 000
Soliditet	41%	46,6%
Finansiell nettoskuld	27 373	31 160

Siffrorna för 2023 avser Geogruppen Holdings AB. Bolaget tillträdde 1 februari 2023.

CalorMet

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

Nettoomsättning

Nettoomsättning för fjärde kvartalet uppgick till 18,8 (29,5) Mkr, en minskning med 36 %. Nedgången beror primärt på att bolaget hade flera stora pågående projekt i det fjärde kvartalet 2023 samt att aktiviteten inom industrin kraftigt påverkades av konjunktur och den långa helgperioden i slutet på året. Industrin lägger fortsatt stort fokus på att finna energibesparande åtgärder vilket fortsätter att driva efterfrågan för CalorMets tjänsteutbud. Bolaget genomför kompetenssatsningar för att komplettera sitt erbjudande.

EBIT

EBIT under det fjärde kvartalet uppgick till -2,0 (9,3) Mkr. EBIT-marginalen 2023 var kraftigt positivt påverkad av en förvärvseffekt (negativ goodwill) om 8,6 Mkr. Justerat för den effekten minskade EBIT-marginalen från 2,4 % till -11,5 %. EBIT-marginalen påverkas kraftigt av låga försäljningsvolymerna under kvartalet. De sedan tidigare igångsatta åtgärdsprogrammen har börjat leverera besparingar och effektiviseringar som justerat för engångseffekter börjar synas i siffrorna under kvartalet.



(Tkr)

Resultaträkning	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023
Nettoomsättning	18 765	29 454	96 709	108 365
EBITDA	-1 469	9 498	-7 906	13 451
EBITDA-marginal	neg	32,2%	neg	12,4%
EBIT	-1 963	9 306	-9 047	13 168
EBIT-marginal	neg	31,6%	neg	12,2%

Balansräkning	2024-12-31	2023-12-31
Balansomslutning	55 115	67 995
Eget kapital	20 632	30 629
Soliditet	37%	45%
Finansiell nettoskuld	17 194	10 371

Chemgroup

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

Nettoomsättning

Nettoomsättning för fjärde kvartalet uppgick till 76,7 (63,4) Mkr. Tillväxten består av en god organisk tillväxt om cirka 21 % under kvartalet. Årets tillväxt om 172 % är till största del hänförlig till förvärvet av Sisource som gjordes i det tredje kvartalet 2023.

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 fjärde kvartalet uppgick till 8,3 (4,7) Mkr. EBIT-marginalen uppgick till 10,8 (7,4) %.

EBIT för perioden förstärks av aktiverade utvecklingskostnader om ca 2,3 Mkr. Även justerat för detta avslutar Bolaget året mycket starkt med ett justerat EBIT om 8,3 Mkr vilket motsvarar 40 % av årets totala EBIT.



(Tkr)

Resultaträkning	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Jan-dec 2024	Feb-dec 2023
Nettoomsättning	76 718	63 394	249 251	91 633
EBITDA	8 525	4 764	18 974	8 843
EBITDA-marginal	11,1%	7,5%	7,6%	9,7%
EBIT	8 320	4 673	18 489	8 678
EBIT-marginal	10,8%	7,4%	7,4%	9,5%

Balansräkning	2024-12-31	2023-12-31
Balansomslutning	187 226	169 343
Eget kapital	96 384	83 766
Soliditet	51%	49%
Finansiell nettoskuld	45 238	53 155

Siffrorna för 2023 avser Chemgroup Holding AB. Bolaget tillträdde 1 februari 2023.

SUBSTANSVÄRDE MODERBOLAGET

Beräkning av substansvärde per 31 december 2024

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

Grundläggande principer

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

Metodik

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

Val av multiplar

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

Justeringar i portföljbolagens resultat

I de fall bolagen har större engångsposter kopplade till exempelvis förvärv, etableringskostnader eller andra investeringar, som inte behövs för att upprätthålla den ordinarie affärsvolymen, ska resultat och andra relevanta mått

justeras. Justeringar pro forma ska även göras i samband med förvärv och eventuella reavinster påverkar detta resultat.

Substansvärdet per den 31 december 2024 uppgick till 8,84 kronor per stamaktie jämfört med 9,24 kronor per stamaktie per 30 september 2024 och 11,55 kronor per stamaktie 31 december 2023. Detta innebär en minskning om 4 % över kvartalet och en minskning med 29,3% sedan årsskiftet.

Bolagstillgångar	Aktievärde Navigos andel (Mkr)
Dotterföretag	
Vinga Group	574,8
Övriga Dotterföretag	106,2
Intresseföretag	
Nordisk Bergteknik	226,7
Övriga bolag	6,5
Summa aktievärde	914,2
Substansvärde stamaktier Navigo	
Summa aktievärde, Navigos andel	914,2
Övriga nettotillgångar	45,1
Substansvärde totalt	959,3
Justering preferensaktier ur eget kapital	-160,0
Justering innehållen utdelning på preferensaktier inklusive ränta	-47,0
Substansvärde eget kapital, stamaktier	752,2
Antal stamaktier	85 087 590
Antal preferensaktier	1 600 000
Substansvärde per stamaktie (SEK)	8,84



FINANSIELL INFORMATION

Oktober-december

Koncern

Nettoomsättningen i Koncernen uppgick för fjärde kvartalet 2024 till 179,6 (150,3) Mkr, en ökning med 19%. Den ökade omsättningen beror mycket på ett starkt kvartal för Chemgroup. Mer att läsa om bolagen finns under respektive bolagsinformation. Avskrivningarna samt nedskrivningarna uppgick för kvartalet till -275,8 (2,7) Mkr, merparten av avskrivningarna utgörs av IFRS16-avskrivningar samt nedskrivning av goodwill i Geogruppen på -16,9 Mkr och Vinga -250,3 Mkr. Nedskrivningarna är ett resultat av de nedskrivningsprövningar av goodwill som Navigo genomför varje kvartal och är en konsekvens av hur Vingas och Geogrupperns svagare resultat 2024 påverkar prognosbanan. Rörelseresultatet för Koncernen före avskrivningar och resultat från intressebolag uppgick för kvartalet till 13,3 (7,7) Mkr. Merparten av ökningen i rörelseresultatet kommer från ett starkt kvartal för Chemgroup. Resultat efter skatt för kvartalet uppgick till -243,9 (-31,9) Mkr för koncernen.

