

Delårsrapport
Januari - juni 2026

NYCKELTAL

Navigo levererar sitt starkaste kvartal på flera år. Nettoomsättningen ökade organiskt med 28 procent och rörelseresultatet ökade med nästan 300 procent. Bakom siffrorna ligger att samtliga fyra Navbolag organiskt växte med 20 procent eller mer och samtliga förbättrade sitt rörelseresultat. På tolv månaders sikt har substansvärdet per stamaktie stigit med 15 procent – i linje med vårt finansiella mål. Under kvartalet minskade det med 2,8 procent till 9,81 kronor, huvudsakligen som en följd av att den ordinarie preferensaktieutdelningen om 15,2 Mkr avskilts.

Koncernen

	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Jan-dec 2025
Nettoomsättning, tkr	192 494	150 392	354 602	301 853	653 774
Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag, tkr	41 172	10 336	69 082	27 828	84 505
Rörelseresultat, tkr	36 495	8 699	58 318	17 387	56 374
Resultat efter skatt, tkr	22 069	-3 638	38 083	2 922	37 178
Soliditet, %	72,8%	75,6%	72,8%	75,6%	77,0%
Resultat per stamaktie, kr	0,245	-0,04	0,42	0,02	0,39
Resultat per stamaktie, kr, efter utspädning	0,240	-0,04	0,41	0,02	0,38
Avkastning på eget kapital, %	1,7%	-0,3%	3,0%	0,2%	3,0%
Eget kapital, tkr	1 276 739	1 235 576	1 276 739	1 235 576	1 259 619
Eget kapital per aktie, kr	15,00	14,52	15,00	14,52	14,80
Periodens kassaflöde	48 808	20 158	43 329	9 698	26 133
Utestående antal stamaktier	85 087 590	85 087 590	85 087 590	85 087 590	85 087 590
Utestående antal optioner	1 700 000	-	1 700 000	-	1 700 000

Perioden jan-jun, 2026

(Jämfört med samma period 2025)

Nettoomsättning (Mkr)

354,6 +17,5%

EBITDA (Mkr)

69,1 +148,2%

Moderbolaget

	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Jan-dec 2025
Nettoomsättning, tkr	2 433	2 655	4 827	4 827	9 954
Rörelseresultat, tkr	-2 940	-2 619	-5 917	-6 719	-12 379
Resultat efter skatt, tkr	793	-7 385	-3 882	69	43 488
Periodens totalresultat	-8 022	73	-1 189	-11 644	118 898
Soliditet, %	89,3%	90,5%	89,3%	90,5%	91,6%
Resultat per stamaktie, kr	0,01	-0,09	-0,05	0,00	0,51
Resultat per stamaktie, kr, efter utspädning	0,01	-0,09	-0,05	0,00	0,50
Avkastning på eget kapital, %	0,1%	-0,8%	-0,4%	0,0%	4,1%
Eget kapital, tkr	1 034 145	932 473	1 034 145	932 473	1 063 014
Eget kapital per stamaktie, kr	12,15	10,96	12,15	10,96	12,49
Periodens kassaflöde	305	-2 293	796	-5 398	-15 159
Utestående antal stamaktier	85 087 590	85 087 590	85 087 590	85 087 590	85 087 590
Utestående antal preferensaktier	1 600 000	1 600 000	1 600 000	1 600 000	1 600 000
Utestående antal optioner	1 700 000	-	1 700 000	-	1 700 000

Perioden jan-jun, 2026

(Jämfört med samma period 2025)

Periodens totalresultat (Mkr)

-1,2 +89,8%

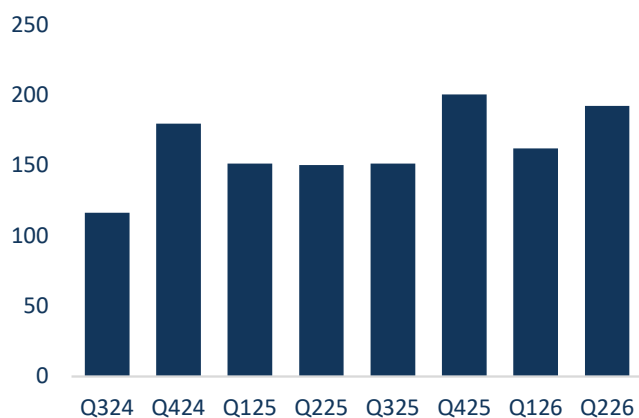
Substansvärde per stamaktie, 30 juni (kr)

9,81 -2,1%

UTVECKLING

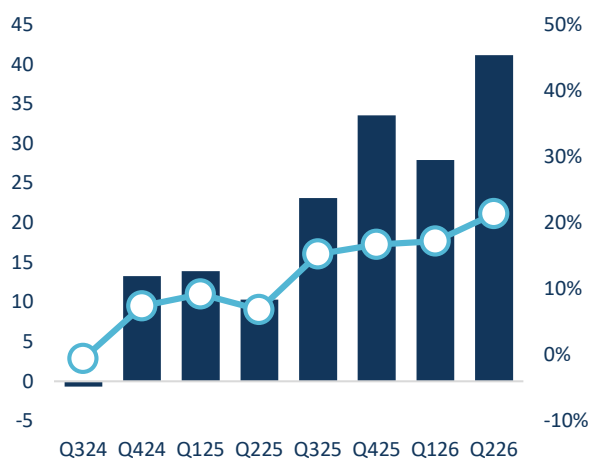
Koncernens omsättningsutveckling

Per kvartal senaste åtta kvartal, Mkr



Koncernens resultatutveckling

EBITDA och EBITDA-marginal, Mkr



Navigos substansvärde per
stamaktie sjönk för kvartalet
men stärktes jämfört med
motsvarande kvartal 2025
(%)

-2,8 Q2

+15,2 Q225

HIGHLIGHTS

2026
Q2



Chemgroup

Försvarsindustrins starka orderingång kommer att positivt påverka Chemgroup under lång tid framöver.

+20 %

Nettoomsättningen ökade med 20 % och det justerade rörelseresultatet förbättrades med 33 %.



Vinga Group

Vinga Group levererade ett mycket starkt kvartal samt har en välfylld pipeline inför hösten.

+45 %

Nettoresultatet ökade med 45 % till 64,3 Mkr.



Nordisk Bergteknik

På rullande tolv månader har rörelseresultatet stigit kraftigt. Bolaget levererar på flera fronter i en marknad där aktiviteten successivt vänder upp.

+12 %

Organiskt tillväxt med hela 12 % till 984,6 (873,9) Mkr.



CalorMet

CalorMet stod för kvartalets tydligaste vändning, drivet av ett effektiviseringsarbete som gett resultat.

+20 %

Nettoomsättningen ökade med 20 % och rörelseresultatet vände från -0,8 Mkr till 4,1 Mkr.

SAMTLIGA NAVBOLAG VÄXER OCH FÖRBÄTTRAR RESULTATET -STARKT KVARTAL FÖR NAVIGO

Navigo levererar sitt starkaste kvartal på flera år. Nettoomsättningen ökade organiskt med 28 procent och rörelseresultatet ökade med nästan 300 procent. Bakom siffrorna ligger att samtliga fyra Navbolag organiskt växte med 20 procent eller mer och samtliga förbättrade sitt rörelseresultat. På tolv månaders sikt har substansvärdet per stamaktie stigit med 15 procent – i linje med vårt finansiella mål. Under kvartalet minskade det med 2,8 procent till 9,81 kronor, huvudsakligen som en följd av att den ordinarie preferensaktieutdelningen om 15,2 Mkr avskilts.



Koncernen och moderbolaget

Koncernens nettoomsättning ökade organiskt under det andra kvartalet med 28 procent till 192,5 Mkr, EBITDA ökade med nästan 300 procent till 41,2 (10,3) Mkr och rörelseresultatet uppgick till 36,5 (8,7) Mkr. Även resultat efter skatt förbättrades kraftigt från -3,6 Mkr till 22,1 Mkr. Utvecklingen återspeglar det fokuserade arbete som lagts ned i koncernen.

För halvåret ökade nettoomsättningen med närmare 18 procent till 354,6 (301,9) Mkr, EBITDA ökade med nästan 150 procent till 69,1 (27,8) Mkr. Det är en bred förbättring som bekräftar att de åtgärder vi genomfört i portföljen fortsätter att växla upp i operativa resultat.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under kvartalet till 24,9 (32,0) Mkr och för halvåret till 23,6 (45,9) Mkr. Att kassaflödet ligger under fjolårets nivå trots ett väsentligt bättre resultat förklaras av rörelsekapitalet: den högre aktiviteten binder mer kapital, framför allt i kortfristiga fordringar. Jämförelseperioden var dessutom ovanligt stark, buret av det framgångsrika rörelsekapitalarbetet i Chemgroup

och Vinga som jag beskrev för ett år sedan. Detta arbete har vi med oss och bygger vidare på. Kassaflödet är fortsatt ett prioriterat område och det arbete vi då inledde behöver nu få genomslag i hela portföljen – att omvandla resultatförbättringen till kassa är en viktig uppgift under andra halvåret.

Moderbolagets kostnadsbas ligger kvar på den lägre nivå vi etablerade under 2025 och rörelseresultatet förbättrades något jämfört med föregående år.

Årsstämman den 12 maj beslutade dels om ordinarie utdelning till preferensaktieägarna om 15,2 Mkr, dels om den extra kontanta utdelningen om cirka 12,5 Mkr – motsvarande cirka en fjärdedel av det Innestående Beloppet, som därmed minskar från 51,3 Mkr till 39,7 Mkr. Den extra utdelningen sker vid avstämningsdagarna i slutet av det tredje och fjärde kvartalet 2026 samt i slutet av det första kvartalet 2027. Därmed har vi tagit ett första konkret steg i regleringen av den ackumulerade preferensutdelningen.

