

The background of the entire page is a dark blue color with a white topographic map pattern. The pattern consists of numerous concentric, wavy lines that create a sense of depth and movement, resembling a contour map of a mountainous or hilly landscape.

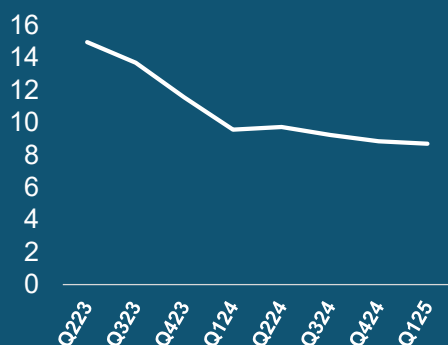
✱ **Navigo Invest**

Delårsrapport
Januari - mars 2025

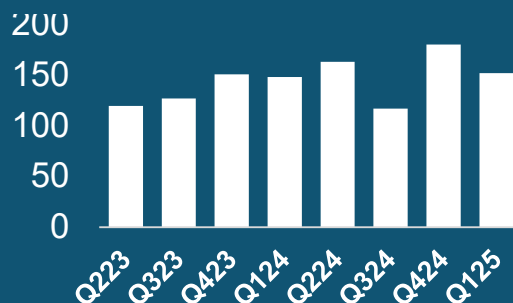
DELÅRSRAPPORT JANUARI - MARS 2025

NYCKELTAL

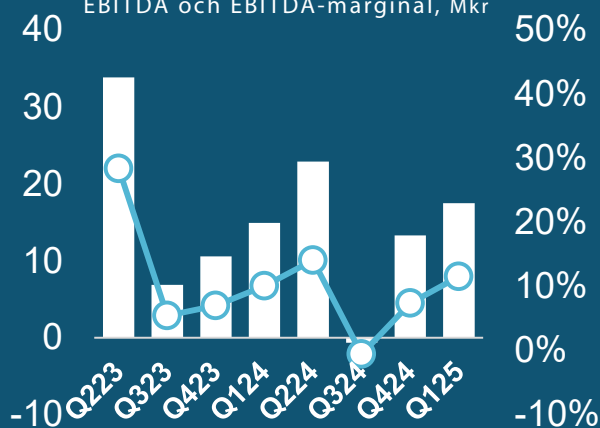
SUBSTANSVÄRDEUTVECKLING
Per stamaktie, kr



KONCERNENS
OMSÄTTNINGSENTVECKLING
per kvartal, senaste åtta kvartal, Mkr



KONCERNENS RESULTATUTVECKLING
EBITDA och EBITDA-marginal, Mkr



Perioden jan-mar, 2025:

Periodens
totalresultat
Moderbolaget
(Mkr)

-11,7

Substansvärde
per stamaktie 31/3
(kr)

8,69

Koncernens
nettoomsättning
(Mkr)

151,5

Koncernens
EBITDA
(Mkr)

17,5

Koncernen

	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Jan-dec 2024
Nettoomsättning, tkr	151 462	147 796	606 623
Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag, tkr	17 492	14 902	50 398
Rörelseresultat, tkr	8 688	1 627	-241 057
Resultat efter skatt, tkr	6 560	-10 817	-237 948
Soliditet, %	76,0%	78,9%	75,6%
Resultat per stamaktie, kr	0,06	-0,13	-2,77
Resultat per stamaktie, kr, efter utspädning	0,06	-0,13	-2,77
Avkastning på eget kapital, %	0,5%	-0,7%	-19,0%
Eget kapital, tkr	1 251 038	1 518 058	1 249 901
Eget kapital per aktie, kr	14,70	17,84	14,69
Periodens kassaflöde	-10 459	-33 643	-54 730

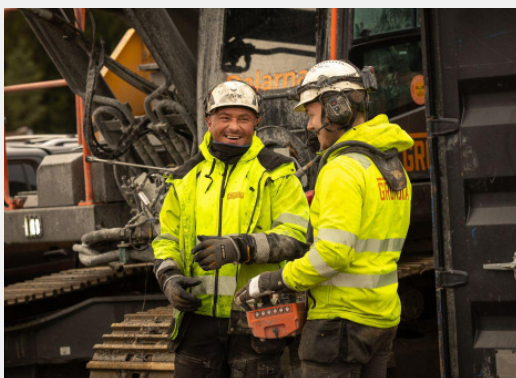
Moderbolaget

	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Jan-dec 2024
Nettoomsättning, tkr	2 172	2 324	8 817
Rörelseresultat, tkr	-4 100	-5 998	-21 326
Resultat efter skatt, tkr	7 454	-9 301	-7 398
Periodens totalresultat	-11 716	-168 313	-211 771
Soliditet, %	92,0%	91,9%	91,9%
Resultat per stamaktie, kr	0,09	-0,11	-0,09
Resultat per stamaktie, kr, efter utspädning	0,09	-0,11	-0,09
Avkastning på eget kapital, %	0,8%	-0,9%	-0,8%
Eget kapital, tkr	947 600	1 017 975	959 316
Eget kapital per stamaktie, kr	11,14	11,96	11,27
Periodens kassaflöde	-3 105	-13 317	-22 876
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	-	3 500 000	-



Vinga Group – exklusiv rådgivare till Axolo Group AS i samband med treårig säkerställd obligationsemission

65 MEUR



Nordisk Bergteknik erhåller sin enskilt största order hittills

500 Mkr

CalorMet vände till vinst

0,6 (-2,6) ▲

EBIT (Mkr)

Fortsatt tillväxt i Chemgroup

69,1 (61,0) ▲

Nettoomsättning (Mkr)

VD HAR ORDET

POSITIV UTVECKLING I EN OSÄKER MARKNAD

Det är tillfredsställande att kunna rapportera ett stabilt resultat trots den stora osäkerhet och turbulens som präglar vår omvärld. Även i detta kvartal ser vi en stark trend inom Chemgroup som lyckats flytta fram sina positioner samtidigt som fusionen fortlöper enligt plan. Nordisk Bergteknik redovisar en tydlig förbättring av omsättning och resultat, CalorMet har återvänt till vinst samtidigt som Vinga haft ett trögare kvartal men en stark inledning på det andra kvartalet. Substansvärdet per stamaktie är i stort sett oförändrat på 8,69 kr/aktie.

Ett drygt år in i vår nya struktur ser vi hur koncernen utvecklas åt rätt håll med en fin intäkts- och marginalutveckling, en starkare bolagsstyrning och starkare finanser. Trots den stora turbulensen och ökad osäkerhet i vår omvärld så växer vi vår affär med 2,5 procent jämfört med samma kvartal föregående år. EBITDA-marginalen ökar till 11,4 procent vilket beror på marginalförbättringar i flera av bolagen samtidigt som Vingas marginal för kvartalet återvänder till mer än 20 %.

Koncernens kassaflöde är förbättrat. Kvartalets nettokassaflöde landade på -10,5 (-33,6) Mkr trots påverkan av amorteringar om totalt 25,0 Mkr.

Substansvärdet är i stort sett oförändrat på 8,69 kr per aktie men har till viss del påverkats negativt av aktiekursutvecklingen på Nordisk Bergteknik där aktiekursen under kvartalet föll från 13,50 till 11,00 kr.

Turbulens och osäkerhet som präglar vår omvärld påverkar även oss genom en periodvis mer avvaktande attityd hos våra kunder och investerare. Vi följer utvecklingen noga för att se om våra kunder blir ännu mer avvaktande och ändrar beteende. Skulle så ske är vi väl förberedda att vidta åtgärder.

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

Chemgroup

Chemgroup fortsätter att utvecklas starkt, omsättningen ökade organiskt med 13 procent och marginalen på rörelseresultatnivå förbättras från 7,0 procent till 7,6 procent. Detta sker samtidigt som den nya organisationen växer fram. Tillväxten kommer framför allt från kunder inom försvarsindustrin samtidigt som vi fortsätter att vinna nya kunder inom vårt ramavtal med Sveriges Kommuner och Regioner. Chemgroups VD Tommy Nilsson har valt att lämna bolaget efter ca 10 år inom gruppen. Han ersätts på interimsbasis av Mats Gustafsson, som tidigare var VD för Nordic Lift som Navigo avyttrade 2022.