Moderbolag Navigo Invest AB (publ)

Nettoomsättningen i Moderbolaget för kvartalet uppgick till 2,3 (1,0) Mkr. Ökningen beror på fakturering till dotterbolag inom koncernen. Rörelseresultatet före avskrivningar och resultat från intressebolag för Moderbolaget för oktober till december var -4,4 (-9,6) Mkr. Under 2024 har endast holdingbolag avyttras och därmed har bolaget låga transaktionskostnader. Rörelsekostnaderna i Moderbolaget har under kvartalet minskat från 10,8 till 6,9 Mkr. Under kvartalet har ett holdingbolag avyttrats med förlust, dock är det ingen förlust på totalresultatet. Totalresultatet, som innefattar orealiserade omvärderingseffekter i portföljerna, uppgick under kvartalet till -33,3 (-186,8) Mkr där den största posten är omvärdering av Nordisk Bergteknik med -47,3 Mkr. Nordisk Bergtekniks aktiekurs har under kvartalet sjunkit från 16,50 kr till 13,50 kr per aktie siste december. Under kvartalet har Moderbolaget även mottagit ett koncernbidrag från Vinga om 2,3 Mkr. Navigo Invest hade vid kvartalets ingång 16 790 077 aktier i Nordisk Bergteknik och 16 790 077 aktier vid kvartalets slut. Moderbolaget tillämpar redovisningsprincipen verkligt värde och både noterade och onoterade tillgångar redovisas till värdet på balansdagen.

Resultat före bokslutsdispositioner och skatt i moderbolaget under perioden oktober-december uppgick till -45,0 (-24,3) Mkr.

Kassaflöde

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten var under kvartalet 21,2 (33,9) Mkr. Minskningen av kassaflödet består främst av ett sämre resultat jämfört med föregående år.

Moderbolagets kassaflöde från den löpande verksamheten under kvartalet var -3,9 (-1,0) Mkr. Moderbolagets nettoskuld har under kvartalet minskat med -5,1 (33,7) Mkr.

Finansiell ställning och likviditet

Moderbolagets soliditet har under perioden oktober-december sjunkit från 93 till 92 procent. Soliditeten i Koncernen uppgår till 76 (78) procent.

Moderbolagets nettoskuld har under kvartalet minskat med -5,1 (33,7) Mkr. Detta exklusive skuld för innehållen preferensaktieutdelning och skuld till koncernbolag.

Goodwill i koncernen uppgår per 31 december 2024 till 641,4 Mkr (903,2). Nedskrivning av goodwill i Geogruppen och Vinga har gjorts under det tredje och fjärde kvartalet 2024 med 260,8 Mkr.

Avyttringar

Inga avyttringar har skett under kvartalet.

Förvärv

Inga förvärv har skett under kvartalet.

Januari-december

Koncern

Nettoomsättningen i Koncernen uppgick för perioden januari-december 2024 till 606,6 (426,9) Mkr, en uppgång med 42%. Ökningen kommer främst från att de förvärvade bolagen från 2023 är fullt konsoliderade i årets siffror men också av Chemgroup som har haft ett starkt sista kvartal. Avskrivningarna uppgick för perioden till -297,4 (-18,6) Mkr, merparten av avskrivningarna utgörs av IFRS16-avskrivningar samt nedskrivning av goodwill i Geogruppen på -17,7 samt Vinga om -250,4 Mkr. Nedskrivningsprövning av goodwill genomförs varje kvartal och är en konsekvens av hur Vingas och Geogrupperns svagare resultat 2024 påverkar prognosbanan. Rörelseresultatet för Koncernen före avskrivningar och resultat från intressebolag uppgick för perioden till 50,4 (61,1) Mkr. Minskningen i rörelseresultatet kommer dels från att Vinga hade ett starkt Q2 2023 samt att inom Koncernen har personalstyrkan stärkts vilket medfört ökade personalkostnader. Resultat efter skatt för perioden uppgick till -237,9 (38,1) Mkr för koncernen.

Moderbolag Navigo Invest AB (publ)

Nettoomsättningen i Moderbolaget för perioden uppgick till 8,8 (4,9) Mkr. Ökningen beror på ökad fakturering mot koncernbolag. Rörelseresultatet före avskrivningar och resultat från intressebolag för Moderbolaget för januari till december var -21,3 (-41,0) Mkr. Under 2024 har inga förvärv eller avyttringar gjorts och därmed har bolaget inga transaktionskostnader, Moderbolaget har också färre anställda. Totalresultatet, som innefattar orealiserade omvärderingseffekter i portföljerna, uppgick under perioden till -211,8 (-141,9) Mkr där de största posterna är omvärdering av Nordisk Bergteknik med -97,4,0 Mkr samt en nedskrivning



av Vingagruppen i första kvartalet om 96,9 Mkr. Nordisk Bergtekniks aktiekurs har under perioden sjunkit från 19 kr till 13,50 kr per aktie siste december. Navigo Invest innehade vid årets ingång 16 790 077 aktier i Nordisk Bergteknik och 16 790 077 aktier vid periodens slut. Under perioden har Moderbolaget även mottagit ett koncernbidrag från Vinga om 51,1 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 -58,5 (56,2) Mkr. I detta ligger bland annat en utdelning från kapitalplaceringsaktier om 12,5 Mkr

Kassaflöde

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten var under perioden -27,3 (23,4) Mkr. Minskningen av kassaflödet består främst av ett sämre resultat jämfört med föregående år. Moderbolagets kassaflöde från den löpande verksamheten under perioden var -38,2 (-39,0) Mkr.

Moderbolagets nettokassaflöde för perioden uppgick till -22,9 (-35,6) Mkr, inkluderande fyra preferensaktieutdelningar har skett.

Finansiell ställning och likviditet

Moderbolagets soliditet har under perioden 2024 sjunkit från 93 till 92 procent. Soliditeten i Koncernen uppgår till 76 (78) procent vid periodens slut och 78 % vid årsskiftet 2023/2024.

Moderbolagets nettoskuld uppgår vid periodens utgång till 28,5 (-3,8) Mkr. Detta exklusive skuld för innehållen preferensaktieutdelning om 47 Mkr och skuld till koncernbolag.