Substansvärde

Substansvärdet per den 30 juni 2026 uppgick till 9,81 kr per stamaktie. Jämfört med 8,51 kr vid samma tidpunkt föregående år är det en ökning om drygt 15 procent på tolv månader, vilket ligger i linje med vårt finansiella mål. Avstämning av det målet är dock på kalenderår.

Nedgången om 28 öre per stamaktie under kvartalet förklaras i huvudsak av den ordinarie preferensaktieutdelningen om 15,2 Mkr, motsvarande -0,18 kr per stamaktie.

Nordisk Bergtekniks aktie stod och stampade under kvartalet och sjönk marginellt från 11,20 till 11,10 kr. Det är inte tillfredsställande. Bolaget växer, förbättrar resultatet och sänker sin skuldsättningsgrad – utvecklingen syns i siffrorna men inte i aktiekursen. Nordisk Bergteknik behöver leverera på sina finansiella mål, visa en trovärdig färdplan dit och kommunicera den bättre mot kapitalmarknaden. Vi kommer

att driva den frågan aktivt från vår position i styrelsen.

Den extra utdelningen om 12,5 Mkr till preferensaktieägarna är i allt väsentligt neutral för substansvärdet per stamaktie, eftersom den minskar det Innestående Beloppet som redan var avräknat i beräkningen. Vi löser alltså en skuld utan att det belastar stamaktieägarnas substansvärde.

Med en aktiekurs om 2,84 kr per stamaktie vid kvartalets utgång motsvarade substansrabatten cirka 71 procent. Jag konstaterar att substansrabatten fortsatt är väldigt hög vilket inte är tillfredsställande.

Portföljen

Samtliga fyra Navbolag ökade omsättningen med minst 20 procent och samtliga förbättrade sitt rörelseresultat. Förbättringen är bredare än på länge, och det säger något om att arbetet med bolagen nu ger effekt på alla fronter samtidigt.

Vinga Group levererade ett mycket starkt kvartal. Nettoomsättningen ökade med 45 procent till 64,3 (44,5) Mkr och rörelseresultatet mer än femdubblades till 28,9 (5,3) Mkr, motsvarande en EBIT-marginal om 45,0 (12,0) procent. Bakom resultatet ligger ett antal primärmarknadstransaktioner och villkorsförändringar. Pipelinen är stark inför hösten, med projekt redo för lansering efter semesterperioden, och nästa transaktion inom hållbar livsmedelsindustri planeras till augusti. Kapitalförvaltningen fortsätter att växa och fonden Vinga Corporate Bond är en av Sveriges ledande fonder inom sitt segment och ligger per halvårsskiftet topp tre hos Avanza.

Chemgroup, som har en stor andel av sin försäljning till försvarsindustrin, ökade nettoomsättningen med 20 procent under kvartalet jämfört med samma period 2025. Det justerade rörelseresultatet förbättrades med 33 %. Marginalen är fortfarande tyngd av investeringarna i verksamheten som tas över resultaträkningen för att kunna möta större volymer. Försvarsindustrins starka orderingång kommer att påverka Chemgroup positivt under lång tid framöver.

CalorMet är kvartalets tydligaste vändning. Nettoomsättningen ökade med 20 procent och rörelseresultatet vände från -0,8 Mkr till 4,1 Mkr, motsvarande en EBIT-marginal om 14,0 procent. Jag är nöjd med att effektiviseringsarbetet och den tydligare styrningen inom bolaget har gett resultat. Vi ser en tydlig efterfrågeökning från industrin där CalorMets know-how, produkter och tjänster är väl positionerade. Det kommer även fortsättningsvis vara viktigt att vi fortsätter förstärka organisationen med rätt kompetens.

Geogruppen fortsätter att stärkas och visade kraftig tillväxt under kvartalet, +30 procent. Rörelseresultatet mer än

fördubblades till 1,7 Mkr. På rullande tolv månader har bolaget vänt till ett positivt rörelseresultat. Efterfrågan ökar inom samtliga segment och vi noterar nu även en efterfrågeökning inom byggsektorn som vi inte sett på flera år. Detta bedömer jag även vara en positiv signal för Nordisk Bergteknik då Geogruppen normalt ligger något före i värdekedjan.

Nordisk Bergteknik växte organiskt med 12 procent till 984,6 (873,9) Mkr. På rullande tolv månader har rörelseresultatet stigit kraftigt. Skuldsättningsgraden, mätt som nettoskuld i förhållande till EBITDA, sjönk till 3,2 gånger från 3,5 gånger för ett år sedan. Bolaget levererar alltså på flera fronter samtidigt i en marknad där aktiviteten successivt vänder upp. Jag noterar positiva signaler från flera delar av Nordisk Bergteknik-koncernen.

Framtidsutsikter

Vi går in i det andra halvåret med en bra start av 2026 i ryggen. Fyra av fyra Navbolag växte och förbättrade resultatet med stärkta marginaler. Med den extra utdelningen till preferensaktieägarna har vi dessutom tagit första steget i att lösa upp en fråga som legat över bolaget i flera år. Uppgiften för hösten är att tillse att resultatförbättringen slår igenom även i kassaflödet.

Koncernen växer fint organiskt och vi har god framdrift i resultatgenereringen. Navigos ambition ligger fast: att leverera på det finansiella målet om 15 % årlig substansvärdestillväxt per stamaktie, konvertera kassaflöde till förvärv och successivt reducera substansrabatten. Jag känner mig nöjd med det första halvåret och hoppas att samtliga av koncernens medarbetare får en stärkande sommar så att vi efter semestern kan komma tillbaka redo för nästa period med fulladdade batterier.

GÖTEBORG 17 JULI 2026

OSCAR ROLFSSON
VD, NAVIGO INVEST AB

Väsentliga händelser under perioden Januari-juni

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

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

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

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

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

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

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

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

Kommuniké från årsstämma i Navigo Invest AB (publ)

Navigo Invest AB (publ), höll årsstämma den 12 maj 2026. 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, koncernresultat- och koncernbalansräkning samt ansvarsfrihet

Vid årsstämman fastställdes resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen för 2025. Årsstämman beviljade envar av styrelseledamöterna och den verkställande direktören under året ansvarsfrihet för verksamhetsåret 2025.

Resultatdisposition

Årsstämman beslutade att till årsstämmans förfogande stående vinstmedel om 1 060 414 000 kronor disponeras på så sätt att ett sammanlagt belopp om 27 680 000 kronor, motsvarande 17,30 kronor per utdelningsberättigad preferensaktie utdelas till aktieägarna, att ingen utdelning lämnas till ägarna av stamaktier samt att i ny räkning balanseras 1 032 734 000 kronor.

Styrelseledamöter, styrelseordförande och revisorer

Årsstämman beslutade att styrelsen ska bestå av fyra bolagsstämموvalda ledamöter utan suppleanter.

Kenth-Åke Jönsson, Göran Johansson och Petter Ski omvaldes som ordinarie ledamöter samt nyvaldes Elisabeth Mosséen till ordinarie ledamot. Kenth-Åke omvaldes som styrelseordförande för tiden intill nästa årsstämma.

Årsstämman beslutade vidare att Bolaget ska ha en revisor utan suppleant. Revisionsbolaget KPMG, med den auktoriserade revisorn Mikael Ekberg som huvudansvarig revisor, omvaldes som revisor för tiden intill nästa årsstämma.

Årsstämman beslutade att ett fast arvode till styrelsens ledamöter ska utgå 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, att ett fast arvode om 50 000 kronor ska utgå till revisionsutskottets ordförande och 35 000 kronor vardera till övriga ledamöter, samt att ett fast arvode om 35 000 kronor ska utgå till ersättningsutskottets ordförande och 20 000 kronor vardera till övriga ledamöter.

Arvode till revisorn ska utgå enligt godkänd räkning.

Instruktion för valberedningen och beslut om ersättning till ledamöterna i valberedningen

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

Emissionsbemyndigande

Årsstämman beslutade att bemyndiga styrelsen att under tiden fram till nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, med eller utan avvikelse 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.

Incitamentsprogram 2026/2029

Årsstämman beslutade att inrätta ett teckningsoptionsbaserat incitamentsprogram för anställda i koncernen ("Incitamentsprogram 2026/2029") genom riktad emission av högst 3 400 000 teckningsoptioner med rätt till teckning av nya stamaktier i Bolaget och att godkänna överlåtelse av sådana teckningsoptioner på villkor som redogörs närmare för i kallelsen till årsstämman. Skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt och syftet med införandet av Incitamentsprogram 2026/2029 är att möjliggöra för Bolaget att rekrytera, bibehålla och motivera drivna medarbetare.

Ändring av bolagsordningen

Årsstämman beslutade att anta ny bolagsordning innebärande i huvudsak att begränsningen i § 5.2 avseende antalet preferensaktier samt kravet på att sådana aktier endast får ges ut vid ett tillfälle tas bort, och att en ny § 5.5 införs varigenom preferensaktieägare ges rätt att, från och med den 13 maj 2026, i samband med vinstutdelning avseende Innestående Belopp som upparbetats efter den 13 maj 2026, anmäla sig för att erhålla nyemitterade preferensaktier genom kvittning av utdelningsfordran, under förutsättning av att sådan emission är förenlig med aktiebolagsrättsliga och övriga regler.

Besluten i sin helhet

Besluten i sin helhet finns tillgängliga på bolagets hemsida, <http://navigoinvest.com/>.

Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

Inga väsentliga händelser efter periodens utgång.