Vinga Group

Utvecklingen under kvartalet har präglats av arbetet inför och med den större primärmarknadstransaktionen för Axolo Group AS som lanserades i slutet av mars. Fas 1 kommer att slutföras under andra kvartalet 2025. Roadshows har genomförts i flera länder och trots den finansiella turbulensen som rått under den senaste tiden lyckades Vinga emittera en obligation för finansiering av Axolo på 65 MEUR, vilket vi bedömer kommer att ge ett fint vinstbidrag de närmaste kvartalen. Obligationsfonden, Vinga Corporate Bond har utvecklats stabilt under kvartalet trots den finansiella turbulensen och rankades under kvartalet som nummer ett på Morningstar jämfört med 107 fonder inom samma kategori.

CalorMet

Efter ett tufft sista kvartal för 2024 har Calormet vänt utvecklingen och visar ett rörelseresultat om 536 Tkr (-1 998) under innevarande kvartal. Det är glädjande att se hur de kostnadseffektiviseringar som vi genomförde under 2024 nu visar fina resultat. Under det andra kvartalet har vi genomfört ett VD-byte då Göran Magnusson går i pension och efterträds av Erik Spolander. Erik rekryteras internt från tjänsten som CTO som han tillträdde Q1 2024.

Geogruppen

Geogruppen har haft ett trögt kvartal som präglats av projektförskjutningar samtidigt som orderboken ser mycket bra ut. Ett par av våra större projekt i Stockholm och Göteborg har inte kommit igång som förväntat på grund av att tillståndprocesserna har dragit ut på tiden.



Nordisk Bergteknik

Nordisk Bergteknik, som publicerade sin rapport för det första kvartalet 6 maj 2025, redovisar en fin organisk tillväxt om 11 % drivet av segmentet Grund Sverige. Grundläggningen har varit den del av verksamheten som påverkats mest av de svagare marknadsförutsättningarna. Segmentet ökar organiskt med 33 % under kvartalet. Justerat EBIT-resultat var i stort sett oförändrat i det säsongsmässigt svagare första kvartalet. Det i kombination med genomförda och planerade projektstarter gör att vi är optimistiska för resterande del av 2025.

Tom Olander och jag själv är nominerade som styrelseledamöter i bolaget inför stämman 15/5. Vi hoppas och vill från denna position kunna bidra till Nordisk Bergtekniks fortsatta utveckling.

Framtidsutsikter

Vi anser att koncernens Navbolag är väl positionerade inom sina respektive branscher. För att substansvärdet

per stamaktie ska öka igen krävs, förutom förbättrad resultatgenerering i bolagen, återhämtning i värderingarna av våra största innehav. När vi som ägare utvärderar Vinga och Nordisk Bergtekniks 2024 ser vi att de utvecklats väl givet marknadsförutsättningarna och står sig väl mot sina respektive peers. Bedömningen av Nordisk Bergteknik och Vinga är att de lagt en jobbig period bakom sig och inlett innevarande kvartal i ett högt tempo vilket bådar gott för resten av året.

GÖTEBORG 14 MAJ 2025

OSCAR ROLFSSON
VD, NAVIGO INVEST AB

Väsentliga händelser under perioden januari-mars

Inga väsentliga händelser under perioden.

Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

Ökat ägande i Calormet Holding AB

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

NAVIGOS HUVUDSAKLIGA INNEHAV

Följande tabell visar Navigos huvudsakliga innehav fördelat per Navbolag samt strategiska börsinnehav och intressebolag, med Navigos ägarandel, direkt och indirekt, per 2025-03-31. 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

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

Strategiska börsinnehav och intressebolag

Bolag ²	Verksamhetsområde	Navigos ägarandel	Investeringsår
Nordisk Bergteknik	Berg-, markteknik	29,65%	2016

² Utöver ovanstående innehav har Navigo även innehav i bl.a. Thinc Collective (4,8 % per 2025-03-31) och Grängesberg Exploration (2,73 % per 2025-03-31).





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

Nettoomsättningen för det första kvartalet förbättrades jämfört med Q1 2024 och uppgick till 50,3 (47,8) MSEK. Kvartalet har präglats av att primärmarknaden för onoterade högränteprodukter fortsatt har varit svag, men visar på en begynnande förbättring. Dock påverkades de finansiella marknaderna starkt av det geopolitiska läget och framför allt den turbulens som skedde när USA annonserade tullar gentemot världens i stort sett samtliga länder. Initialt valde investerarna en avvaktande attityd, men efter några veckor börjar nu investerarna att återvända till marknaden.

Vinga har under kvartalet påbörjat sitt största finansieringsuppdrag hittills genom en obligationsemission för Axolo Group AS, ett bolag som är världsledande inom hållbar fiskproduktion och arbetar globalt med att projektera och upprätta fiskodlingar på land. På sikt har bolaget också för avsikt att driva egna fiskodlingar på global basis. Vinga har tidigare framgångsrikt finansierat Sveriges största växthus för odling av tomat och med denna finansiering inom fiskodling på land stärker Vinga sin roll som finansiär till företag inom hållbar och grön livsmedelsindustri. Vinga har genom dessa två projekt upparbetat betydande kunskap och erfarenhet runt denna typ av projekt. Hållbar livsmedelsindustri kommer att växa framöver inte minst med tanke på oroligheter i världen där det blir allt viktigare att säkerställa den inhemska livsmedelsproduktionen.

(Tkr)

Resultaträkning	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	RTM 2025	RTM 2024
Nettoomsättning	50 310	47 807	217 141	228 711
EBITDA	11 130	13 245	24 244	65 510
EBITDA-marginal	22,1%	27,7%	11,2%	28,6%
EBIT	8 395	10 921	-236 655	62 376
EBIT-marginal	16,7%	22,8%	neg.	27,3%

Balansräkning	2025- 03-31	2024- 12-31
Balansomslutning	835 371	819 083
Eget kapital	502 501	504 973
Soliditet	60%	62%
Finansiell nettoskuld	94 858	111 686

I tillägg har Vinga därigenom breddat sin marknad för finansiering till flera branscher.

Kvartalet började positivt då investerare i växthusprojektet fick hela obligationsemissionen inklusive ränta återbetald, totalt ca 500 MSEK. Detta är en viktig signal i marknaden att ekosystemet runt högränteprodukter börjar fungera normalt igen.

EBIT

EBIT för det första kvartalet uppgick till 8,4 (10,9) MSEK vilket var lägre än föregående år och förklaras främst att starten på finansieringen av Axolo försenades några veckor. Marginalförsämringen beror främst på höga legala kostnader i samband med större transaktioner.

Kassaflödet har varit starkt under kvartalet och den finansiella nettoskulden har minskat med nästan 17 MSEK.

Kapitalförvaltningen, i form av fonden Vinga Corporate Bond och diskretionär förvaltning, har fortsatt att utvecklas positivt. Vinga Corporate Bond rankades under kvartalet som nummer ett på Morningstar jämfört med 107 fonder inom samma kategori.

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 827,5 (751,4) Mkr, en ökning med 10 % jämfört med föregående år. Den organiska tillväxten uppgick till 11 %.

Segmentet Berg Sverige har vuxit organiskt med ca 6 %. Stabil gruvverksamhet utgör basen för segmentet. Grund Sverige som mest drabbats negativt av det låga husbyggandet samt dess spridning på lokal infrastruktur driver tillväxten. Inom segmentet Berg Norge har marknadsaktiviteten under kvartalet varit avaktande, vilket medför en negativ organisk tillväxt om 2 % inom segmentet.

EBIT

Justerad EBIT för koncernen uppgick i kvartalet till 20,8 (24,1) Mkr. Justerad EBIT-marginal uppgick till 2,5 (3,2) %. Marginalen påverkas av lägre volymer i ett säsongsmässigt svagt kvartal.

Nordisk Bergteknik bedöms ha en mycket stark position i en betydande marknad med stort uppdämt behov.