Goodwill i koncernen uppgår per 31 december 2024 till 641,4 Mkr (903,2). Nedskrivning av goodwill i Geogruppen samt Vinga har gjorts under det tredje och fjärde kvartalet 2024.

Avyttringar

Inga avyttringar har skett under perioden.

Förvärv

Inga förvärv har skett under perioden.

Bolagets aktier och egna kapital

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

Aktiekapitalet uppgick till 2 601 Tkr (2 590 Tkr) vid periodens slut.

Vid utgången av det fjärde kvartalet 2023 fanns det teckningsoptioner utställda om totalt 700 000 i ett optionsprogram till ledande befattningshavare och personal. Av dessa är inga optioner överlätna till personal. Det återstående utestående programmet förföll december 2024.

Utöver detta fanns ett teckningsoptionsprogram till styrelsen om totalt 800 000 teckningsoptioner, varav samtliga 800 000 har överlåtits till totalt fyra styrelseledamöter, programmet förföll december 2024.

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 2024 beräknas Innestående Beloppet uppgå till 47,1 Mkr. Notera att denna post inte återfinns i balansräkningen. Utdelning av Innestående Belopp kräver beslut av bolagsstämman, vilket inte fattats.

Årsstämman den 15 maj 2024 beslöt att utdelning lämnas för 2023 med 15 200 000 kr i utdelning till ägarna av preferensaktier, motsvarande 9,50 kr per preferensaktie, att ingen utdelning lämnas till ägarna av stamaktier. Utbetalning av utdelningen till preferensaktieägare ska ske i enlighet med bolagsordningen.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att Delårsrapporten för januari - december 2024 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 20 februari, 2025
Navigo Invest AB (publ)
Styrelsen

Kent-Åke Jönsson
Ordförande

Göran Johansson
Ledamot

Peter Sandberg
Ledamot

Oscar Rolfsson
Verkställande direktör

Denna information är sådan information som Navigo Invest AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 20 februari 2025 kl. 07.45 CET



FINANSIELLA RAPPORTER

Resultaträkning Koncernen

Belopp i Tkr	Not	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023
Kvarvarande verksamheter					
Nettoomsättning		179 630	150 337	606 623	426 926
Övriga rörelseintäkter		2 823	13 149	6 829	25 014
Intäkter		182 454	163 487	613 452	451 940
Råvaror och förnödenheter		-60 406	-64 598	-223 836	-135 107
Aktiverat arbete för egen räkning		2 276	-	2 276	-
Övriga externa kostnader		-65 913	-49 261	-162 992	-124 285
Personalkostnader		-44 039	-41 911	-174 636	-130 699
Övriga rörelsekostnader		-1 097	-39	-3 865	-833
Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag		13 275	7 677	50 398	61 016
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-275 823	2 715	-297 404	-18 664
Resultat från andelar i intressebolag		1 049	-5 145	5 948	38 228
Rörelseresultat		-261 499	5 247	-241 057	80 579
Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		-805	-6 860	7 967	-7 785
Ränteintäkter och liknande resultatposter		28 933	-8 179	30 350	7 446
Räntekostnader och liknande resultatposter		-8 808	-12 020	-31 477	-18 955
Resultat före skatt		-242 181	-21 812	-234 218	61 286
Aktuell skatt		-1 923	-4 648	-3 988	-17 719
Uppskjuten skatt		219	-5 397	258	-5 500
Periodens resultat		-243 885	-31 858	-237 948	38 066
<i>Periodens resultat hänförligt till</i>					
Moderföretagets aktieägare		-241 165	-37 728	-235 661	31 153
Innehav utan bestämmande inflytande		-2 719	5 870	-2 287	6 913
Resultat per stamaktie för kvarvarande verksamhet, kr		-2,87	-0,37	-2,80	0,45
Resultat per stamaktie för kvarvarande verksamhet, kr, efter utspädning		-2,87	-0,37	-2,80	0,43
Resultat per stamaktie, kr		-2,83	-0,44	-2,77	0,37
Resultat per stamaktie, kr, efter utspädning		-2,79	-0,43	-2,72	0,35

Koncernens rapport över totalresultatet

Belopp i Tkr	Not	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023
Periodens resultat		-243 885	-31 858	-237 948	38 066
<i>Övrigt totalresultat som kan omföras till resultaträkningen</i>					
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		-40	-116	3	220
Delsumma		-40	-116	3	220
<i>Övrigt totalresultat som inte kommer att omföras till resultaträkningen</i>					
Andel i intresseföretags övrigt totalresultat		2 276	-2 771	871	-6 028
Förändringar i verkligt värde, netto, på eget kapitalinstrument värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat		-11 443	-12 044	-14 086	-28 382
Delsumma		-9 167	-14 815	-13 215	-34 410
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		-9 207	-14 931	-13 212	-34 190
Periodens totalresultat		-253 092	-46 789	-251 160	3 876
<i>Periodens totalresultat hänförligt till</i>					
Moderföretagets aktieägare		-250 372	-52 659	-248 873	-3 036
Innehav utan bestämmande inflytande		-2 719	5 870	-2 287	6 913



Koncernens rapport över finansiell ställning

Belopp i Tkr	Not	31 dec 2024	31 dec 2023
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för utveckling		4 767	2 379
Koncessioner, patent, licenser o likn		752	355
Goodwill		634 069	903 195
Summa immateriella anläggningstillgångar		639 587	905 930
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Nedlagda utgifter på annans fastighet		1 356	1 589
Byggnader och mark		10 283	10 500
Maskiner och inventarier		29 594	25 951
Nyttjanderättstillgångar		46 420	30 350
Summa materiella anläggningstillgångar		87 653	68 390
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i intresseföretag		571 592	565 767
Andra långfristiga värdepappersinnehav		18 678	33 602
Uppskjuten skattefordran		10 296	10 280
Andra långfristiga fordringar		19 355	23 270
Summa finansiella anläggningstillgångar		619 921	632 918
Summa anläggningstillgångar		1 347 162	1 607 238
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager, mm</i>			
Råvaror o förnödenheter		40 606	45 637
Summa varulager		40 606	45 637
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		97 652	74 014
Skattefordringar		3 701	3 037
Avtalstillgångar		540	7 039
Övriga fordringar		76 666	77 072
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		51 724	32 487
Summa kortfristiga fordringar		230 283	193 652
Likvida medel		35 339	90 069
Summa omsättningstillgångar		306 229	329 357
SUMMA TILLGÅNGAR		1 653 391	1 936 596