NAVIGOS HUVUDSAKLIGA INNEHAV

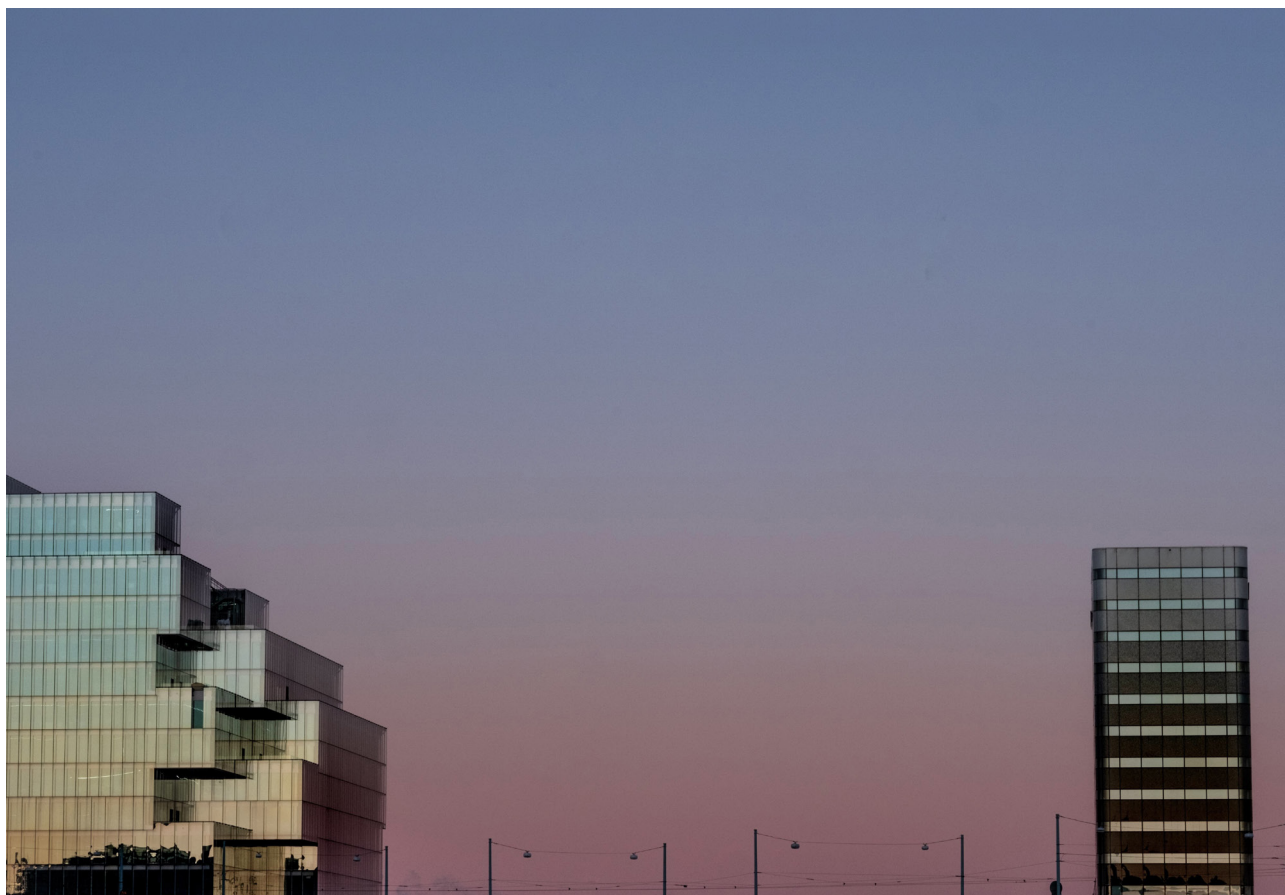
Följande tabell visar Navigos huvudsakliga innehav fördelat per Navbolag samt strategiska börsinnehav och intressebolag, med Navigos ägarandel, direkt och indirekt, per 2026-06-30. För kompletterande information se avsnittet om respektive portföljbolag samt not 3 för finansiell information.

Navbolag

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

Strategiska börsinnehav och intressebolag

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





Vinga Group

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

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 45 % jämfört med samma kvartal 2025 till 64,3 (44,5) Mkr. Under kvartalet har Vinga genomfört ett antal primärmarknadstransaktioner och villkorsförändringar vilket gör att kvartalet som helhet blir ett starkt kvartal, vilket också är brukligt för det andra kvartalet.

Vinga ser fortsatt en stor efterfrågan från emittenter som har behov av finansieringslösningar för sin framtida utveckling och vid kvartalets utgång finns det en stark pipeline både avseende mindre projekt under början av Q3 samt ett antal projekt som är redo för lansering efter semesterperioden. Vinga ser fortsatt ett stort intresse för finansieringslösningar inom hållbar livsmedelsindustri, där nästa transaktion på det temat är planerat att lanseras i augusti. Detta område ser vi med stor tillförsikt på avseende både närtid och ur ett längre perspektiv där vi ser att efterfrågan stadigt växer samtidigt som Vingas typ av finansiering matchar emittenternas behov.

Kapitalförvaltningen (AUM), i form av fonden Vinga Corporate Bond och diskretionär förvaltning, vilket är ett av fokusområdena för 2026, har fortsatt utvecklats starkt och slutade på +4,0% under första halvåret och +2,9% under Q2. Fonden fortsätter att generera en bra avkastning för dess investerare och är topp tre på Avanza.

(Tkr)

Resultaträkning	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025	RTM 2026	RTM 2025
Nettoomsättning	64 309	44 485	248 555	200 869
EBITDA	32 005	8 299	100 095	25 884
EBITDA-marginal	49,8%	18,7%	40,3%	12,9%
EBIT	28 934	5 330	88 297	- 235 729
EBIT-marginal	45,0%	12,0%	35,5%	neg.

Balansräkning

	2026-06-30	2025-06-30
Balansomslutning	795 296	817 729
Eget kapital	525 187	501 803
Soliditet	66,0%	61,4%
Finansiell nettoskuld	96 876	88 944

EBIT

EBIT för det andra kvartalet var mycket starkt och uppgick till 28,9 (5,3) Mkr. Marginalen steg till mycket starka 45,0 % att jämföra med 12,0 % föregående år.

Bolaget har bundit rörelsekapital under det första halvåret vilket påverkat den finansiella nettoskulden negativt.

Nordisk Bergteknik

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

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning ökade under det andra kvartalet organiskt med 12 % och uppgick till 984,6 (873,9) Mkr. Bolaget upplever en successivt ökad marknadsaktivitet med stark avslutning på kvartalet.

Segmentet Berg Sverige har vuxit organiskt med hela 14%. Bolaget ser fortsatt ökande underliggande efterfrågan inom större infrastrukturprojekt och underhållsinvesteringar. Grund Sverige ökade nettoomsättningen organiskt med 20 %. Bolaget kan fortfarande inte konstatera ett trendbrott för grundläggningssegmentet men är nöjda med den senaste tidens ökande volymer. Berg Norge växte organiskt med 1 % relativt ett starkt jämförelsekvartal.

EBIT

EBIT för koncernen uppgick i kvartalet till 41,1 (36,5) Mkr och justerad EBIT uppgick till 44,3 (38,0) Mkr. Justerad EBIT-marginal uppgick till 4,5 (4,4) %. Marginalen är fortfarande påverkad av totalt sett låga volymer i marknaden. Nordisk Bergteknik har en mycket stark position i en betydande marknad med stort uppdämt behov, där flera tecken på ökad aktivitet i marknaden nu kan ses.

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



	(Mkr)			
Resultaträkning	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025	RTM 2026	RTM 2025
Nettoomsättning	984,6	873,9	3 544,7	3 397,0
EBITDA	119,2	117,5	448,1	415,0
EBITDA-marginal	12,1 %	13,5 %	12,6 %	12,2 %
EBIT	41,1	36,5	137,4	89,7
EBIT-marginal	4,2 %	4,2 %	3,9 %	2,6 %

Balansräkning	2026-06-30	2025-06-30
Balansomslutning	3 544	3 445
Eget kapital	1 264	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, kärnboring, energi och vatten, entreprenad samt miljöteknik.

Nettoomsättning

Nettoomsättning för det andra kvartalet uppgick till 14,9 (11,4) Mkr, vilket var betydligt bättre än andra kvartalet föregående år. Kvartalet har varit starkt och alla affärsområden har haft hög beläggning. Inom affärsområdet kärnboring fortsätter projektet Roslagsbanan i Stockholm enligt plan och under kvartalet erhölet bolaget en stor order inom kärnboring för undersökningar inför det planerade järnvägsprojektet mellan Bollebygd och Göteborg. Undersökningarna utgör en viktig del av de geotekniska underlagen inför den framtida tåg tunneln och den fortsatta planeringen av infrastrukturen. Projektet visar Geogrupperns kompetens inom avancerade bergundersökningar och vår erfarenhet av att bidra i stora samhällsbyggnads- och infrastrukturprojekt. Under kvartalet påbörjade och färdigställde Geogruppen energiborrningsarbeten inom OBOS projekt i Myresjö. Projektet omfattade totalt 21 energibrunnar. Geogruppen har även medverkat i de geotekniska undersökningarna för det nya polishuset i Göteborg. Nettoomsättning RTM uppgick till 48,9 (44,2) Mkr, vilket var betydligt starkare än vid samma tidpunkt förra året och förklaras främst av ökade aktiviteter inom alla affärsområden. Orderstocken är fortsatt stark.

EBIT

EBIT för det andra kvartalet uppgick till 1,7 (0,7) Mkr. Den kraftigt förbättrade vinsten är ett resultat av högre omsättning inom alla affärsområden tillsammans med en bibehållen kostnadskontroll.



	(Tkr)			
Resultaträkning	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025	RTM 2026	RTM 2025
Nettoomsättning	14 863	11 434	48 851	44 173
EBITDA	3 243	2 085	9 990	9 581
EBITDA-marginal	21,8%	18,2%	20,4%	21,7%
EBIT	1 688	691	3 789	-16 984
EBIT-marginal	11,4%	6,0%	7,8%	neg.