	(Mkr)			
	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	RTM	Jan-dec 2024
Resultaträkning				
Nettoomsättning	827,5	751,4	3 381,3	3 305,2
EBITDA	99,4	105,2	427,5	433,3
EBITDA-marginal	12,0%	14,0%	12,6%	13,1%
EBIT	18,3	22,7	100,0	104,4
EBIT-marginal	2,2%	3,0%	3,0%	3,2%

	2025-03-31	2024-12-31
Balansräkning		
Balansomslutning	3 387	3 415
Eget kapital	1 205	1 227
Soliditet	36%	36%

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

Geogruppen

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

Nettoomsättning

Nettoomsättning för det första kvartalet uppgick till 9,1 (10,7) MSEK, vilket var något svagare än första kvartalet föregående år och förklaras av att affärsområdet kärnborrning upplever förseningar i ett par större projekt pga utdragna tillståndprocesser som inte möjliggör projektstart. Till viss del har dessa startat upp under innevarande kvartal och förhoppningen är att ett större projekt skall kunna startas upp under våren/sommaren. Marknaden har förbättrats senaste kvartalen, men är fortfarande svag i ett historiskt perspektiv. Aktiviteten är hög inom geoteknik och arbete pågår för att stärka organisationen inom detta område med ytterligare kompetens. Orderboken är stark inom alla områden.

EBIT

EBIT för det första kvartalet uppgick till -0,5 (1,2) MSEK. Det svaga resultatet påverkas av försenade projekt inom kärnborrning som lönsamhetsmässigt är det starkaste segmentet inom bolaget. Detta påverkar marginalerna negativt i bolaget.



	(Tkr)			
	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	RTM 2025	RTM 2024
Resultaträkning				
Nettoomsättning	9 109	10 731	44 696	48 138
EBITDA	1 725	2 708	10 111	10 323
EBITDA-marginal	18,9%	25,2%	22,6%	21,4%
EBIT	-531	1 156	-16 516	-5 471
EBIT-marginal	neg.	10,8%	neg.	neg.

	2025-03-31	2024-12-31
Balansräkning		
Balansomslutning	48 426	51 148
Eget kapital	15 114	16 365
Soliditet	31%	32%
Finansiell nettoskuld	26 637	27 373

CalorMet

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

Nettoomsättning

Nettoomsättning i det första kvartalet 2025 uppgick till 22,7 (27,8) Mkr, en minskning med 18 % jämfört med samma period förra året. Jämfört med det fjärde kvartalet 2024 ökade omsättningen med 21 %. Nedgången beror primärt på att bolaget hade flera stora pågående projekt i jämförelseperioden för 2024. Industrin lägger fortsatt stort fokus på att finna energibesparande åtgärder och ny teknik vilket fortsätter att driva efterfrågan för CalorMets tjänsteutbud. Bolaget genomför kompetenssatsningar för att komplettera sitt erbjudande.

EBIT

EBIT under kvartalet uppgick till 0,6 (-2,6) Mkr. EBIT-marginalen påverkas negativt av låga försäljningsvolymen under kvartalet men positivt av åtgärdsparaten som börjat leverera besparingar och effektiviseringar. Effektiviseringarna har bidragit till att lyfta bruttomarginalen till 55 % (43 %) samt att sänka personal- och övriga externa kostnader med ca 2 Mkr under kvartalet.



(Tkr)

Resultaträkning	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	RTM 2025	RTM 2024
Nettoomsättning	22 652	27 778	91 582	116 983
EBITDA	1 275	-1 195	-2 165	11 505
EBITDA-marginal	5,6%	neg.	neg.	9,8%
EBIT	553	-2 634	-5 748	10 061
EBIT-marginal	2,4%	neg.	neg.	8,6%

Balansräkning	2025-03-31	2024-12-31
Balansomslutning	68 507	58 020
Eget kapital	20 770	20 606
Soliditet	30%	36%
Finansiell nettoskuld	17 723	17 194

Chemgroup

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

Nettoomsättning

Chemgroups nettoomsättning växte organiskt med 13 % till 69,1 (61,0) Mkr. Det första kvartalet är normalt säsongsmässigt svagare än det fjärde kvartalet. Tillväxten är driven av området Defence/Aviation.

Vi ser en mycket stark efterfrågan på bolagets produkter och tjänster. Arbete pågår med helhetserbjudandet till marknaden för att ytterligare förstärka positionen som heltäckande kemikaliepartner.

EBIT

EBIT för det första kvartalet uppgick till 5,3 (4,3) Mkr. EBIT-marginalen uppgick till 7,7 (7,1) %.

EBIT för perioden förstärks av aktiverade utvecklingskostnader om ca 0,6 Mkr.



(Tkr)

Resultaträkning	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	RTM 2025	RTM 2024
Nettoomsättning	69 139	61 014	257 376	149 001
EBITDA	6 686	5 701	24 592	13 992
EBITDA-marginal	9,7%	9,3%	9,3%	9,4%
EBIT	5 307	4 333	19 615	5 131
EBIT-marginal	7,7%	7,1%	7,6%	3,4%

Balansräkning	2025-03-31	2024-12-31
Balansomslutning	185 188	193 920
Eget kapital	99 999	96 297
Soliditet	54%	50%
Finansiell nettoskuld	31 369	45 238

SUBSTANSVÄRDE MODERBOLAGET

Beräkning av substansvärde per 31 mars 2025

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

Grundläggande principer

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

Metodik

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

Val av multiplar

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

Justeringar i portföljbolagens resultat

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

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

Substansvärdet per den 31 mars 2025 uppgick till 8,69 kronor per stamaktie jämfört med 8,84 kronor per stamaktie per 31 december 2024. Detta innebär en minskning om 1,7 % över kvartalet.

Bolagstillgångar	Aktievärde Navigos andel (Mkr)
Dotterföretag	
Vinga Group	591,5
Övriga Dotterföretag	110,3
Intresseföretag	
Nordisk Bergteknik	186,7
Övriga bolag	6,6
Summa aktievärde	895,1
Substansvärde stamaktier Navigo	
Summa aktievärde, Navigos andel	895,1
Övriga nettotillgångar	52,5
Substansvärde totalt	947,6
Justering preferensaktier ur eget kapital	-160,0
Justering innehållen utdelning på preferensaktier inklusive ränta	-47,9
Substansvärde eget kapital, stamaktier	739,7
Antal stamaktier	85 087 590
Antal preferensaktier	1 600 000
Substansvärde per stamaktie (SEK)	8,69



FINANSIELL INFORMATION

Januari-mars

Koncern

Nettoomsättningen i Koncernen uppgick för perioden januari-mars 2025 till 151,5 (147,8) Mkr, en uppgång med 2%. Avskrivningarna uppgick för perioden till -7,8 (-7,1) Mkr, merparten av avskrivningarna utgörs av IFRS16-avskrivningar. Rörelseresultatet för Koncernen före avskrivningar och resultat från intressebolag uppgick för perioden till 17,5 (14,9) Mkr. Resultat efter skatt för perioden uppgick till 6,6 (-10,8) Mkr för koncernen.

Moderbolag Navigo Invest AB (publ)

Nettoomsättningen i Moderbolaget för perioden uppgick till 2,2 (2,3) Mkr. Omsättning härrör främst från fakturering till koncernbolag. Rörelseresultatet före avskrivningar och resultat från intressebolag för Moderbolaget för januari till mars var -4,0 (-6,0) Mkr. Moderbolaget har färre anställda mot föregående år vilket har minskat personalkostnaderna. Totalresultatet, som innefattar orealiserade omvärderingseffekter i portföljerna, uppgick under perioden till -11,7 (-168,3) Mkr där de största posterna är omvärdering av Nordisk Bergteknik med -39,3 Mkr. Nordisk Bergtekniks aktiekurs har under perioden sjunkit från 13,50 kr till 11,00 kr per aktie sista mars. Navigo Invest innehade vid årets ingång 16 972 246 aktier i Nordisk Bergteknik och 16 972 246 aktier vid periodens slut. Under perioden har Moderbolaget även mottagit ett koncernbidrag från Vinga om 10,7 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 -3,3 (-9,3) Mkr.

Kassaflöde

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten var under perioden 15,0 (-28,1) Mkr. De största posterna är betalning av skatter om 15,2 Mkr och ökning av rörelseskulder om 23,5 Mkr.