Koncernens rapport över finansiell ställning (fortsättning)

Belopp i Tkr	Not	31 dec 2024	31 dec 2023
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		2 601	2 601
Övrigt tillskjutet kapital		1 424 651	1 424 651
Reserver		-13 481	-79 432
Balanserad vinst eller förlust inklusive periodens resultat		-211 958	116 711
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		1 201 812	1 464 531
Innehav utan bestämmande inflytande		48 088	54 182
SUMMA EGET KAPITAL		1 249 901	1 518 713
<i>Långfristiga skulder</i>			
Avsättningar för uppskjuten skatt		10 913	11 153
Övriga avsättningar		-	588
Leasingskulder		24 678	14 413
Skulder till kreditinstitut		49 131	63 548
Övriga långfristiga skulder		61 312	91 236
Summa långfristiga skulder		146 034	180 937
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Checkräkningskredit		42 466	27 984
Skulder till kreditinstitut		25 154	21 284
Leasingskulder		17 897	16 211
Leverantörskulder		62 053	60 268
Skatteskulder		17 283	18 878
Övriga skulder		60 270	61 453
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		32 332	30 867
Summa kortfristiga skulder		257 456	236 496
SUMMA SKULDER		403 490	417 883
SUMMA SKULDER EGET KAPITAL		1 653 391	1 936 596



Kassaflödesanalys Koncernen i sammandrag

Belopp i Tkr	Not	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023
Rörelseresultat efter avskrivningar		-262 492	10 392	-247 006	42 351
Återläggning avskrivningar		275 823	-2 715	297 404	18 665
Övriga ej likviditetspåverkande poster		21 748	9 469	28 143	-18 700
Erhållen ränta & liknande resultatposter		1 022	-10 857	2 439	4 768
Erlagd ränta & liknande resultatposter		-7 314	-12 018	-29 877	-18 954
Betald skatt		5 949	-1 138	-5 930	-6 137
Förändring av varulager		7 336	4 922	7 598	3 941
Förändring kortfristiga fordringar		-43 489	-57 171	-64 789	-94 151
Förändringa kortfristiga skulder		22 598	92 932	-15 265	91 608
Kassaflöde från den löpande verksamheten		21 182	33 815	-27 283	23 392
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-3 028	-778	-3 986	-2 673
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-3 422	-439	-12 477	-439
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		854	-	1 247	-
Förvärv av dotterföretag, netto likvidpåverkan		-	-24 332	-250	-108 691
Avyttring av dotterföretag, netto likvidpåverkan		841	64	841	34 977
Investeringar i kortfristiga placeringar		-2 573	8 874	-1 818	-29 117
Förvärv av intressebolag		-	-8 264	-	-17 832
Avyttring intressebolag		994	19 350	994	53 903
Utdelning		-	-	12 556	16 034
Förändring finansiella poster		-823	-27 726	-919	-10 381
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-7 157	-33 250	-3 812	-64 219
Utbetald utdelning till innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-2 201	-19 325
Transaktioner med ägare		-3 840	-3 840	-15 200	-15 200
Amortering leasingskuld		-4 121	-14 298	-19 365	-14 298
Förändring checkkredit		-3 083	5 326	14 482	2 564
Upptagna lån		15 142	2 864	25 142	60 647
Amortering av lån		-9 561	181	-24 577	-3 625
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-5 463	-9 767	-21 719	10 762
Periodens kassaflöde		8 562	-9 202	-52 813	-30 064
Likvida medel vid periodens början		28 694	99 271	90 069	120 132
Likvida medel vid periodens slut		35 339	90 069	35 339	90 069

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 2023-01-01	1 333	690 230	-51 279	95 201	735 485	28 462	763 947
Periodens resultat				31 153	31 153	6 913	38 066
Övrigt totalresultat							
Valutakursdifferenser vid omräkning i utländsk valuta			229	-9	220		220
Andel i intresseföretags övrigt totalresultat				-6 028	-6 028		-6 028
Omvärdering av finansiella anläggningstillgångar till verkligt värde			-28 382		-28 382		-28 382
Årets totalresultat			-28 153	25 116	-3 036	6 914	3 876
Transaktioner med ägare							
Utdelning till aktieägare				-15 200	-15 200	-19 325	-34 525
Omfördelning av eget kapital pga ändrad ägarandel i dotterföretag				11 594	11 594	6 806	18 400
Kvittningsemisjon	1 268	734 420			735 688	31 326	767 014
Övrigt				-336	-336		-336
Utgående balans 2023-12-31	2 601	1 424 651	-79 431	116 711	1 464 531	54 182	1 518 713
Ingående balans 2024-01-01	2 601	1 424 651	-79 431	116 711	1 464 531	54 182	1 518 713
Periodens resultat				-235 661	-235 661	-2 287	-237 947
Övrigt totalresultat							
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter			-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			-
Periodens totalresultat			65 951	-314 823	-249 744	-2 287	-251 159
Transaktioner med ägare							
Omfördelning av eget kapital pga ändrad ägarandel i dotterföretag				1 256	1 256	-1 506	-250
Avyttring dotterbolag				92	92	-100	-8
Utdelning				-15 200	-15 200	-2 201	-17 401
Utgående balans 2024-12-31	2 601	1 424 651	-13 481	-211 964	1 201 807	48 087	1 249 894

Resultaträkning Moderbolaget

Belopp i Tkr	Not	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023
Nettoomsättning		172	-62	817	625
Nettoomsättning, intern		2 150	1 103	8 000	4 286
Övriga rörelseintäkter		199	180	1 021	711
Intäkter		2 520	1 222	9 839	5 622
Övriga externa kostnader		-3 744	-7 666	-15 983	-30 311
Personalkostnader		-3 063	-3 020	-14 965	-16 118
Övriga rörelsekostnader		-	-35	-	-39
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-65	-75	-217	-122
Rörelseresultat		-4 352	-9 574	-21 326	-40 967
Resultat från andelar i koncernföretag		-38 923	423	-30 399	86 350
Resultat från andelar i intressebolag		3 627	-2 500	3 627	12 502
Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		-2 952	-1 487	8 499	-3 494
Ränteintäkter och liknande resultatposter		2 354	-	2 933	6 167
Räntekostnader och liknande resultatposter		- 4 772	- 11 112	-21 833	-4 326
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		-45 018	-24 250	-58 498	56 232
Koncernbidrag		2 280	-	51 100	-
Skatt		-	-	-	-
Periodens resultat		-42 738	-24 250	-7 398	56 232