Balansräkning	2026-06-30	2025-06-30
Balansomslutning	51 727	48 079
Eget kapital	17 037	15 214
Soliditet	32,9%	31,6%
Finansiell nettoskuld	22 869	24 321

Nettoskuden har minskat under kvartalet med 1,4 Mkr jämfört med ett år tillbaka. Bolaget har fortsatt för hög skulsättning, men med fortsatt starka marginaler i rörelsen kommer skulderna att kunna amorteras ned i en relativt hög takt.

CalorMet

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

Nettoomsättning

Nettoomsättningen under kvartalet ökade till 28,9 (24,0) Mkr, en organisk tillväxt med 20 % jämfört med samma period förra året grundat i den starka orderingången 2025. Aktivitetsnivån bland kunderna är hög och bolaget har arbetat med flera större order som mottogs under Q4 2025.

EBIT

Resultatet för kvartalet landade på 4,1 (-0,8) Mkr. EBIT-marginalen under det andra kvartalet ökade till 14,0 (-3,4) %. Marginalförbättringen speglar förbättringar inom samtliga delar av bolaget och god framdrift i de pågående projekten. Fokus under resterande del av året kommer fortsatt att vara att fortsätta stärka varumärket genom goda leveranser av orderlagda projekt. Det är också viktigt att fortsätta behålla rätt mix mellan stora projekt och löpande serviceaffär.



(Tkr)

Resultaträkning	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025	RTM 2026	RTM 2025
Nettoomsättning	28 899	24 000	106 671	86 228
EBITDA	4 797	-113	7 341	-2 837
EBITDA-marginal	16,6%	neg.	6,9%	neg.
EBIT	4 058	-824	-2 132	-6 461
EBIT-marginal	14,0%	neg	neg.	neg.

Balansräkning	2026-06-30	2025-06-30
Balansomslutning	65 616	60 456
Eget kapital	14 071	19 462
Soliditet	21,4%	32,2%
Finansiell nettoskuld	-2 381	4 518

Chemgroup

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

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för kvartalet ökade med 20 % till 84,7 (70,5) Mkr. Tillväxten drivs av de större produktkunderna, primärt inom transport- och försvarssektorn. Efterfrågan från bolagets större försvarskunder förväntas fortsätta att öka.

EBIT

EBIT-resultatet för kvartalet landade på 2,0 (0,4) Mkr med en justerad EBIT om 3,2 (2,4) Mkr. Justeringarna i innevarande period samt jämförelseperioden avser kostnader av engångskaraktär. Bolaget fortsätter att stärka organisationen i syfte att höja kapaciteten. Detta tynger EBIT-marginalen som trots detta förbättras jämfört med föregående år till 2,4 (0,6) %. På justerad basis stärktes EBIT-marginalen från 3,4 % till 3,8 %.



(Tkr)

Resultaträkning	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025	RTM 2026	RTM 2025
Nettoomsättning	84 672	70 488	302 801	266 546
EBITDA	3 568	1 887	21 355	20 724
EBITDA-marginal	4,2%	2,7%	7,1%	7,8%
EBIT	2 019	440	15 210	15 530
EBIT-marginal	2,4%	0,6%	5,0%	5,8%

Balansräkning	2026-06-30	2025-06-30
Balansomslutning	226 929	202 607
Eget kapital	110 471	100 001
Soliditet	48,7%	49,4%
Finansiell nettoskuld	23 727	31 425

SUBSTANSVÄRDE MODERBOLAGET

Beräkning av substansvärde per 30 juni 2026

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

Grundläggande principer

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

Metodik

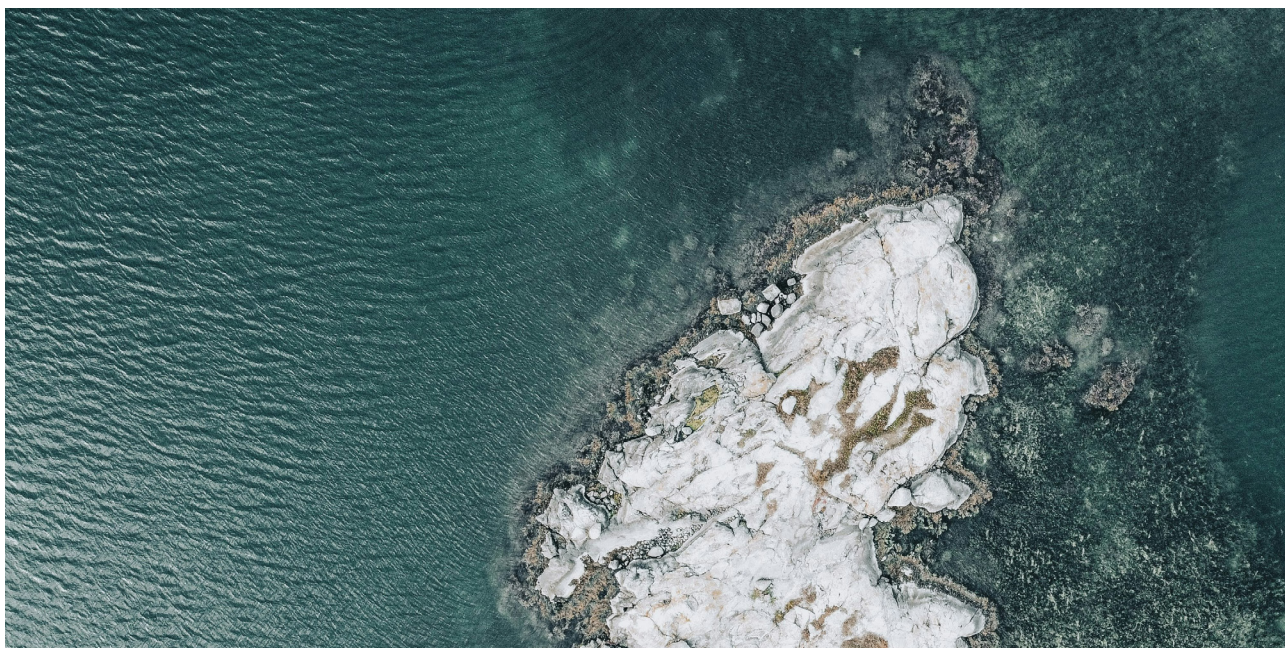
Styrelsen har fastställt ett ramverk för värderingsprocessen och ledningen ansvarar för den löpande värderingen. Värderingarna genomförs i enlighet med koncernens fastställda värderingspolicy och baseras på etablerade värderingstekniker. International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines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

För värdering av Navigos noterade innehav används balansdagens slutkurs.

Utveckling

Substansvärdet per den 30 juni 2026 uppgick till 9,81 kronor per stamaktie jämfört med 10,09 kronor per stamaktie per 31 mars 2026 och 10,02 per stamaktie per 31 december 2025. Detta innebär en minskning om 2,8% över kvartalet och en minskning om 2,1% sedan årsskiftet.

Bolagstillgångar	Aktievärde Navigos andel (Mkr)
Dotterföretag	
Vinga Group	602,9
Övriga dotterföretag	200,1
Intresseföretag	
Nordisk Bergteknik	188,4
Övriga bolag	5,4
Summa aktievärde	996,8
Substansvärde stamaktier Navigo	
Summa aktievärde, Navigos andel	996,8
Övriga nettotillgångar	37,3
Substansvärde totalt	1034,1
Justering preferensaktier ur eget kapital	-160,0
Justering innehållen utdelning på preferensaktier inklusive ränta	-39,7
Substansvärde eget kapital, stamaktier	834,4
Antal stamaktier	85 087 590
Antal preferensaktier	1 600 000
Substansvärde per stamaktie (SEK)	9,81



FINANSIELL INFORMATION

Apr-jun

Koncern

Nettoomsättningen i Koncernen uppgick för perioden april-juni 2026 till 192,5 (150,4) Mkr, en ökning med 28,0 procent. Av- och nedskrivningarna uppgick för perioden till -7,6 (-7,2) Mkr, varav merparten utgörs av IFRS 16-avskrivningar. Rörelseresultatet för Koncernen före avskrivningar och resultat från intressebolag (EBITDA) uppgick för perioden till 41,2 (10,3) Mkr, nära en fyrdubbling jämfört med motsvarande period föregående år. Rörelseresultatet uppgick till 36,5 (8,7) Mkr, vilket är mer än en fyrdubbling. Resultatet efter skatt för perioden uppgick till 22,1 (-3,6) Mkr för koncernen.

Moderbolag Navigo Invest AB (publ)

Nettoomsättningen i Moderbolaget för perioden uppgick till 2,4 (2,7) Mkr. Omsättningen härrör främst från fakturering till koncernbolag. Rörelseresultatet före avskrivningar och resultat från intressebolag för Moderbolaget för april-juni uppgick till -2,9 (-2,6) Mkr. Moderbolaget har en mer slimmad organisation efter de kostnadsreduktioner som genomfördes under 2025, och kostnadsbasen ligger kvar på den lägre nivå som etablerades då. Totalresultatet, som innefattar orealiserade omvärderingseffekter i portföljerna, uppgick under perioden till -8,0 (0,1) Mkr och belastas av en negativ omvärdering av finansiella anläggningstillgångar om -8,8 Mkr. Nordisk Bergtekniks aktiekurs var 11,10 kr per den 30 juni 2026 att jämföra med 11,20 kr vid utgången av det första kvartalet 2026. Navigo Invest innehade vid periodens ingång 16 972 246 aktier i Nordisk Bergteknik och 16 972 246 aktier vid periodens slut. Moderbolaget tillämpar redovisningsprincipen verkligt värde, och både noterade och onoterade tillgångar redovisas till värdet på balansdagen.