Moderbolagets kassaflöde från den löpande verksamheten under perioden var -2,4 (-22,6) Mkr. Nettokassaflödet för perioden uppgick till -3,1 (-13,3) Mkr,

Finansiell ställning och likviditet

Moderbolagets soliditet har varit oförändrad under 2025 på 92%. Soliditeten i Koncernen uppgår till 76 (79) procent vid periodens slut och 76 % vid årsskiftet 2024/2025.

Moderbolagets nettoskuld uppgår vid periodens utgång till -28,4 (-21,8) Mkr. Detta exklusive skuld för innehållen preferensaktieutdelning om 47,9 Mkr och skuld till koncernbolag.

Goodwill i koncernen uppgår per 31 mars 2025 till 634,1 Mkr (903,4), vilket är oförändrat jämfört med 31 december 2024.

Avyttringar

Inga avyttringar har skett under perioden.

Förvärv

Inga förvärv har skett under perioden.

Bolagets aktier och egna kapital

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

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

Utdelning

Bolagsordningen föreskriver vidare att om utdelning lämnas understigande Preferensutdelningen, ska preferensaktierna, förutsatt att bolagsstämman beslutar om vinstutdelning, medföra rätt att i tillägg till framtida Preferensutdelning erhålla ett belopp motsvarande skillnaden mellan vad som skulle ha betalats ut och utbetalat belopp ("Innestående Belopp") innan utdelning på stamaktier lämnas. Innestående Belopp ska räknas upp med en faktor motsvarande en årlig räntesats om tio procent, varvid uppräkningsen ska ske med början från den kvartalsvisa tidpunkt då utbetalning av del av utdelning borde skett. Per den 31 mars 2025 beräknas Innestående Beloppet uppgå till 47,9 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 har föreslagit att utdelning lämnas för 2024 med 15 200 000 kr i utdelning till ägarna av preferensaktier, motsvarande 9,50 kr per preferensaktie och att ingen utdelning lämnas till ägarna av stamaktier. Styrelsen föreslår att utbetalning av utdelningen till preferensaktieägarna ska ske i enlighet med bolagsordningen. Frågan kommer att behandlas på Navigos årsstämma den 14 maj 2025.

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

Göteborg den 14 maj, 2025
Navigo Invest AB (publ)
Styrelsen

Kent-Åke Jönsson
Ordförande

Göran Johansson
Ledamot

Peter Sandberg
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 14 maj 2025 kl. 07.45 CET



FINANSIELLA RAPPORTER

Resultaträkning Koncernen

Belopp i Tkr	Not	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Jan-dec 2024
Kvarvarande verksamheter				
Nettoomsättning		151 462	147 796	606 623
Övriga rörelseintäkter		2 138	2 106	6 829
Intäkter		153 599	149 901	613 452
Råvaror och förnödenheter		-58 242	-58 104	-223 836
Aktiverat arbete för egen räkning		560	-	2 276
Övriga externa kostnader		-31 849	-30 064	-162 992
Personalkostnader		-44 827	-45 967	-174 636
Övriga rörelsekostnader		-1 750	-864	-3 865
Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag		17 492	14 902	50 398
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-7 825	-7 137	-297 404
Resultat från andelar i intressebolag		-979	-6 138	5 948
Rörelseresultat		8 688	1 627	-241 057
Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		-	1 916	7 967
Ränteintäkter och liknande resultatposter		2 088	567	29 308
Räntekostnader och liknande resultatposter		-3 161	-14 140	-30 435
Resultat före skatt		7 615	-10 030	-234 218
Aktuell skatt		-1 092	-883	-3 988
Uppskjuten skatt		36	97	258
Periodens resultat		6 560	-10 817	-237 948
<i>Periodens resultat hänförligt till</i>				
Moderföretagets aktieägare		5 030	-11 415	-235 661
Innehav utan bestämmande inflytande		1 530	599	-2 287
Resultat per stamaktie, kr		0,06	-0,13	-2,77
Resultat per stamaktie, kr, efter utspädning		0,06	-0,13	-2,77

Koncernens rapport över totalresultatet

Belopp i Tkr	Not	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Jan-dec 2024
Periodens resultat		6 560	-10 817	-237 948
<i>Övrigt totalresultat som kan omföras till resultaträkningen</i>				
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		39	-50	3
Delsumma		39	-50	3
<i>Övrigt totalresultat som inte kommer att omföras till resultaträkningen</i>				
Andel i intresseföretags övrigt totalresultat		-5 535	1 848	871
Förändringar i verkligt värde, netto, på eget kapitalinstrument värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat		73	10 564	-14 086
Delsumma		-5 462	12 412	-13 215
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		-5 423	12 362	-13 212
Periodens totalresultat		1 137	1 546	-251 160
<i>Periodens totalresultat hänförligt till</i>				
Moderföretagets aktieägare		-393	947	-248 873
Innehav utan bestämmande inflytande		1 530	599	-2 287

Koncernens rapport över finansiell ställning

Belopp i Tkr	Not	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Balanserade utgifter för utveckling		5 091	2 441	4 767
Koncessioner, patent, licenser o likn		717	392	752
Goodwill		634 069	903 387	634 069
Summa immateriella anläggningstillgångar		639 877	906 220	639 587
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Nedlagda utgifter på annans fastighet		1 319	1 594	1 356
Byggnader och mark		10 229	10 006	10 283
Maskiner och inventarier		27 992	31 929	29 594
Nyttjanderättstillgångar		45 182	26 935	46 420
Summa materiella anläggningstillgångar		84 722	70 465	87 653
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andelar i intresseföretag		565 078	561 476	571 592
Andra långfristiga värdepappersinnehav		18 802	44 228	18 678
Uppskjuten skattefordran		10 323	10 278	10 296
Andra långfristiga fordringar		19 355	23 270	19 355
Summa finansiella anläggningstillgångar		613 558	639 251	619 921
Summa anläggningstillgångar		1 338 157	1 615 936	1 347 162
Omsättningstillgångar				
<i>Varulager, mm</i>				
Råvaror o förnödenheter		41 210	41 532	39 417
Summa varulager		41 210	41 532	39 417
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Kundfordringar		108 286	98 575	97 652
Skattefordringar		3 401	6 918	3 701
Avtalstillgångar		2 352	1 587	1 729
Övriga fordringar		77 617	56 684	76 666
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		50 345	45 823	51 700
Summa kortfristiga fordringar		242 002	209 588	231 448
Likvida medel		24 880	56 426	35 339
Summa omsättningstillgångar		308 092	307 545	306 225
SUMMA TILLGÅNGAR		1 646 248	1 923 481	1 653 367

Koncernens rapport över finansiell ställning (fortsättning)

Belopp i Tkr	Not	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital		2 601	2 601	2 601
Övrigt tillskjutet kapital		1 424 651	1 424 651	1 424 651
Reserver		-13 372	-69 147	-13 481
Balanserad vinst eller förlust inklusive periodens resultat		-212 461	107 373	-211 958
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		1 201 418	1 465 478	1 201 812
Innehav utan bestämmande inflytande		49 619	52 580	48 088
SUMMA EGET KAPITAL		1 251 038	1 518 058	1 249 901
<i>Långfristiga skulder</i>				
Avsättningar för uppskjuten skatt		10 903	11 054	10 913
Övriga avsättningar		-	588	-
Leasingskulder		24 905	12 039	24 678
Skulder till kreditinstitut		45 999	60 913	49 131
Övriga långfristiga skulder		52 907	86 283	52 907
Summa långfristiga skulder		134 715	170 878	137 629
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Checkräkningskredit		41 988	39 837	42 466
Skulder till kreditinstitut		8 802	18 737	25 154
Leasingskulder		18 724	15 164	17 897
Leverantörskulder		74 535	63 909	62 053
Skatteskulder		2 922	16 099	17 283
Övriga skulder		67 155	42 022	68 651
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		46 370	38 778	32 332
Summa kortfristiga skulder		260 496	234 546	265 837
SUMMA SKULDER		395 211	405 423	403 466
SUMMA SKULDER EGET KAPITAL		1 646 248	1 923 481	1 653 367