Moderbolagets rapport över totalresultatet

Belopp i Tkr	Not	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023
Periodens resultat		-42 738	-24 250	-7 398	56 232
<i>Övrigt totalresultat som inte kommer att omföras till resultaträkningen</i>					
Omvärdering av finansiella anläggningstillgångar till verkligt värde		9 402	-162 513	-204 373	-198 153
Delsumma, netto efter skatt		9 402	-162 513	-204 373	-198 153
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		9 402	-162 513	-204 373	-198 153
Periodens totalresultat		-33 336	-186 763	-211 771	-141 921



Balansräkning Moderbolaget

Belopp i Tkr	Not	31 dec 2024	31 dec 2023
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för utveckl.		171	221
Koncessioner, patent, licenser o likn		183	236
Summa immateriella anläggningstillgångar		354	457
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier		356	87
Summa materiella anläggningstillgångar		356	87
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag		681 059	835 920
Fordringar hos koncernföretag		61 311	4 056
Andelar i intresseföretag		226 666	323 900
Andra långfristiga värdepappersinnehav		6 521	21 492
Uppskjuten skattefordran		10 221	10 221
Andra långfristiga fordringar		19 355	19 791
Summa finansiella anläggningstillgångar		1 005 134	1 215 380
Summa anläggningstillgångar		1 005 843	1 215 923
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar		2 886	3 068
Fordringar hos koncerföretag		4 358	7 828
Skattefordringar		814	814
Övriga fordringar		6 678	4 889
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 012	2 028
Summa kortfristiga fordringar		17 748	18 628
Övriga kortfristiga placeringar		16 797	31 102
Summa kortfristiga placeringar		16 797	31 102
Kassa och bank		4 033	12 603
Summa omsättningstillgångar		38 577	62 334
SUMMA TILLGÅNGAR		1 044 421	1 278 257
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		-39 421	83 982
Balanserad vinst eller förlust		-421 116	-381 178
Periodens resultat		-7 398	56 232
Summa fritt eget kapital		956 716	1 183 687
SUMMA EGET KAPITAL		959 316	1 186 288
<i>Långfristiga skulder</i>			
Skuld till kreditinstitut		11 250	15 000
Skuld till koncernbolag		-	33 387
Summa långfristiga skulder		11 250	48 387
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Checkräkningskredit		38 073	24 900
Leverantörsskulder		3 555	3 531
Skuld till koncernföretag		50	-
Skatteskulder		934	395
Övriga skulder		26 756	8 620
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		4 487	6 136
Summa kortfristiga skulder		73 854	43 583
SUMMA SKULDER		85 104	91 969
SUMMA SKULDER EGET KAPITAL		1 044 421	1 278 257



Kassaflödesanalys Moderbolaget i sammandrag

Belopp i Tkr	Not	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023
Rörelseresultat efter avskrivningar		-4 352	-9 574	-21 326	-40 967
Återläggning avskrivningar		65	75	217	122
Övriga ej likviditetspåverkande poster		-	-	-	-
Erhållen ränta & liknande resultatposter		2 354	-11 161	2 933	3 489
Erlagd ränta & liknande resultatposter		-4 772	-2 629	-21 833	-4 326
Betald skatt		484	471	538	-501
Förändring kortfristiga fordringar		-1 539	24 750	905	5 886
Förändringa kortfristiga skulder		3 827	-2 950	366	-2 713
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-3 932	-1 019	-38 200	-39 010
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-	250	-50	-517
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-	-	-383	-
Förvärv aktier i dotterbolag		-	-14 750	-	-43 170
Förvärv av aktier i intressebolag		-	-8 264	-	-17 832
Avyttring dotterbolag		10	-	10	93
Avyttring intressebolag		994	-	994	34 553
Utdelning		-	-	21 081	147 653
Investeringar i kortfristiga placeringar		-1 818	2 678	-1 818	-2 982
Förändring finansiella poster		8 644	-8 706	-13 734	-113 651
Kassaflöde från investeringsverksamheten		7 829	-28 792	6 099	4 146
Utdelning aktieägare		-3 840	-3 840	-15 200	-15 200
Förändring checkkredit		-1 788	2 972	13 174	-520
Upptagna lån		5 000	-	15 000	15 000
Amortering lån		-1 250	-	-3 750	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-1 878	-868	9 224	-720
Periodens kassaflöde		2 019	-30 680	-22 876	-35 585
Likvida medel vid periodens början		18 810	74 385	43 706	79 290
Likvida medel vid periodens slut		20 829	43 706	20 829	43 706

2024
Q4

Förändringar i Eget kapital Moderbolaget

Belopp i Tkr	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktiekapital	Över-kursfond	Fond för verkligt värde	Övrigt fritt eget kapital	
Ingående balans 2023-01-01	1 332	690 230	125 152	-213 268	603 447
Periodens resultat				56 232	56 232
Periodens totalresultat			-198 153		-198 153
Periodens totalresultat			-198 354	52 035	-146 319
Fusionsresultat				4 273	4 273
<i>Transaktioner med ägare</i>					
Omklassificering*			156 984	-156 985	-
Kvittningsemission**	1 269	734 420			735 689
Vinstutdelning				-15 200	-15 200
Utgående balans 2023-12-31	2 601	1 424 651	83 983	-324 946	1 186 288
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	-87 952	-211 355
Vinstutdelning				-15 200	-15 200
Utgående balans 2024-12-31	2 601	1 424 651	-39 421	-428 514	959 316



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 2023.