Resultatet före bokslutsdispositioner och skatt i moderbolaget under perioden uppgick till -4,2 (-15,3) Mkr. Periodens resultat uppgick till 0,8 (-7,4) Mkr.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten i koncernen uppgick under perioden till 24,9 (32,0) Mkr. Att kassaflödet ligger under fjolårets nivå trots ett väsentligt bättre resultat förklaras av rörelsekapitalet, där den högre aktivitetsnivån binder mer kapital, framför allt i kortfristiga fordringar. Kassaflödet är fortsatt ett prioriterat område, och arbetet pågår med att få bättre utväxling av resultatförbättringen även i kassaflödet.

Moderbolagets kassaflöde från den löpande verksamheten under perioden var -6,5 (-0,9) Mkr. Periodens kassaflöde uppgick till 48,8 (20,2) Mkr för koncernen och 0,3 (-2,3) Mkr för moderbolaget.

Finansiell ställning och likviditet

Moderbolagets soliditet uppgick vid periodens utgång till 89,3 procent, jämfört med 91,6 procent vid utgången av 2025. Soliditeten i Koncernen uppgår till 72,8 (77,0) procent. Likvida medel i koncernen uppgick vid kvartalets utgång till 104,8 (45,0) Mkr. Moderbolagets nettoskuld uppgår vid periodens utgång till 72,5 Mkr, exklusive skuld för innehållen preferensaktieutdelning om 39,7 Mkr och fordringar på koncernbolag.

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

Kundfordringar i koncernen har minskat från årsskiftet till 139,6 Mkr (150,5) netto efter reservering för osäkra fordringar men bedöms alltså vara något förhöjda. Koncernen reserverar löpande förfallna fordringar som bedöms som osäkra. Det reserverade beloppet per 30 juni 2026 har ökat med 2,9 % till 42,7 (41,5) Mkr jämfört med 31 december 2025.

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

Per rapportdatum är tre kortfristiga skulder förfallna. Återbetalning av dessa är kopplad till betalning från kund och förväntas slutföras under tredje kvartalet 2026. Styrelsen har, mot bakgrund av pågående dialoger med långivare samt planerade åtgärder för att stärka kassaflödet och kapitalstrukturen, gjort bedömningen att koncernen har goda förutsättningar att säkerställa erforderlig finansiering för verksamheten under de kommande tolv månaderna.

Avyttringar

Inga avyttringar har skett under perioden.

Förvärv

Inga förvärv har skett under perioden.

Bolagets aktier och egna kapital

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

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

Jan-jun

Koncern

Nettoomsättningen i Koncernen uppgick för perioden januari-juni 2026 till 354,6 (301,9) Mkr, en ökning med 17,5 procent. Av- och nedskrivningarna uppgick för perioden till -15,0 (-15,1) Mkr, varav merparten utgörs av IFRS 16-avskrivningar. Rörelseresultatet för Koncernen före avskrivningar och resultat från intressebolag (EBITDA) uppgick för perioden till 69,1 (27,8) Mkr, en förbättring med 148 procent. Rörelseresultatet uppgick till 58,3 (17,4) Mkr, mer än en tredubbling jämfört med motsvarande period föregående år. Resultatet efter skatt för perioden uppgick till 38,1 (2,9) Mkr för koncernen. Förbättringen är bred – samtliga fyra Navbolag ökade omsättningen och förbättrade sitt rörelseresultat.

Moderbolag Navigo Invest AB (publ)

Nettoomsättningen i Moderbolaget för perioden uppgick till 4,8 (4,8) Mkr. Omsättningen härrör främst från fakturering till koncernbolag. Rörelseresultatet före avskrivningar och resultat från intressebolag för Moderbolaget för januari-juni uppgick till -5,9 (-6,7) Mkr, vilket är en förbättring med cirka 12 procent. Moderbolaget har en mer slimmad organisation efter de kostnadsreduktioner som genomfördes under 2025, vilket har minskat personalkostnaderna. Totalresultatet, som innefattar orealiserade omvärderingseffekter i portföljerna, uppgick under perioden till -1,2 (-11,6) Mkr och stärks av en positiv omvärdering av finansiella anläggningstillgångar om 2,7 Mkr. Nordisk Bergtekniks aktiekurs var 11,10 kr per den 30 juni 2026 att jämföra med 14,10 kr vid utgången av 2025. Navigo Invest innehade vid periodens ingång 16 972 246 aktier i Nordisk Bergteknik och 16 972 246 aktier vid periodens slut. Moderbolaget tillämpar redovisningsprincipen verkligt värde, och både noterade och onoterade tillgångar redovisas till värdet på balansdagen.

Resultatet före bokslutsdispositioner och skatt i moderbolaget under perioden uppgick till -8,9 (-18,6) Mkr. Periodens resultat uppgick till -3,9 (0,1) Mkr.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten i koncernen uppgick under perioden till 23,6 (45,9) Mkr. Den lägre nivån jämfört med föregående år förklaras i huvudsak av en ökad rörelsekapitalbindning, där kortfristiga fordringar ökade med 47,2 Mkr under perioden till följd av den högre aktivitetsnivån. Jämförelseperioden var dessutom ovanligt stark. Kassaflödet är fortsatt ett prioriterat område, och arbetet pågår med att få bättre utväxling av resultatförbättringen även i kassaflödet.

Moderbolagets kassaflöde från den löpande verksamheten under perioden var -7,1 (0,6) Mkr. Periodens kassaflöde uppgick till 43,3 (9,7) Mkr för koncernen och 0,8 (-5,4) Mkr för moderbolaget. Likvida medel i koncernen har därmed mer än fördubblats sedan årsskiftet, till 104,8 (61,5) Mkr.

Finansiell ställning och likviditet

Moderbolagets soliditet uppgick vid periodens utgång till 89,3 procent, jämfört med 91,6 procent vid utgången av 2025. Soliditeten i Koncernen uppgår till 72,8 (77,0) procent. Nedgången förklaras av att balansomslutningen vuxit snabbare än det egna kapitalet, i takt med högre rörelsekapitalbindning och en kassa som mer än fördubblats. Likvida medel i

koncernen uppgick vid periodens utgång till 104,8 (45,0) Mkr. Moderbolagets nettoskuld uppgår vid periodens utgång till 72,5 Mkr, exklusive skuld för innehållen preferensaktieutdelning om 39,7 Mkr och fordringar på koncernbolag.

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

Kundfordringar i koncernen har minskat från årsskiftet till 139,6 Mkr (150,5) netto efter reservering för osäkra fordringar men bedöms alltså vara något förhöjda. Koncernen reserverar löpande förfallna fordringar som bedöms som osäkra. Det reserverade beloppet per 30 juni 2026 har ökat med 2,9 % till 42,7 (41,5) Mkr jämfört med 31 december 2025.

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

Per rapportdatum är tre kortfristiga skulder förfallna. Återbetalning av dessa är kopplad till betalning från kund och förväntas slutbetalas under det tredje kvartalet 2026. Styrelsen har, mot bakgrund av pågående dialoger med långivare samt planerade åtgärder för att stärka kassaflödet och kapitalstrukturen, gjort bedömningen att koncernen har goda förutsättningar att säkerställa erforderlig finansiering för verksamheten under de kommande tolv månaderna.

Avyttringar

Inga avyttringar har skett under perioden.

Förvärv

Inga förvärv har skett under perioden.

Bolagets aktier och egna kapital

Navigo Invest AB hade vid periodens in- och utgång 85 087 590 utestående stamaktier och 1 600 000 preferensaktier. Aktiekapitalet uppgick till 2 601 Tkr (2 601 Tkr) vid periodens slut. Antalet utestående optioner uppgick till 1 700 000. Årsmötet den 12 maj 2026 beslutade om utdelning till preferensaktieägarna om 27,7 Mkr, motsvarande 17,30 kr per utdelningsberättigad preferensaktie, varav 15,2 Mkr eller 9,50 kr per preferensaktie avser ordinarie utdelning och 12,5 Mkr eller 7,80 kr per preferensaktie avser utdelning av inestående belopp. Utdelningen av inestående beloppet görs vid tre tillfällen vid avstämningsdagarna i slutet av det tredje och fjärde kvartalet 2026 och vid slutet av första kvartalet 2027. Ingen utdelning lämnas till ägarna av stamaktier.

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

Göteborg den 17 juli 2026
Navigo Invest AB (publ)
Styrelsen

Kenth-Åke Jönsson
Ordförande

Göran Johansson
Ledamot

Elisabeth Mosséen
Ledamot

Petter Ski
Ledamot

Oscar Rolfsson
Verkställande direktör

Rapporten har ej granskats av bolagets revisorer.