Kassaflödesanalys Koncernen i sammandrag

Belopp i Tkr	Not	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Jan-dec 2024
Rörelseresultat efter avskrivningar		9 667	7 765	-247 006
Återläggning avskrivningar		7 825	7 137	297 404
Övriga ej likviditetspåverkande poster		-2 427	-3 002	22 806
Erhållen ränta & liknande resultatposter		4 445	567	1 560
Erlagd ränta & liknande resultatposter		-3 156	-14 140	-25 577
Betald skatt		-15 152	-7 350	-5 930
Förändring av varulager		-1 792	4 105	6 220
Förändring kortfristiga fordringar		-7 794	-8 206	-63 411
Förändringa kortfristiga skulder		23 474	-14 994	-15 265
Kassaflöde från den löpande verksamheten		15 090	-28 118	-29 199
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-560	-172	-3 986
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-278	-7 583	-12 477
Avyttring av immateriella anläggningstillgångar		345	-	-
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		-	74	1 247
Förvärv av dotterföretag, netto likvidpåverkan		-	-	-250
Avyttring av dotterföretag, netto likvidpåverkan		-	-	841
Investeringar i kortfristiga placeringar		-50	1 856	-1 818
Förvärv av intressebolag		-	-	-
Avyttring intressebolag		-	-	994
Utdelning		-	-	12 556
Förändring finansiella poster		-	-	-919
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-544	-5 825	-3 812
Utbetald utdelning till innehav utan bestämmande inflytande		-	-2 201	-2 201
Transaktioner med ägare		-	-	-15 200
Amortering leasingskuld		-6 192	-4 917	-19 365
Förändring checkkredit		-478	11 431	14 482
Upptagna lån		-	-	25 142
Amortering av lån		-18 336	-4 014	-24 577
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-25 006	300	-21 719
Periodens kassaflöde		-10 459	-33 643	-54 730
Likvida medel vid periodens början		35 339	90 069	90 069
Likvida medel vid periodens slut		24 880	56 426	35 339

Förändringar i Eget kapital Koncernen

Belopp i Tkr	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat inkl årets resultat	Summa	Innehav utan be- stämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans 2024-01-01	2 601	1 424 651	-79 432	116 711	1 464 531	54 182	1 518 713
Periodens resultat				-11 415	-11 415	599	-10 817
Övrigt totalresultat							
Valutakursdifferenser vid omräkning i utländsk valuta			-279	229	-50		-50
Andel i intresseföretags övrigt totalresultat				1 848	1 848		1 848
Omvärdering av finansiella anläggningstillgångar till verkligt värde			10 564		10 564		10 564
Årets totalresultat			10 285	-9 338	947	599	1 545
Transaktioner med ägare							
Utdelning till aktieägare				-	-	-2 201	- 2201
Utgående balans 2024-03-31	2 601	1 424 651	-69 147	107 373	1 465 478	52 580	1 518 058
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 av utländska verksamheter			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				-	-	-	-
Utgående balans 2025-03-31	2 601	1 424 651	-13 372	-212 461	1 201 418	49 619	1 251 038

Resultaträkning Moderbolaget

Belopp i Tkr	Not	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Jan-dec 2024
Nettoomsättning		252	465	817
Nettoomsättning, intern		1 920	1 859	8 000
Övriga rörelseintäkter		331	115	1 021
Intäkter		2 503	2 439	9 839
Övriga externa kostnader		-3 390	-3 956	-15 983
Personalkostnader		-3 150	-4 441	-14 965
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-64	-39	-217
Rörelseresultat		-4 100	-5 998	-21 326
Resultat från andelar i koncernföretag		-	8 525	-30 399
Resultat från andelar i intressebolag		-	-	3 627
Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		-	-	8 499
Ränteintäkter och liknande resultatposter		2 413	477	2 933
Räntekostnader och liknande resultatposter		- 1 593	- 12 305	-21 833
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		-3 282	-9 301	-58 498
Koncernbidrag		10 737	-	51 100
Skatt		-	-	-
Periodens resultat		7 454	-9 301	-7 398

Moderbolagets rapport över totalresultatet

Belopp i Tkr	Not	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Jan-dec 2024
Periodens resultat		7 454	-9 301	-7 398
<i>Övrigt totalresultat som inte kommer att omföras till resultaträkningen</i>				
Omvärdering av finansiella anläggningstillgångar till verkligt värde		-19 171	-159 012	-204 373
Delsumma, netto efter skatt		-19 171	-159 012	-204 373
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		-19 171	-159 012	-204 373
Periodens totalresultat		-11 716	-168 313	-211 771

Balansräkning Moderbolaget

Belopp i Tkr	Not	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Balanserade utgifter för utveck.		158	208	171
Koncessioner, patent, licenser o likn		169	223	183
Summa immateriella anläggningstillgångar		328	431	354
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier		318	73	356
Summa materiella anläggningstillgångar		318	73	356
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andelar i koncernföretag		701 786	730 856	681 059
Fordringar hos koncernföretag		58 868	7 113	61 311
Andelar i intresseföretag		186 695	259 438	226 666
Andra långfristiga värdepappersinnehav		6 595	32 057	6 521
Uppskjuten skattefordran		10 221	10 221	10 221
Andra långfristiga fordringar		19 355	19 791	19 355
Summa finansiella anläggningstillgångar		983 520	1 059 475	1 005 134
Summa anläggningstillgångar		984 166	1 059 980	1 005 843
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar		3 253	2 984	2 886
Fordringar hos koncernföretag		15 478	6 900	4 358
Skattefordringar		1 036	1 036	814
Övriga fordringar		6 446	4 265	6 678
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 285	2 278	3 012
Summa kortfristiga fordringar		28 497	17 463	17 748
Övriga kortfristiga placeringar		17 466	24 309	16 797
Summa kortfristiga placeringar		17 466	24 309	16 797
Kassa och bank		259	6 080	4 033
Summa omsättningstillgångar		46 222	47 851	38 577
SUMMA TILLGÅNGAR		1 030 388	1 107 831	1 044 421
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		-58 591	-75 030	-39 421
Balanserad vinst eller förlust		-428 514	-324 946	-421 116
Periodens resultat		7 454	-9 301	-7 398
Summa fritt eget kapital		945 000	1 015 374	956 716
SUMMA EGET KAPITAL		947 600	1 017 975	959 316
<i>Långfristiga skulder</i>				
Skuld till kreditinstitut		10 000	15 000	11 250
Skuld till koncernbolag		-	25 102	-
Summa långfristiga skulder		10 000	40 102	11 250
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Checkräkningskredit		36 145	37 062	38 073
Leverantörsskulder		4 223	1 944	3 555
Skuld till koncernföretag		1 434	50	50
Skatteskulder		1 048	625	934
Övriga skulder		24 977	5 031	26 756
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		4 961	5 043	4 487
Summa kortfristiga skulder		72 788	49 754	73 854
SUMMA SKULDER		82 788	89 856	85 104
SUMMA SKULDER EGET KAPITAL		1 030 388	1 107 831	1 044 421

Kassaflödesanalys Moderbolaget i sammandrag

Belopp i Tkr	Not	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Jan-dec 2024
Rörelseresultat efter avskrivningar		-4 100	-5 998	-21 326
Återläggning avskrivningar		64	39	217
Övriga ej likviditetspåverkande poster		-1 787	-	-680
Erhållen ränta & liknande resultatposter		4 771	477	2 054
Erlagd ränta & liknande resultatposter		-2 166	-12 305	-20 724
Betald skatt		-107	8	538
Förändring kortfristiga fordringar		216	1 387	905
Förändringa kortfristiga skulder		747	-6 220	366
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-2 362	-22 612	-38 200
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-	50	-50
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-	-	-383
Avyttring dotterbolag		-	-	10
Avyttring intressebolag		-	-	994
Utdelning		-	8 525	21 081
Investeringar i kortfristiga placeringar		-	-	-1 818
Förändring finansiella poster		2 437	-11 342	-13 734
Kassaflöde från investeringsverksamheten		2 437	-2 867	6 099
Utdelning aktieägare		-	-	-15 200
Förändring checkkredit		-1 929	12 162	13 174
Upptagna lån		-	-	15 000
Amortering lån		-1 250	-	-3 750
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-3 179	12 162	9 224
Periodens kassaflöde		-3 105	-13 317	-22 876
Likvida medel vid periodens början		20 829	43 706	43 706
Likvida medel vid periodens slut		17 725	30 389	20 829

Förändringar i Eget kapital Moderbolaget

Belopp i Tkr	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital			Summa eget kapital
	Aktiekapital	Överkursfond	Fond för verkligt värde	Övrigt fritt eget kapital	
Ingående balans 2024-01-01	2 601	1 424 651	83 983	-324 946	1 186 288
Periodens resultat				-9 301	-9 301
Periodens totalresultat			-159 012		-159 012
Periodens totalresultat			-159 012	-9 301	-168 313
Transaktioner med ägare					
Vinstutdelning				-	-
Utgående balans 2024-03-31	2 601	1 424 652	-75 030	-334 247	1 017 975
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
Vinstutdelning				-	-
Utgående balans 2025-03-31	2 601	1 424 651	-58 591	-421 060	947 600



NOTER

Not 1

Redovisningsprinciper

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

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

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

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

Not 2

Viktiga uppskattningar och bedömningar

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

Not 3 Segmentsrapportering

Koncernen per rörelsegren

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

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

Chemgroup består av Navbolaget Chemgroup och Sisource verksamt inom kemikaliehantering.