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 2023. 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 2024	CalorMet	Chemgroup	Geo- gruppen	Vinga- gruppen	Moderbolag*	Elimine- ringar och koncern- justeringar**	Summa
Nettoomsättning	96 709	249 251	46 319	214 638	817	-1 111	606 623
Nettoomsättning, intern	-	-	-	13	8 000	-8 013	0
Aktiverat arbete för egen räkning	-	2 276	-	-	-	0	2 276
Varuinköp	-50 685	-163 165	-9 967	-	-19	0	-223 836
Bruttovinst	46 024	88 363	36 352	214 651	8 798	-9 124	385 062
Övriga externa kostnader	-23 596	-25 075	-10 049	-116 603	-15 997	28 223	-163 301
Personalkostnader	-32 666	-43 516	-17 408	-66 081	-14 965	0	-174 220
Övriga rörelseintäkter	2 908	547	1 003	313	1 021	24	5 817
Övriga rörelsekostnader	-575	-1 344	0	-933	-	-	-4 769
Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag	-7 905	18 974	9 898	31 347	-21 143	19 229	50 398
Avskrivningar	-1 142	-485	-24 770	-251 315	-217	-19 475	-297 404
Andel av resultat från koncernföretag	-	-	-	-	-30 399	30 399	-
Andel av resultat från intresseföretag	-	-	-	-	3 627	2 322	5 948
Rörelseresultat	-9 047	18 489	-14 872	-219 969	-48 132	32 475	-241 057
Finansnetto	-1 610	-2 432	-3 088	-26 865	-163 683	204 523	6 845
Resultat före skatt	-10 657	16 057	-17 960	-246 834	-211 816	236 993	-234 218
Periodens resultat	-9 936	12 617	-18 363	-247 462	-211 816	237 017	-237 948

* Inkluderar moderbolag samt holdingbolag i koncernen.

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

Resultat per verksamhetsområde

Jan - Dec 2023	Calormet	Chemgroup*	Geo- gruppen*	Vinga- gruppen**	Moderbo- lag***	Elimine- ringar och koncern- justering- ar****	Summa
Nettoomsättning	108 365	91 633	45 399	180 904	625	0	426 926
Nettoomsättning, intern	0	0	0	6 859	4 286	-11 145	0
Aktiverat arbete för egen räkning	0	0	0	0	0	0	0
Varuinköp	-64 503	-56 038	-14 440	0	-126	0	-135 107
Bruttovinst	43 862	35 595	30 959	187 763	4 785	-11 145	291 819
Övriga externa kostnader	-15 505	-9 386	-8 851	-84 735	-31 963	26 156	-124 285
Personalkostnader	-24 173	-18 407	-16 064	-55 053	-17 003	0	-130 699
Övriga rörelseintäkter	9 795	1 047	2 115	4 544	2 303	5 211	25 014
Övriga rörelsekostnader	-528	-5	-14	-254	-39	7	-833
Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag	13 451	8 843	8 146	52 265	-41 917	20 228	61 016
Avskrivningar	-284	-166	-2 750	-810	-122	-14 534	-18 664
Andel av resultat från koncernföretag	0	0	0	0	91 555	-91 555	0
Andel av resultat från intresseföretag	0	0	0	0	-144 481	182 709	38 228
Rörelseresultat	13 168	8 678	5 396	51 454	-94 966	96 849	80 579
Finansnetto	-1 473	-1 322	-3 256	330	-47 991	34 418	-19 293
Resultat före skatt	11 695	7 355	2 140	51 784	-142 956	131 268	61 286
Periodens resultat	10 360	5 482	1 925	31 756	-142 787	131 331	38 066

*Avser perioden 1 februari till 31 december.

**Avser perioden 1 april till 31 december.

***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.



Investeringar och avskrivningar per rörelsesegment

Jan - dec 2024	CalorMet	Chemgroup	Geogruppen	Vingagruppen	Moderbolag	Elimineringar och koncernjusteringar	Summa
Investeringar	-1 615	-3 108	-9 136	-2 171	-433	0	-16 463
Nettoinvesteringar	-1 615	-3 026	-7 970	-2 171	-433	0	-15 216
Avskrivningar	-1 142	-485	-22 854	-251 315	-217	-19 475	-295 488

Jan - dec 2023	CalorMet	Chemgroup	Geogruppen	Vingagruppen	Moderbolag	Elimineringar och koncernjusteringar	Summa
Investeringar	-1 610	-841	-70	-73	-518	-	-3 112
Nettoinvesteringar	-1 610	-841	-70	-73	-518	-	-3 112
Avskrivningar	-284	-166	-2 750	-810	-122	-14 534	-18 664

Not 4 Intäkter från avtal med kunder

Koncernens externa intäkter per tjänsteområde

Jan-dec 2024	CalorMet	Chemgroup	Geogruppen	Vingagruppen	Moderbolag	Elimineringar och koncernjusteringar	Summa
Projekt	13 069						13 069
Reservdelar	22 944						22 944
COY	12 683						12 683
VSM	29 986						29 986
Service	17 134						17 134
Provision	893						893
Tjänst Sverige		51 866					51 866
Varor Sverige		190 458					190 458
Tjänst Norge		115					115
Varor Norge		3 160					3 160
Varor Övriga Norden		145					145
Varor Europa		1 582					1 582
Varor Nord-/Sydamerika		1 909					1 909
Varor Övriga världen		14					14
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	96 709	249 251	46 319	214 638	817	-1 005	606 623
Varav intäkt över tid	-	-	-	-	-	-	-

Koncernens externa intäkter per geografisk marknad

	Jan-dec 2024
Sverige	587 013
Norden	16 103
Europa	1 582
Övriga världen	1 924
Summa	606 623

Koncernens externa intäkter per tjänsteområde

Jan-dec 2023	CalorMet	Chemgroup	Geogruppen	Vingagruppen	Moderbolag	Elimineringar och koncernjusteringar	Summa
Projekt	77 756						77 756
Reservdelar	27 952						27 952
Provision	742						742
COY	1 915						1 915
Tjänst Sverige		22 687					22 687
Varor Sverige		67 286					67 286
Tjänst Norge		18					18
Varor Norge		750					750
Varor Övriga Norden		5					5
Varor Europa		332					332
Varor Nord-/Sydamerika		501					501
Tjänst Övriga världen		43					43
Varor Övriga världen		10					10
Kärnbörning			11 210				11 210
Hammarbörning			20 630				20 630
Geoteknik			13 560				13 560
Förmedlingsprovision				118 882			118 882
Avgift för villkorsförändringar				55 589			55 589
Förvaltningsersättningar				571			571
Vidarefakturerering				4 762			4 762
Övrigt				1 100	625		1 725
Totalt	108 365	91 633	45 399	180 904	625	0	426 926
Varav intäkt över tid				4 762			4 762