Denna information är sådan information som Navigo Invest AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 17 juli 2026 kl. 07.45 CEST



FINANSIELLA RAPPORTER

Resultaträkning Koncernen

Belopp i Tkr	Not	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Jan-dec 2025
Kvarvarande verksamheter						
Nettoomsättning	3,4	192 494	150 392	354 602	301 853	653 774
Övriga rörelseintäkter		1 753	416	3 854	2 554	5 337
Intäkter		194 247	150 808	358 456	304 407	659 111
Råvaror och förnödenheter		-75 428	-63 153	-143 364	-121 394	-246 802
Övriga externa kostnader		-27 967	-32 482	-52 989	-63 770	-144 171
Personalkostnader		-49 399	-44 750	-91 692	-89 577	-180 190
Övriga rörelsekostnader		-281	-88	-1 329	-1 838	-3 444
Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag		41 172	10 336	69 082	27 828	84 505
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-7 643	-7 245	-15 004	-15 071	-36 638
Resultat från andelar i intressebolag		2 966	5 608	4 240	4 630	8 507
Rörelseresultat		36 495	8 699	58 318	17 387	56 374
Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		-	-10 131	-	-10 131	-12 008
Ränteintäkter och liknande resultatposter		1 074	7 611	2 772	9 699	23 870
Räntekostnader och liknande resultatposter		-7 806	-9 704	-14 411	-12 865	-22 527
Resultat före skatt		29 763	-3 525	46 679	4 090	45 708
Aktuell skatt		-7 684	-139	-8 598	-1 231	-3 814
Uppskjuten skatt		-11	25	2	62	-4 717
Periodens resultat		22 069	-3 638	38 083	2 922	37 178
<i>Periodens resultat hänförligt till</i>						
Moderföretagets aktieägare		20 830	-3 570	35 476	1 459	32 894
Innehav utan bestämmande inflytande		1 238	-68	2 607	1 462	4 284
Resultat per stamaktie, kr		0,24	-0,04	0,42	0,02	0,39
Resultat per stamaktie, kr, efter utspädning		0,24	-0,04	0,41	0,02	0,38

Koncernens rapport över totalresultatet

Belopp i Tkr	Not	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Jan-dec 2025
Periodens resultat		22 069	-3 638	38 083	2 922	37 178
<i>Övrigt totalresultat som kan omföras till resultaträkningen</i>						
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		-63	-53	-25	-14	30
Delsumma		-63	-53	-25	-14	30
<i>Övrigt totalresultat som inte kommer att omföras till resultaträkningen</i>						
Andel i intresseföretags övrigt totalresultat		1 373	7 608	7 017	2 073	-8 810
Förändringar i verkligt värde, netto, på eget kapitalinstrument värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat		-194	1 246	-272	1 319	375
Delsumma		1 179	8 854	6 745	3 392	-8 435
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		1 116	8 801	6 720	3 378	-8 406
Periodens totalresultat		23 184	5 163	44 803	6 300	28 772
<i>Periodens totalresultat hänförligt till</i>						
Moderföretagets aktieägare		21 946	5 231	42 196	4 838	24 488
Innehav utan bestämmande inflytande		1 238	-68	2 607	1 462	4 284

Koncernens rapport över finansiell ställning

Belopp i Tkr	Not	30 jun 2026	30 jun 2025	31 dec 2025
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Balanserade utgifter för utveckling		8 224	5 608	6 647
Koncessioner, patent, licenser o likn		543	682	613
Goodwill		630 707	634 069	630 707
Summa immateriella anläggningstillgångar		639 475	640 359	637 966
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Nedlagda utgifter på annans fastighet		1 065	1 313	1 093
Byggnader och mark		9 965	10 175	10 067
Maskiner och inventarier		21 367	26 474	23 831
Nyttjanderättstillgångar		35 315	44 033	38 823
Summa materiella anläggningstillgångar		67 712	81 994	73 813
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andelar i intresseföretag		582 796	578 295	571 539
Andra långfristiga värdepappersinnehav	6	17 610	20 047	17 882
Uppskjuten skattefordran		5 616	10 338	5 617
Andra långfristiga fordringar		26 855	17 855	17 835
Summa finansiella anläggningstillgångar		632 877	626 536	612 872
Summa anläggningstillgångar		1 340 063	1 348 889	1 324 651
Omsättningstillgångar				
<i>Varulager, mm</i>				
Råvaror o förnödenheter		45 465	41 940	40 784
Summa varulager		45 465	41 940	40 784
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Kundfordringar		139 580	99 271	150 470
Skattefordringar		6 204	4 564	5 187
Avtalstillgångar		1 359	1 521	1 384
Övriga fordringar		52 921	55 514	23 027
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		63 202	37 723	29 573
Summa kortfristiga fordringar		263 266	198 593	209 641
Likvida medel		104 801	45 037	61 473
Summa omsättningstillgångar		413 532	285 571	311 898
SUMMA TILLGÅNGAR		1 753 595	1 634 459	1 636 549

Koncernens rapport över finansiell ställning (fortsättning)

Belopp i Tkr	Not	30 jun 2026	30 jun 2025	31 dec 2025
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital		2 601	2 601	2 601
Övrigt tillskjutet kapital		1 424 651	1 424 651	1 424 651
Reserver		-13 406	-12 179	-13 080
Balanserad vinst eller förlust inklusive periodens resultat		-186 841	-223 798	-201 680
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		1 227 005	1 191 275	1 212 491
Innehav utan bestämmande inflytande		49 734	44 302	47 128
SUMMA EGET KAPITAL		1 276 739	1 235 576	1 259 619
<i>Långfristiga skulder</i>				
Avsättningar för uppskjuten skatt		10 918	10 894	10 951
Leasingskulder		17 272	23 030	18 946
Skulder till kreditinstitut		28 987	42 464	34 874
Övriga långfristiga skulder		61 410	58 911	21 160
Summa långfristiga skulder		118 587	135 299	85 931
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Checkräkningskredit		24 645	26 052	28 221
Skulder till kreditinstitut		40 397	35 250	31 840
Kortfristiga räntebärande skulder		59 007	37 000	56 075
Leasingskulder		16 034	19 373	18 430
Leverantörskulder		81 059	56 257	67 973
Skatteskulder		10 708	2 928	3 957
Övriga skulder		69 348	42 315	44 150
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		57 069	44 411	40 353
Summa kortfristiga skulder		358 269	263 585	290 999
SUMMA SKULDER		476 856	398 883	376 930
SUMMA SKULDER EGET KAPITAL		1 753 595	1 634 459	1 636 549

Förändringar i Eget kapital Koncernen

Belopp i Tkr	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat inkl årets resultat	Summa	Innehav utan be- stämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans 2025-01-01	2 601	1 424 651	-13 481	-211 958	1 201 812	48 088	1 249 901
Periodens resultat				1 459	1 459	1 462	2 921
Övrigt totalresultat							
Valutakursdifferenser vid omräkning i utländsk valuta			-17	3	-14		-14
Andel i intresseföretags övrigt totalresultat				2 073	2 073		2 073
Omvärdering av finansiella anläggningstillgångar till verkligt värde			1 319		1 319		1 319
Periodens totalresultat			1 303	3 535	4 837	1 462	6 299
Transaktioner med ägare							
Utdelning till aktieägare				-15 200	-15 200		-15 200
Omfördelning av eget kapital pga ändrad ägarandel i dotterföretag				-175	-175	-5 248	-5 423
Utgående balans 2025-06-30	2 601	1 424 651	-12 179	-223 798	1 191 275	44 302	1 235 576
Ingående balans 2026-01-01	2 601	1 424 651	-13 080	-201 680	1 212 491	47 128	1 259 619
Periodens resultat				35 476	35 476	2 607	38 083
Övrigt totalresultat							
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter			-54	29	-25		-25
Andel i intresseföretags övrigt totalresultat				7 017	7 017		7 017
Omvärdering av finansiella anläggningstillgångar till verkligt värde			-272		-272		-272
Periodens totalresultat			-326	42 520	42 194	2 607	44 803
Transaktioner med ägare							
Utdelning				-27 680	-27 680		-27 680
Utgående balans 2026-06-30	2 601	1 424 651	-13 406	-186 840	1 227 005	49 735	1 276 739

Kassaflödesanalys Koncernen i sammandrag

Belopp i Tkr	Not	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Jan-dec 2025
Rörelseresultat efter avskrivningar		33 529	3 090	54 078	12 757	47 867
Återläggning avskrivningar		7 643	7 245	15 004	15 071	36 638
Övriga ej likviditetspåverkande poster		-356	-608	-1 271	539	17 032
Erhållen ränta & liknande resultatposter		863	2 374	2 675	2 104	6 407
Erlagd ränta & liknande resultatposter		-7 595	-8 771	-14 927	-10 786	-27 029
Betald skatt		3 457	-1 297	2 103	-16 449	-18 565
Förändring av varulager		-6 141	-731	-4 681	-2 523	-1 367
Förändring kortfristiga fordringar		-14 183	44 108	-47 194	36 314	25 790
Förändringar kortfristiga skulder		7 651	-13 399	17 836	8 915	-21 216
Kassaflöde från den löpande verksamheten		24 867	32 011	23 623	45 941	65 558
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-1 109	-701	-2 068	-1 261	-2 900
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-186	-568	-298	-846	-1 771
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		85	545	93	889	1 316
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-21	-	-9 021	-	-
Förvärv av dotterföretag, netto likvidpåverkan		-	-5 370	-	-5 370	-6 320
Avyttring av dotterföretag, netto likvidpåverkan		-	-	-	-	440
Investeringar i kortfristiga placeringar		-	-9 643	-	-9 693	-9 143
Förvärv av intressebolag		-	-	-	-	-250
Förändring finansiella poster		-	1 500	-	1 500	1 521
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1 231	-14 237	-11 293	-14 781	-17 108
Utdelning		-3 760	-3 760	-7 600	-7 600	-15 200
Amortering leasingskuld		-5 375	-1 956	-9 430	-8 148	-21 795
Förändring checkkredit		-1 984	-15 936	-3 576	-16 414	-14 245
Upptagna lån		67 693	10 500	91 568	15 500	75 276
Amortering av lån		-31 403	13 536	-39 964	-4 800	-46 352
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		25 172	2 384	30 999	-21 462	-22 316
Periodens kassaflöde		48 808	20 158	43 329	9 698	26 133
Likvida medel vid periodens början		55 993	24 880	61 473	35 339	35 339
Likvida medel vid periodens slut		104 801	45 037	104 801	45 037	61 473