Geogruppen består av Navbolaget Geogruppen verksamt inom geoteknik.

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

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

Resultat per verksamhetsområde

Jan - mar 2025	CalorMet	Chemgroup	Geo- gruppen	Vinga- gruppen	Moderbolag*	Elimine- ringar och koncern- justeringar**	Summa
Nettoomsättning	22 652	69 139	9 109	50 310	252	0	151 462
Nettoomsättning, intern	-	-	-	-	1 920	-1 920	-
Aktiverat arbete för egen räkning	-	560	-	-	-	-	560
Varuinköp	-10 087	-46 236	-1 918	-	-	-	-58 242
Bruttovinst	12 564	23 463	7 191	50 310	2 172	-1 920	93 780
Övriga externa kostnader	-3 981	-4 508	-1 948	-20 654	-3 390	2 632	-31 849
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	11 130	-4 036	712	17 492
Avskrivningar	-722	-1 380	-2 256	-2 735	-64	-669	-7 825
Andel av resultat från koncernföretag	-	-	-	-	-	-	-
Andel av resultat från intresseföretag	-	-	-	-	-	-979	-979
Rörelseresultat	536	5 266	-542	8 395	-4 100	-936	8 688
Finansnetto	-402	-599	-719	-688	-18 353	19 688	-1 073
Resultat före skatt	150	4 708	-1 249	7 708	-22 453	18 752	7 615
Periodens resultat	161	3 702	-1 250	7 645	-22 453	18 754	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	Vingagruppen	Moderbolag*	Elimineringar och koncernjusteringar**	Summa
Tillgångar	68 507	185 188	48 426	835 371	1 030 438	-521 682	1 646 248
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	17 191	10 371	23 319	30 973	646	4 982	87 482
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 - mar 2024	CalorMet	Chemgroup	Geo-gruppen	Vinga-gruppen	Moderbolag*	Elimineringar och koncernjusteringar**	Summa
Nettoomsättning	27 778	61 014	10 731	47 807	465	-	147 796
Nettoomsättning, intern	-	-	-	-	1 859	-1 859	-
Aktiverat arbete för egen räkning	-	-	-	-	-	-	-
Varuinköp	-15 711	-40 199	-2 175	-	-19	-	-58 104
Bruttovinst	12 067	20 815	8 556	47 807	2 305	-1 859	89 691
Övriga externa kostnader	-5 423	-5 416	-1 735	-15 804	-3 977	2 291	-30 064
Personalkostnader	-8 107	-9 301	-4 252	-19 867	-4 441	-	-45 967
Övriga rörelseintäkter	473	241	141	1 126	115	9	2 106
Övriga rörelsekostnader	-205	-639	-2	-18	-	-	-864
Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag	-1 195	5 701	2 708	13 245	-5 999	441	14 902
Avskrivningar	-1 439	-1 369	-1 553	-2 324	-39	-413	-7 137
Andel av resultat från koncernföretag	-	-	-	-	8 525	-8 525	-
Andel av resultat från intresseföretag	-	-	-	-	-	-6 138	-6 138
Rörelseresultat	-2 634	4 333	1 156	10 921	2 487	-14 635	1 627
Finansnetto	-508	-707	-665	2 284	-172 962	160 901	-11 657
Resultat före skatt	-3 142	3 625	490	13 206	-170 475	146 266	-10 030
Periodens resultat	-3 043	2 853	375	13 208	-168 018	143 810	-10 817

* Inkluderar moderbolag samt holdingbolag i koncernen.

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

Investeringar och avskrivningar per rörelsesegment

Jan-mar 2024	Calormet	Chemgroup	Geogruppen	Vingagruppen*	Moderbolag**	Elimineringar och koncernjusteringar***	Summa
Tillgångar	71 375	185 435	76 113	963 331	1 140 713	-513 485	1 923 481
Skulder	43 886	98 876	40 760	198 237	96 768	-73 103	405 423
<i>Anläggningstillgångar exklusive finansiella anläggningstillgångar, goodwill samt leasingtillgångar</i>							
Sverige	16 153	9 220	29 947	11 827	505	3 380	71 032
Norden	1 420	-	-	661	-	-	2 081
Europa	-	-	-	184	-	-	184
Investeringar	-	-257	-7 263	-185	-50	-	-7 755
Nettoinvesteringar	-	-257	-7 188	-185	-50	-	-7 680
Av- och nedskrivningar	-1 439	-1 369	-1 553	-2 324	-39	-413	-7 137

* Inkluderar moderbolag samt holdingbolag i koncernen.

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

Resultat per verksamhetsområde

Jan - dec 2024	CalorMet	Chemgroup	Geo- gruppen	Vinga- gruppen	Moderbolag*	Elimine- ringar och koncern- justering- ar**	Summa
Nettoomsättning	96 709	249 251	46 319	214 638	817	-1 111	606 623
Nettoomsättning, intern	-	-	-	13	8 000	-8 013	-
Aktiverat arbete för egen räkning	-	2 276	-	-	-	-	2 276
Varuinköp	-50 685	-163 165	-9 967	-	-19	-	-223 836
Bruttovinst	46 024	88 363	36 352	214 651	8 798	-9 124	385 062
Övriga externa kostnader	-20 341	-20 444	-8 852	-121 597	-15 997	24 240	-162 992
Personalkostnader	-32 666	-43 516	-17 408	-66 081	-14 965	-	-174 636
Övriga rörelseintäkter	2 925	549	1 003	320	1 021	-1	5 817
Övriga rörelsekostnader	-575	-1 344	-	-933	-	-	-2 853
Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag	-4 635	23 607	11 095	26 360	-21 143	15 115	50 398
Av-och nedskrivningar	-4 301	-4 966	-25 924	-260 489	-217	-1 507	-297 404
Andel av resultat från koncernföretag	-	-	-	-	-30 399	30 399	-
Andel av resultat från intresseföretag	-	-	-	-	3 627	2 322	5 948
Rörelseresultat	-8 935	20 917	-14 830	-234 129	-48 132	46 328	-241 057
Finansnetto	-1 712	-2 619	-3 131	23 849	-163 683	154 136	6 839
Resultat före skatt	-10 648	18 299	-17 961	-210 280	-211 816	200 464	-234 218
Periodens resultat	-9 928	14 866	-18 363	-210 900	-211 816	200 469	-237 948

* Inkluderar moderbolag samt holdingbolag i koncernen.

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

Investeringar och avskrivningar per rörelsesegment

Jan-dec 2024	Calormet	Chemgroup	Geogruppen	Vingagruppen*	Moder- bolag**	Elimineringar och koncern- justeringar***	Summa
Tillgångar	71 375	185 435	76 113	963 331	1 044 471	-513 485	1 653 367
Skulder	37 414	97 623	34 783	314 110	85 104	-165 567	403 466
<i>Anläggningstillgångar exklusive finansiella anläggningstillgångar, goodwill samt leasingtillgångar</i>							
Sverige	17 493	10 822	24 976	32 949	710	2 894	89 844
Norden	1 166	-	-	447	-	-	1 613
Europa	-	-	-	1 715	-	-	1 715
Investeringar	-1 615	-3 108	-9 136	-2 171	-433	-	-16 463
Nettoinvesteringar	-1 615	-3 026	-7 970	-2 171	-433	-	-15 216
Av-och nedskrivningar	-1 142	-485	-24 770	-251 315	-217	-19 475	-297 404

* Inkluderar moderbolag samt holdingbolag i koncernen.