Koncernens externa intäkter per geografisk marknad

	Jan-dec 2023
Sverige	425 267
Norden	773
Europa	332
Övriga världen	554
Summa	426 926

Not 5 Transaktioner med närstående

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

Resultatposter

Belopp i Tkr	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023
<i>Konsultarvoden och hyror</i>				
Emphco AB	-57	-120	-245	-501
Pearl Invest AB	-	-455	-989	-3 154
Pearl Invest AB - utlägg för Navigos räkning	-	-25	-180	-567
JOOL Invest (avser Vinga-bolagen)*	-902	-1 713	-3 490	-2 929
JOOL Capital Partner AB (avser Vinga-bolagen)*	-2 301	-5 422	-11 139	-9 189
Westcoast Charter (avser Vinga-bolagen)*	-196	-663	-1 463	-1 078
Summa	-3 456	-8 398	-17 506	-17 419

Balansposter

Belopp i Tkr	2024-12-31	2023-12-31
<i>Fordringar på närstående</i>		
JOOL Capital Partner AB (avser Vinga-bolagen)**	37 640	38 090
<i>Lån från närstående</i>		
Mikael Lilja (avser Geogruppen Holding AB)	-3 636	-3 562
Summa	33 968	34 528

* För 2023 avses perioden april-december

** 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 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
Andelar i intresseföretag	-	571 592	-	571 592	571 592
Andra långfristiga fordringar	-	-	19 355	19 355	19 355
Kundfordringar	-	-	97 652	97 652	97 652
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	128 930	128 930	128 930
Kortfristiga placeringar	17 397	-	-	17 397	17 397
Likvida medel	-	-	17 942	17 942	17 942
Totala tillgångar	17 397	590 270	263 879	871 546	871 546
Finansiella Skulder					
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	-	-	25 154	25 154	25 154
Övriga långfristiga skulder	-	-	94 903	94 903	94 903
Villkorade tilläggsköpeskillingar	40 217	-	-	40 217	40 217
Leverantörsskulder	-	-	62 053	62 053	62 053
Övriga kortfristiga skulder	-	-	152 965	152 965	152 965
Totala Skulder	40 217	-	335 076	375 294	375 294

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

NOT 6 (forts.)

Koncern 2023-12-31	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
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	33 601	-	33 601	33 601
Andelar i intresseföretag	-	565 767	-	565 767	565 767
Andra långfristiga fordringar	-	-	23 270	23 270	23 270
Kundfordringar	-	-	74 014	74 014	74 014
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	84 114	84 114	84 114
Kortfristiga placeringar	46 146	-	-	46 146	46 146
Likvida medel	-	-	43 923	43 923	43 923
Totala tillgångar	46 146	599 368	225 321	870 835	870 835
Finansiella Skulder					
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	-	-	21 284	21 284	21 284
Övriga långfristiga skulder	-	-	24 972	24 972	24 972
Villkorade tilläggsköpeskillingar	66 263	-	-	66 263	66 263
Leverantörsskulder	-	-	60 268	60 268	60 268
Övriga kortfristiga skulder	-	-	82 737	82 737	82 737
Totala Skulder	66 263	-	189 261	255 524	255 524

* 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	16 797	-	-	16 797	16 797
Likvida medel	-	-	4 033	4 033	4 033
Totala tillgångar	16 797	914 246	101 633	1 032 676	1 032 676
Finansiella Skulder					
Skulder till kreditinstitut	-	-	11 250	11 250	11 250
Skulder till koncernföretag	-	-	50	50	50
Leverantörsskulder	-	-	3 555	3 555	3 555
Övriga kortfristiga skulder	-	-	69 316	69 316	69 316
Totala Skulder	-	-	84 171	84 171	84 171

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



NOT 6 (forts.)

Moderbolag 2023-12-31	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	-	21 491	-	21 491	21 491
Andelar i dotterföretag	-	835 920	-	835 920	835 920
Andelar i intresseföretag	-	323 900	-	323 900	323 900
Fordringar hos koncernföretag	-	-	4 056	4 056	4 056
Andra långfristiga fordringar	-	-	19 791	19 791	19 791
Kundfordringar	-	-	3 068	3 068	3 068
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	4 889	4 889	4 889
Kortfristiga placeringar	31 102	-	0	31 102	31 102
Likvida medel	-	-	12 603	12 603	12 603
Totala tillgångar	31 102	1 181 311	44 407	1 256 820	1 256 820
Finansiella Skulder					
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	39 900	39 900
Skuld till koncernföretag	-	-	-	-	-
Leverantörsskulder	-	-	-	3 531	3 531
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	8 620	8 620
Totala Skulder	-	-	-	52 051	52 051

* 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.

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

Samtliga värderingar i nivå 3 baseras på antaganden och bedömningar som företagsledningen anser vara rimliga under gällande omständigheter. Förändrade antaganden kan leda till betydande justeringar av redovisade värden och det verkliga utfallet kan komma att avvika från gjorda uppskattningar och bedömningar. En 10-procentig förändring av multiplarna för de relevanta bolagen skulle ge en effekt om ca 72 Mkr. En procentenhets höjning eller sänkning av diskonteringsräntan påverkar den villkorade tilläggsköpeskillingen med +/- ca 0,2 Mkr.