Resultaträkning Moderbolaget

Belopp i Tkr	Not	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Jan-dec 2025
Nettoomsättning		-	9	-	261	669
Nettoomsättning, intern		2 433	2 646	4 827	4 566	9 285
Övriga rörelseintäkter		297	297	595	629	1 250
Intäkter		2 731	2 952	5 422	5 456	11 204
Övriga externa kostnader		-2 976	-2 720	-5 762	-6 110	-11 772
Personalkostnader		-2 642	-2 798	-5 469	-5 948	-11 587
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-54	-54	-107	-117	-225
Rörelseresultat		-2 940	-2 619	-5 917	-6 719	-12 379
Resultat från andelar i koncernföretag		-	55	-	55	338
Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		-	-9 643	-	-9 643	-10 314
Ränteintäkter och liknande resultatposter		1 819	3 178	3 800	5 592	9 259
Räntekostnader och liknande resultatposter		-3 085	-6 264	-6 765	-7 860	-12 190
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		-4 207	-15 293	-8 882	-18 575	-25 287
Koncernbidrag		5 000	7 907	5 000	18 644	73 515
Uppskjuten skatt		-	-	-	-	-4 741
Periodens resultat		793	-7 385	-3 882	69	43 488

Moderbolagets rapport över totalresultatet

Belopp i Tkr	Not	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Jan-dec 2025
Periodens resultat		793	-7 385	-3 882	69	43 488
<i>Övrigt totalresultat som inte kommer att omföras till resultaträkningen</i>						
Omvärdering av finansiella anläggningstillgångar till verkligt värde		-8 816	7 458	2 693	-11 713	75 410
Delsumma, netto efter skatt		-8 816	7 458	2 693	-11 713	75 410
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		-8 816	7 458	2 693	-11 713	75 410
Periodens totalresultat		-8 022	73	-1 189	-11 644	118 898

Balansräkning Moderbolaget

Belopp i Tkr	Not	30 jun 2026	30 jun 2025	31 dec 2025
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Balanserade utgifter för utveckl.		96	146	121
Koncessioner, patent, licenser o likn		103	156	129
Summa immateriella anläggningstillgångar		198	302	250
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier		180	291	235
Summa materiella anläggningstillgångar		180	291	235
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andelar i koncernföretag		803 051	713 424	749 169
Fordringar hos koncernföretag		74 384	47 491	83 004
Andelar i intresseföretag		188 392	186 695	239 309
Andra långfristiga värdepappersinnehav		5 402	7 840	5 674
Uppskjuten skattefordran		5 481	10 221	5 481
Andra långfristiga fordringar		17 855	17 855	17 835
Summa finansiella anläggningstillgångar		1 094 565	983 526	1 100 472
Summa anläggningstillgångar		1 094 943	984 119	1 100 957
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar		1 779	3 416	4 392
Fordringar hos koncernföretag		46 587	21 675	44 745
Skattefordringar		2 250	1 258	1 702
Övriga fordringar		752	1 028	578
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		5 118	3 757	2 780
Summa kortfristiga fordringar		56 486	31 135	54 197
Övriga kortfristiga placeringar		5 857	14 721	5 518
Summa kortfristiga placeringar		5 857	14 721	5 518
Kassa och bank		609	711	152
Summa omsättningstillgångar		62 952	46 566	124 418
SUMMA TILLGÅNGAR		1 157 895	1 030 685	1 160 824
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital		2 601	2 601	2 601
Summa bundet eget kapital		2 601	2 601	2 601
Överkursfond		1 424 651	1 424 651	1 424 651
Fond för verkligt värde		38 683	-51 133	35 989
Balanserad vinst eller förlust		-427 907	-443 714	-443 714
Periodens resultat		-3 882	69	43 488
Summa fritt eget kapital		1 031 544	929 872	1 060 413
SUMMA EGET KAPITAL		1 034 145	932 473	1 063 014
<i>Långfristiga skulder</i>				
Skuld till kreditinstitut		5 830	8 750	7 290
Summa långfristiga skulder		5 830	8 750	7 290
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Skulder till kreditinstitut		38 889	11 000	11 000
Kortfristiga räntebärande skulder		14 357	23 000	30 775
Checkräkningskredit		20 630	22 477	23 750
Leverantörskulder		5 750	4 471	4 051
Skuld till koncernföretag		1 424	493	1 094
Skatteskulder		1 457	1 139	1 308
Övriga skulder		31 787	23 268	15 245
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 625	3 615	3 297
Summa kortfristiga skulder		117 920	89 462	90 520
SUMMA SKULDER		123 750	98 212	97 810
SUMMA SKULDER EGET KAPITAL		1 157 895	1 030 685	1 160 824

Förändringar i Eget kapital Moderbolaget

Belopp i Tkr	Aktiekapital	Överkursfond	Fond för verkligt värde	Övrigt fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående balans 2025-01-01	2 601	1 424 651	-39 421	-428 514	-959 316
Periodens resultat				69	69
Periodens totalresultat			-11 713		-11 713
Periodens totalresultat			-11 713	69	-11 644
Transaktioner med ägare					
Vinstutdelning				-15 200	-15 200
Utgående balans 2025-06-30	2 601	1 424 651	-51 134	-443 645	932 472
Ingående balans 2026-01-01	2 601	1 424 651	35 989	-400 226	1 063 014
Periodens resultat				-3 882	-3 882
Periodens totalresultat			2 693		2 693
Periodens totalresultat			2 693	-3 882	-1 189
Vinstutdelning				-27 680	-27 680
Utgående balans 2026-06-30	2 601	1 424 651	38 683	-431 789	1 034 145

Kassaflödesanalys Moderbolaget i sammandrag

Belopp i Tkr	Not	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Jan-dec 2025
Rörelseresultat efter avskrivningar		-2 940	-2 619	-5 917	-6 719	-12 379
Återläggning avskrivningar		54	54	107	117	225
Övriga ej likviditetspåverkande poster		-	-3 998	-339	-2 212	3 559
Erhållen ränta & liknande resultatposter		1 819	8 297	4 139	8 353	3 594
Erlagd ränta & liknande resultatposter		-3 085	-7 385	-6 765	-8 410	-10 085
Betald skatt		4 819	-131	4 602	-238	-514
Förändring kortfristiga fordringar		-5 836	5 080	-1 742	5 296	37 955
Förändringa kortfristiga skulder		-1 313	-164	-1 181	4 423	3 840
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-6 482	-867	-7 095	611	26 194
Förvärv av aktier i dotterföretag		-	-5 370	-	-5 370	-5 570
Förvärv av intressebolag		-	-	-	-	-250
Avyttring dotterbolag		-	-	-	-	440
Investeringar i kortfristiga placeringar		-	-9 643	-	-9 643	-9 092
Förändring finansiella poster		2 890	13 264	8 600	15 701	-20 172
Kassaflöde från investeringsverksamheten		2 890	-1 749	8 600	688	-34 645
Utdelning		-3 760	-3 760	-7 600	-7 600	-15 200
Förändring checkkredit		-3 084	-13 668	-3 120	-15 597	-14 324
Upptagna lån		46 832	33 000	46 832	33 000	40 775
Amortering lån		-36 091	-15 250	-36 821	-16 500	-17 960
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		3 897	322	-709	-6 697	-6 709
Periodens kassaflöde		305	-2 293	796	-5 398	-15 159
Likvida medel vid periodens början		6 161	17 725	5 670	20 829	20 829
Likvida medel vid periodens slut		6 466	15 432	6 466	15 432	5 670



NOTER

Not 1

Redovisningsprinciper

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

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

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

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

Not 2

Viktiga uppskattningar och bedömningar

Upprättandet av delårsrapport kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och redovisade belopp för tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Verkligt utfall kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Viktiga uppskattningar och bedömningar framgår av årsredovisningen för 2025. De kritiska bedömningarna och uppskattningarna som genomförts vid upprättandet av denna delårsrapport är desamma som i den senaste årsredovisningen.

Not 3 Segmentsrapportering

Koncernen per rörelsegren

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

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

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

Geogruppen består av Navbolaget Geogruppen, verksamt inom geoteknik.

Vinga Group består av bolagen i Vinga Securities Holding AB, verksamma inom finans och som utgör Navbolaget Vinga.

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

Resultat per verksamhetsområde

Jan - jun 2026	CalorMet	Chemgroup	Geo- gruppen	Vinga Group	Moderbolag*	Elimine- ringar och koncern- justeringar**	Summa
Nettoomsättning	57 061	159 510	27 484	111 048	-	-500	354 602
Nettoomsättning, intern	-	-	-	-	4 827	-4 827	-
Varuinköp	-30 661	-104 713	-7 990	-	-	-	-143 364
Bruttovinst	26 400	54 796	19 494	111 048	4 827	-5 327	211 238
Övriga externa kostnader	-8 424	-14 403	-4 168	-26 455	-5 762	6 223	-52 989
Personalkostnader	-12 264	-31 317	-9 631	-33 011	-5 469	-	-91 692
Övriga rörelseintäkter	924	415	170	1 754	595	-4	3 854
Övriga rörelsekostnader	-268	-724	-15	-322	-	-	-1 329
Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag	6 369	8 768	5 850	53 013	-5 810	892	69 082
Avskrivningar	-1 465	-3 062	-3 066	-5 954	-107	-1 351	-15 004
Andel av resultat från koncernföretag	-	-	-	-	-	-	-
Andel av resultat från intresseföretag	-	-	-	-	-	4 240	4 240
Rörelseresultat	846	3 687	1 096	18 125	-2 977	1 045	21 823
Finansnetto	-551	-816	-984	-6 816	-251	-2 221	-11 639
Koncernbidrag	-	-	-	-5 000	5 000	-	-
Resultat före skatt	4 353	4 890	1 801	35 243	-1 169	1 561	46 679
Periodens resultat	4 368	3 787	1 853	27 686	-1 173	1 561	38 083

*Periodens resultat samt holdingbolag i koncernen
**Elimineringar och koncernjusteringar avser till övervägande del eliminering av koncernintern handel.