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

Avtalstillgångar och avtalsskulder

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

Not 4 Intäkter från avtal med kunder

Koncernens externa intäkter per tjänsteområde

Jan-mar 2025	CalorMet	Chemgroup	Geogruppen	Vingagruppen	Moderbolag	Elimineringar och koncernjusteringar	Summa
Projekt	4 323						4 323
Reservdelar	4 856						4 856
COY	3 516						3 516
Tillverkning (VSM)	5 728						5 728
Service	4 228						4 228
Provision	-						-
Tjänst Sverige		13 447					13 447
Varor Sverige		53 801					53 801
Tjänst Norge		-					-
Varor Norge		1 000					1 000
Varor Övriga Norden		50					50
Varor Europa		294					294
Varor Nord-/Sydamerika		546					546
Varor Övriga världen		-					-
Kärnborrning			3 332				3 332
Hammarborrning			2 963				2 963
Geoteknik			2 814				2 814
Förmedlingsprovision				42 340			42 340
Avgift för villkorsförändringar				-			-
Förvaltningsersättningar				1 879			1 879
Vidarefakturerering				6 091			6 091
Övrigt				-	252	-	252
Totalt	22 652	69 139	9 109	50 310	252	-	151 462
Varav intäkt över tid	-	-	-	-	-	-	-

Koncernens externa intäkter per geografisk marknad

Jan-mar 2025	Calormet	Chemgroup	Geogruppen	Vingagruppen*	Moderbolag**	Elimineringar och koncernjusteringar***	Summa
Sverige	18 443	67 248	9 109	19 975	252	-	115 027
Norden	3 553	1 050	-	26 638	-	-	31 242
Europa	656	294	-	3 697	-	-	4 647
Övriga världen	-	546	-	-	-	-	546
Summa	22 652	69 139	9 109	50 310	252	-	151 462

Koncernens externa intäkter per tjänsteområde

Jan-mar 2024	CalorMet	Chemgroup	Geogruppen	Vinga gruppen	Moderbolag	Elimineringar och koncern- justeringar	Summa
Projekt	5 537						5 537
Reservdelar	7 017						7 017
COY	2 786						2 786
Tillverkning (VSM)	6 970						6 970
Service	5 468						5 468
Provision	-						-
Tjänst Sverige		12 354					12 354
Varor Sverige		46 707					46 707
Tjänst Norge		-					-
Varor Norge		855					855
Varor Övriga Norden		30					30
Varor Europa		462					462
Varor Nord-/Sydamerika		592					592
Varor Övriga världen		14					14
Kärnborrning			3 061				3 061
Hammarborrning			3 481				3 481
Geoteknik			4 190				4 190
Förmedlingsprovision				44 399			44 399
Avgift för villkorsförändringar				-			-
Förvaltningsersättningar				-			-
Vidarefakturerering				3 408			3 408
Övrigt				-	465	-	465
Totalt	27 778	61 014	10 732	47 807	465	-	147 796
Varav intäkt över tid	-	-	-	-	-	-	-

Koncernens externa intäkter per geografisk marknad

Jan-mar 2024	Calormet	Chemgroup	Geogruppen	Vingagruppen	Moder- bolag	Elimine- ringar och koncern- justeringar	Summa
Sverige	24 992	59 061	10 732	45 983	465	-	141 233
Norden	2 786	885	-	1 032	-	-	4 703
Europa	-	462	-	792	-	-	1 254
Övriga världen	-	606	-	-	-	-	606
Summa	27 778	61 014	10 732	47 807	465	-	147 796

Koncernens externa intäkter per tjänsteområde

Jan-dec 2024	CalorMet	Chemgroup	Geogruppen	Vinga- gruppen	Moderbolag	Elimineringar och koncern- justeringar	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
Kärnborrning			15 280				15 280
Hammarborrning			18 235				18 235
Geoteknik			12 804				12 804
Förmedlingsprovision				132 787			132 787
Avgift för villkorsförändringar				72 328			72 328
Förvaltningsersättningar				599			599
Vidarefakturerering				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	Calormet	Chemgroup	Geogruppen	Vingagruppen	Moder- bolag	Elimine- ringar och koncern- justeringar	Summa
Sverige	84 026	242 325	46 319	214 638	817	-1 111	587 013
Norden	12 683	3 420	-	-	-	-	16 103
Europa	-	1 582	-	-	-	-	1 582
Övriga världen	-	1 924	-	-	-	-	1 924
Summa	96 709	249 251	46 319	214 638	817	-1 111	606 623

Not 5

Transaktioner med närstående

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

Resultatposter

Belopp i Tkr	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Jan-dec 2024
<i>Konsultarvoden och hyror</i>			
Emphco AB	-81	-53	-245
Pearl Invest AB	-	-593	-989
Pearl Invest AB - utlägg för Navigos räkning	-	-75	-180
JOOL Invest (avser Vinga-bolagen)	-1 040	-840	-3 490
JOOL Capital Partner AB (avser Vinga-bolagen)	1 285	-2 301	-11 139
Westcoast Charter (avser Vinga-bolagen)	-	-	-1 463
Summa	163	-3 862	-17 506

Balansposter

Belopp i Tkr	2025-12-31	2024-12-31
<i>Fordringar på närstående</i>		
JOOL Capital Partner AB (avser Vinga-bolagen)**	33 272	37 640
<i>Lån från närstående</i>		
Mikael Lilja (avser Geogruppen Holding AB)	-3 726	-3 636
Summa	29 546	34 004

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

Not 6

Finansiella instrument per kategori och värderingsnivå

Bokfört värde och verkligt värde

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

Koncern 2025-03-31	Värderade till verkligt värde via resultatet	Värderade till verkligt värde via övrigt totalre- sultat	Värderat till upplupet anskaff- ningsvärde*	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	18 802	-	18 802	18 802
Andelar i intresseföretag	565 078	-	-	565 078	565 078
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	583 144	18 802	264 770	866 716	866 716
Finansiella Skulder					
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	-	-	8 802	8 802	8 802
Övriga långfristiga skulder	-	-	83 594	83 594	83 594
Villkorade tilläggsköpeskillingar	40 217	-	-	40 217	40 217
Leverantörsskulder	-	-	74 535	74 535	74 535
Övriga kortfristiga skulder	-	-	174 237	174 237	174 237
Totala Skulder	40 217	-	341 168	381 385	381 385

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

NOT 6 (forts.)

Koncern 2024-03-31	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
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	44 227	-	44 227	44 227
Andelar i intresseföretag	561 476	-	-	561 476	561 476
Andra långfristiga fordringar	-	-	23 270	23 270	23 270
Kundfordringar	-	-	98 575	98 575	98 575
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	104 094	104 094	104 094
Kortfristiga placeringar	34 807	-	-	34 807	34 807
Likvida medel	-	-	21 618	21 618	21 618
Totala tillgångar	596 284	44 227	247 557	888 067	888 067

Finansiella Skulder

Kortfristiga skulder till kreditinstitut	-	-	18 737	18 737	18 737
Övriga långfristiga skulder	-	-	95 653	95 653	95 653
Villkorade tilläggsköpeskillingar	63 583	-	-	63 583	63 583
Leverantörsskulder	-	-	63 909	63 909	63 909
Övriga kortfristiga skulder	-	-	120 636	120 636	120 636
Totala Skulder	63 583	-	298 935	362 518	362 518

* 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	-	6 596	-	6 596	6 596
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	17 466	-	-	17 466	17 466
Likvida medel	-	-	259	259	259
Totala tillgångar	17 466	895 076	105 943	1 018 485	1 018 485
Finansiella Skulder					
Skulder till kreditinstitut	-	-	10 000	10 000	10 000
Skulder till koncernföretag	-	-	1 434	1 434	1 434
Leverantörsskulder	-	-	4 223	4 223	4 223
Övriga kortfristiga skulder	-	-	66 083	66 083	66 083
Totala Skulder	-	-	81 739	81 739	81 739

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

NOT 6 (forts.)