Värderingstekniker i nivå 3, koncern och moderbolag	Värderingsteknik	Indata	Intervall 2024-12-31	Intervall 2023-12-31
Andelar i dotterföretag	Jämförbara bolag	EBITDA-multiplar	ET	4-6
	Jämförbara bolag	EBIT-multiplar	7-10	ET
	Substansvärde	Av bolaget ingångna avtal	ET	ET
Andelar i intresseföretag	Senaste transaktion på armlängds avstånd	Avtal	ET	ET
Andra långfristiga värdepappersinnehav	Senaste transaktion på armlängds avstånd	Avtal	ET	ET
Kortfristiga placeringar	Senaste transaktion på armlängds avstånd	Avtal	ET	ET
Villkorade tilläggsköpeskillningar	Diskonterade kassaflöden	Marknadsränta och prognos	3,5%	ET

Koncern 2024-12-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Värderat till upplupet anskaffningsvärde*	Totalt
Finansiella tillgångar					
Andra långfristiga värdepappersinnehav	1 295	-	17 383	-	18 678
Andelar i intresseföretag	571 592	-	-	-	571 592
Andra långfristiga fordringar	-	-	-	19 355	19 355
Kundfordringar	-	-	-	97 652	97 652
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	-	128 930	128 930
Kortfristiga placeringar	16 589	-	808	-	17 397
Likvida medel	-	-	-	17 942	17 942
Totala tillgångar	589 476	-	18 191	263 879	871 546
Finansiella Skulder					
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	-	-	-	25 154	25 154
Övriga långfristiga skulder	-	-	-	94 903	94 903
Villkorade tilläggsköpeskillningar	-	-	40 217	-	40 217
Leverantörsskulder	-	-	-	62 053	62 053
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	152 965	152 965
Totala Skulder	-	-	40 217	335 076	375 294

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

NOT 6 (forts.)

Moderbolag 2024-12-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Värderat till upplupet anskaffningsvärde*	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	-	16 797
Likvida medel	-	-	-	4 033	4 033
Totala tillgångar	243 950	-	1 362 675	101 633	1 032 676
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 kolmnen.

NOT 6 (forts.)

Koncern 2023-12-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Värderat till upplupet anskaffningsvärde*	Totalt
Finansiella tillgångar					
Andra långfristiga värdepappersinnehav	5 415	-	28 186	-	33 601
Andelar i intresseföretag	560 867	-	4 900	-	565 767
Andra långfristiga fordringar	-	-	-	23 270	23 270
Kundfordringar	-	-	-	74 014	74 014
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	-	84 114	84 114
Kortfristiga placeringar	37 958	-	8 188	-	46 146
Likvida medel	-	-	-	43 923	43 923
Totala tillgångar	604 240	-	41 274	225 321	870 835
Finansiella Skulder					
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	-	-	-	21 284	21 284
Övriga långfristiga skulder	-	-	-	24 972	24 972
Villkorade tilläggsköpeskillingar	-	-	66 263	-	66 263
Leverantörsskulder	-	-	-	60 268	60 268
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	82 737	82 737
Totala Skulder	-	-	66 263	189 261	255 524

* 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 2023-09-30	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Värderat till upplupet anskaffningsvärd*	Totalt
Finansiella tillgångar					
Andra långfristiga värdepappersinnehav	5 400	-	16 091	-	21 491
Andelar i dotterföretag, varav	-	-	835 920	-	835 920
<i>Jämförbara bolag</i>			22 900		
<i>Senaste transaktion på armlängds avstånd</i>			778 684		
<i>Substansvärde</i>			34 336		
Andelar i intresseföretag	319 000	-	4 900	-	323 900
Fordringar hos koncernföretag	-	-	-	4 056	4 056
Andra långfristiga fordringar	-	-	-	19 791	19 791
Kundfordringar	-	-	-	3 068	3 068
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	-	4 889	4 889
Kortfristiga placeringar	22 914	-	8 188	-	31 102
Likvida medel	-	-	-	12 603	12 603
Totala tillgångar	347 314	0	1 701 019	44 407	1 256 820
Finansiella Skulder					
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	39 900	39 900
Skuld till koncernföretag	-	-	-	-	-
Leverantörsskulder	-	-	-	3 531	3 531
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	8 620	8 620
Totala Skulder	-	-	-	52 051	52 051

* 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	2024-12-31	2023-12-31
-Ingående bokfört värde	66 263	-
-Villkorade tilläggsköpeskillingar	-	69 336
-Förändring verkligt värde	-26 046	-3 073
Redovisat värde vid årets slut	40 217	66 263

Koncern - Kortfristiga placeringar, nivå 1	2024-12-31	2023-12-31
-Ingående bokfört värde	8 188	
-Tillkommande tillgångar		8 188
	-7 380	
Redovisat värde vid årets slut	808	8 188

Koncern - Andra långfristiga värdepappersinnehav, nivå 3	2024-12-31	2023-12-31
-Ingående bokfört värde	28 187	31 953
-Tillkommande tillgångar	62	12 095
-Omklassificering	-	-16 929
-Årets omvärdering andra långfristiga värdepappersinnehav	-10 865	1 068
Redovisat värde vid årets slut	17 385	28 187

Moderbolag - Andra långfristiga värdepappersinnehav, nivå 3	2024-12-31	2023-12-31
-Ingående bokfört värde	16 092	15 022
-Årets omvärdering	-10 865	1 070
Redovisat värde vid årets slut	5 227	16 092

NOT 6 (forts.)

Nivå 1-Koncern	Marknadsvärde 2024-12-31	Marknadsvärde 2023-12-31
Alelion	-	3 200
Mantex	-	13 622
Clear Blue	1 295	20
Summa	1 295	16 842

Nivå 1-Moderbolag	Marknadsvärde 2024-12-31	Marknadsvärde 2023-12-31
Clear Blue	1 295	3 200
Summa	1 295	3 200

Nivå 3-Koncern	Marknadsvärde 2024-12-31	Marknadsvärde 2023-12-31
Real Denmark	11 158	-
Hydroc	999	-
EcoDevelopment	-	2 565
Eco Future	526	526
Evendo	2 700	5 900
Earin	-	-
Anodox	1 999	1 999
EISeed	-	5 050
Summa	17 383	16 041

Nivå 3-Moderbolag	Marknadsvärde 2024-12-31	Marknadsvärde 2023-12-31
EcoDevelopment	-	2 565
Eco Future	526	526
Evendo	2 700	5 900
Earin	-	-
Anodox	1 999	1 999
EISeed	-	5 050
Summa	5 226	16 091



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 2024.

	2024-12-31	2023-12-31
Ingående redovisat värde	903 195	3 362
Rörelseförvärv		899 833
Nedskrivningar	-268 124	-
Avyttring dotterbolag	-1 002	-
Utgående redovisat värde	634 069	903 195

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 2024 publiceras vecka 16, 2025
- Årsstämma hålls den 14 maj, 2025
- Delårsrapport jan-mar publiceras den 14 maj, 2025
- Delårsrapport jan-jun publiceras den 21 augusti, 2025
- Delårsrapport jan-sep publiceras den 13 november, 2025

För mer information, kontakta:

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

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