Moderbolag 2024-03-31	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	-	32 055	-	32 055	32 055
Andelar i dotterföretag		730 856		730 856	730 856
Andelar i intresseföretag	-	259 438	-	259 438	259 438
Fordringar hos koncernföretag			6 900	6 900	6 900
Andra långfristiga fordringar	-	-	19 791	19 791	19 791
Kundfordringar	-	-	2 984	2 984	2 984
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	6 543	6 543	6 543
Kortfristiga placeringar	24 309	-	0	24 309	24 309
Likvida medel	-	-	6 080	6 080	6 080
Totala tillgångar	24 309	1 022 349	42 298	1 088 956	1 088 956
Finansiella Skulder					
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	15 000	15 000
Skuld till koncernföretag	-	-	-	25 152	25 152
Leverantörsskulder	-	-	-	1 944	1 944
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	47 135	47 135
Totala Skulder	-	-	-	89 231	89 231

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

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 tredjepartsexperten.

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 70 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 2025-03-31	Intervall 2024-03-31	
Andelar i dotterföretag	Jämförbara bolag	EBITDA-multiplar	ET	ET	
	Jämförbara bolag	EBIT-multiplar	7-10	4-7,5	
	Substansvärde	Av bolaget ingångna avtal	ET	ET	
Andelar i intresseföretag	Senaste transaktion på armlängds avstånd	Avtal	ET	ET	
Andra långfristiga värdepappersinnehav	Senaste transaktion på armlängds avstånd	Avtal	ET	ET	
Kortfristiga placeringar	Senaste transaktion på armlängds avstånd	Avtal	ET	ET	
Villkorade tilläggsköpeskillingar	Diskonterade kassaflöden	Marknads-ränta och prognos	3,5%	3,5%	
			Värderat till upplupet anskaffningsvärde*		
Koncern 2025-03-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3		Totalt
Finansiella tillgångar					
Andra långfristiga värdepappersinnehav	888	-	17 914	-	18 802
Andelar i intresseföretag	565 078	-	-	-	565 078
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	583 224	-	18 722	264 770	866 716
Finansiella Skulder					
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	-	-	-	8 802	8 802
Övriga långfristiga skulder	-	-	-	83 594	83 594
Villkorade tilläggsköpeskillingar	-	-	40 217	-	40 217
Leverantörsskulder	-	-	-	74 535	74 535
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	174 237	174 237
Totala Skulder	-	-	40 217	341 168	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.

NOT 6 (forts.)

Moderbolag 2025-03-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Värderat till upplupet anskaffnings- värde*	Totalt
Finansiella tillgångar					
Andra långfristiga värdepappersinnehav	888	-	5 708	-	6 596
Andelar i dotterföretag, varav	-	-	701 786	-	701 786
Jämförbara bolag			701 536		
Senaste transaktion på armlängds avstånd			-		
Substansvärde			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	-	17 466
Likvida medel	-	-	-	259	259
Totala tillgångar	204 240	-	708 302	105 943	1 018 485
Finansiella Skulder					
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	10 000	10 000
Skuld till koncernföretag	-	-	-	1 434	1 434
Leverantörsskulder	-	-	-	4 223	4 223
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	66 083	66 083
Totala Skulder	-	-	-	81 739	81 739

* 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 kolmn.

NOT 6 (forts.)

Koncern 2024-03-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Värderat till upplupet anskaffnings- värde*	Totalt
Finansiella tillgångar					
Andra långfristiga värdepappersinnehav	4 393	-	39 834	-	44 227
Andelar i intresseföretag	556 576	-	4 900	-	561 476
Andra långfristiga fordringar	-	-	-	23 270	23 270
Kundfordringar	-	-	-	98 575	98 575
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	-	98 575	98 575
Kortfristiga placeringar	34 191	-	616	104 094	104 094
Likvida medel	-	-	-	21 618	21 618
Totala tillgångar	595 161	-	45 350	247 557	888 067
Finansiella Skulder					
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	-	-	-	18 737	18 737
Övriga långfristiga skulder	-	-	-	95 653	95 653
Villkorade tilläggsköpeskillingar	-	-	63 583	-	63 583
Leverantörsskulder	-	-	-	63 909	63 909
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	120 636	120 636
Totala Skulder	-	-	63 583	298 935	362 518

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

Moderbolag 2024-03-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Värderat till upplupet anskaffnings- värde*	Totalt
Finansiella tillgångar					
Andra långfristiga värdepappersinnehav	4 379	-	27 676	-	32 055
Andelar i dotterföretag, varav	-	-	730 856	-	730 856
<i>Jämförbara bolag</i>			646 596		
<i>Senaste transaktion på armlängds avstånd</i>			58 100		
<i>Substansvärde</i>			26 160		
Andelar i intresseföretag	254 538	-	4 900	-	259 438
Fordringar hos koncernföretag	-	-	-	6 900	6 900
Andra långfristiga fordringar	-	-	-	19 791	19 791
Kundfordringar	-	-	-	2 984	2 984
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	-	6 543	6 543
Kortfristiga placeringar	23 693	-	616	-	24 309
Likvida medel	-	-	-	6 080	6 080
Totala tillgångar	282 609	-	764 048	42 298	1 088 956
Finansiella Skulder					
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	15 000	15 000
Skuld till koncernföretag	-	-	-	25 152	25 152
Leverantörsskulder	-	-	-	1 944	1 944
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	47 135	47 135
Totala Skulder	-	-	-	89 231	89 231

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

NOT 6 (forts.)

Koncern - Villkorade tilläggsköpeskillingar	2025-03-31	2024-12-31
-Ingående bokfört värde	40 217	66 263
-Förändring verkligt värde	-	-26 046
Redovisat värde vid årets slut	40 217	40 217

Koncern - Kortfristiga placeringar, nivå 1	2025-03-31	2024-12-31
-Ingående bokfört värde	808	8 188
Årets omvärdering	-	-7 380
Redovisat värde vid årets slut	808	808

Koncern - Andra långfristiga värdepappersinnehav, nivå 3	2025-03-31	2024-12-31
-Ingående bokfört värde	17 385	28 187
-Tillkommande tillgångar	50	62
-Årets omvärdering andra långfristiga värdepappersinnehav	480	-10 865
Redovisat värde vid årets slut	17 915	17 385

Moderbolag - Andra långfristiga värdepappersinnehav, nivå 3	2025-03-31	2024-12-31
-Ingående bokfört värde	5 227	16 092
-Årets omvärdering	480	-10 865
Redovisat värde vid årets slut	5 707	5 227

NOT 6 (forts.)

Nivå 1 -Koncern	Marknadsvärde 2025-03-31	Marknadsvärde 2024-03-31
Alelion	-	-
Mantex	-	14
Clear Blue	888	4 379
Summa	888	4 393

Nivå 1 -Moderbolag	Marknadsvärde 2025-03-31	Marknadsvärde 2024-03-31
Clear Blue	888	4 379
Summa	888	4 379

Nivå 3 -Koncern	Marknadsvärde 2025-03-31	Marknadsvärde 2024-03-31
Real Denmark	11 158	11 158
Hydroc	1 049	999
EcoDevelopment	-	12 556
Eco Future	526	526
Evendo	2 700	7 495
Earin	-	-
Anodox	1 092	1 999
EI Seed	1 388	5 100
Summa	17 914	39 833

Nivå 3 -Moderbolag	Marknadsvärde 2025-03-31	Marknadsvärde 2024-03-31
EcoDevelopment	-	12 556
Eco Future	526	526
Evendo	2 700	7 495
Earin	-	-
Anodox	1 092	1 999
EI Seed	1 388	5 100
Summa	5 708	27 676



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 - mars 2025.

	2025-03-31	2024-12-31
Ingående redovisat värde	634 069	903 195
Nedskrivningar	-	-268 124
Avyttring dotterbolag	-	-1 002
Utgående redovisat värde	634 069	634 069

Not 8

Nyckeltalsdefinitioner

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

Kommande rapporttillfällen

Kommande rapporter kommer att offentliggöras på följande datum:

- Delårsrapport jan-jun publiceras den 21 augusti, 2025
- Delårsrapport jan-sep publiceras den 13 november, 2025
- Bokslutskommuniké 2025 publiceras den 19 februari, 2026

För mer information, kontakta:

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

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