Investeringar och avskrivningar per rörelsesegment

Jan-jun 2026	CalorMet	Chemgroup	Geogruppen	Vinga Group	Moderbolag*	Elimineringar och koncernjusteringar**	Summa
Tillgångar	65 616	226 929	51 727	795 296	1 157 965	-543 938	1 753 595
Skulder	51 545	116 458	34 689	270 109	123 754	-119 699	476 856
<i>Anläggningstillgångar exklusive finansiella anläggningstillgångar, goodwill samt leasingtillgångar</i>							
Sverige	12 594	7 576	16 998	1 214	378	169	38 929
Norden	698	-	-	252	-	-	950
Europa	-	-	-	1 286	-	-	1 286
Investeringar	-	-2 153	-213	-	-	-	-2 366
Nettoinvesteringar	-	-2 125	-147	-	-	-	-2 272
Av-och nedskrivningar	-1 465	-3 062	-3 066	-5 954	-107	-1 351	-15 004

* Inkluderar moderbolag samt holdingbolag i koncernen.

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

Resultat per verksamhetsområde

Jan - jun 2025	CalorMet	Chemgroup	Geo- gruppen	Vinga Group	Moderbolag*	Elimineringar och koncern- justeringar**	Summa
Nettoomsättning	46 652	139 627	20 543	95 368	261	-597	301 853
Nettoomsättning, intern	-	-	-	-	4 566	-4 566	-
Varuinköp	-23 620	-93 186	-4 589	-	-	-	-121 394
Bruttovinst	23 031	46 442	15 954	95 368	4 827	-5 163	180 459
Övriga externa kostnader	-7 316	-10 483	-4 026	-41 827	-6 110	5 990	-63 770
Personalkostnader	-14 803	-27 156	-8 783	-32 888	-5 948	-	-89 577
Övriga rörelseintäkter	546	221	665	438	629	55	2 554
Övriga rörelsekostnader	-297	-451	-1	-1 089	-	-	-1 838
Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag	1 162	8 573	3 810	20 002	-6 602	882	27 828
Av-och nedskrivningar	-1 433	-2 827	-3 650	-5 703	-117	-1 340	-15 071
Andel av resultat från koncernföretag	-	-	-	-	-30 399	30 399	-
Andel av resultat från intresseföretag	-	-	-	-	-	4 630	4 630
Rörelseresultat	553	5 307	-531	8 968	-4 100	-1 509	8 688
Finansnetto	-896	-985	-1 311	1 315	-23 624	12 203	-13 296
Koncernbidrag	-	-	-	-18 644	18 644	-	-
Resultat före skatt	-1 167	4 761	-1 150	-3 030	-11 699	16 375	4 090
Periodens resultat	-1 146	3 704	-1 151	-3 167	-11 644	16 325	2 921

* Inkluderar moderbolag samt holdingbolag i koncernen.

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

Investeringar och avskrivningar per rörelsesegment

Jan-jun 2025	CalorMet	Chemgroup	Geogruppen	Vinga Group	Moder- bolag*	Elimineringar och koncern- justeringar**	Summa
Tillgångar	60 456	202 607	48 079	817 729	1 030 735	-525 148	1 634 459
Skulder	40 995	102 606	32 866	315 926	98 212	-191 721	398 883
<i>Anläggningstillgångar exklusive finansiella anläggningstillgångar, goodwill samt leasingtillgångar</i>							
Sverige	13 521	4 800	21 318	1 424	593	169	41 825
Norden	970	-	-	434	-	-	1 403
Europa	-	-	-	1 024	-	-	1 024
Investeringar	-61	-1 622	-35	-390	-	-	-2 108
Nettoinvesteringar	31	-1 622	218	155	-	-	-1 218
Av-och nedskrivningar	-1 433	-2 827	-3 650	-5 703	-117	-1 340	-15 071

* Inkluderar moderbolag samt holdingbolag i koncernen.

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

Resultat per verksamhetsområde

Jan - dec 2025	CalorMet	Chemgroup	Geo- gruppen	Vinga Group	Moderbolag*	Elimine- ringar och koncern- justeringar**	Summa
Nettoomsättning	96 262	282 918	41 909	232 876	669	-861	653 774
Nettoomsättning, intern	-	-	-	4 104	9 285	-13 389	-
Aktiverat arbete för egen räkning	-	2 900	-	-	-	-	2 900
Varuinköp	-52 660	-184 602	-9 540	-	-	-	-246 802
Bruttovinst	43 601	101 217	32 370	236 980	9 954	-14 250	409 872
Övriga externa kostnader	-15 221	-22 870	-7 206	-101 358	-11 772	11 356	-147 071
Personalkostnader	-27 118	-56 137	-18 147	-67 201	-11 587	-	-180 190
Övriga rörelseintäkter	1 485	-1 045	935	1 487	1 250	1 225	5 337
Övriga rörelsekostnader	-613	-4	-3	-2 823	-	-	-3 444
Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag	2 134	21 161	7 949	67 084	-12 155	-1 668	84 505
Avskrivningar	-9 441	-5 911	-6 785	-11 547	-225	-2 730	-36 638
Andel av resultat från koncernföretag	-	-	-	-	338	-338	-
Andel av resultat från intresseföretag	-	-	-	-	-	8 507	8 507
Rörelseresultat	-7 308	15 250	1 165	55 537	-12 041	3 770	56 374
Finansnetto	-1 708	-1 915	-2 442	-65 580	135 679	-74 700	-10 665
Resultat före skatt	-9 015	13 335	-1 277	-10 042	123 638	-70 931	45 709
Periodens resultat	-9 267	10 388	-1 485	-10 432	118 898	-70 924	37 178

* Inkluderar moderbolag samt holdingbolag i koncernen.

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

Jan-dec 2025	CalorMet	Chemgroup	Geogruppen	Vinga Group	Moder- bolag*	Elimineringar och koncern- justeringar**	Summa
Tillgångar	63595	196 412	49 503	726 425	1 160 874	-560 259	1 636 549
Skulder	53 889	89 728	34 318	228 899	97 810	-127 714	376 930
<i>Anläggningstillgångar exklusive finansiella anläggningstillgångar, goodwill samt leasingtillgångar</i>							
Sverige	12 907	5 973	18 867	1 342	485	169	39 743
Norden	784	-	-	227	-	-	1 011
Europa	-	-	-	1 495	-	-	1 495
Investeringar	-61	-3 260	-280	-1 070	-	-	-4 672
Nettoinvesteringar	116	-3 143	343	-672	-	-	-3 356
Av- och nedskrivningar	-9 441	-5 911	-6 785	-11 547	-225	-2 730	-36 638

* Inkluderar moderbolag samt holdingbolag i koncernen.

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

Avtalstillgångar och avtalsskulder

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

Not 4

Intäkter från avtal med kunder

Koncernens externa intäkter per tjänsteområde

Jan-jun 2026	CalorMet	Chemgroup	Geogruppen	Vinga Group	Moderbolag	Elimineringar och koncern- justeringar	Summa
Projekt	25 359						25 359
Service	6 768						6 768
Reservdelar	10 439						10 439
Provision	256						256
COY	4 307						4 307
Tillverkning	9 931						9 931
Tjänst Sverige		29 196					29 196
Varor Sverige		126 673					126 673
Varor Norge		1 175					1 175
Varor Övriga Norden		223					223
Varor Europa		774					774
Varor Nord-/Sydamerika		1 452					1 452
Varor Övriga världen		17					17
Kärnborrning			10 153				10 153
Hammarborrning			10 445				10 445
Geoteknik			6 886				6 886
Corporate finance-tjänster				95 308			95 308
Förmedlingsprovision				10 266			10 266
Förvaltningsersättningar				1 808			1 808
Vidarefakturerering				3 665			3 665
Övrigt					4 827	-5 327	-500
Totalt	57 061	159 510	27 484	111 048	4 827	-5 327	354 602
Varav intäkt över tid	-	-	-	-	-	-	-

Koncernens externa intäkter per geografisk marknad

Jan-jun 2026	CalorMet	Chemgroup	Geogruppen	Vinga Group	Moderbolag	Elimineringar och koncern- justeringar	Summa
Sverige	52 754	155 869	27 484	18 726	4 827	-5 327	254 333
Norden	4 307	1 398	-	85 959	-	-	91 664
Europa	-	774	-	6 363	-	-	7 137
Övriga världen	-	1 468	-	-	-	-	1 468
Summa	57 061	159 510	27 484	111 048	4 827	-5 327	354 602

Koncernens externa intäkter per tjänsteområde

Jan-jun 2025	CalorMet	Chemgroup	Geogruppen	Vinga Group	Moderbolag	Elimineringar och koncernjusteringar	Summa
Projekt	10 308						10 308
Service	6 703						6 703
Reservdelar	11 815						11 815
COY	5 450						5 450
Tillverkning	12 375						12 375
Tjänst Sverige		26 440					26 440
Varor Sverige		109 739					109 739
Varor Norge		1 716					1 716
Varor Övriga Norden		126					126
Varor Europa		664					664
Varor Nord-/Sydamerika		932					932
Varor övriga världen		10					10
Kärnborrning			6 992				6 992
Hammarborrning			8 008				8 008
Geoteknik			5 543				5 543
Corporate finance-tjänster				84 612			84 612
Förvaltningsersättningar				1 449			1 449
Vidarefakturerings				9 210			9 210
Övrigt				97	261	-597	-239
Totalt	46 651	139 627	20 543	95 368	261	-597	301 853
Varav intäkt över tid	-	-	-	-	-	-	-

Koncernens externa intäkter per geografisk marknad

Jan-jun 2025	CalorMet	Chemgroup	Geogruppen	Vinga Group	Moderbolag	Elimineringar och koncernjusteringar	Summa
Sverige	41 059	136 179	20 543	65 570	261	-597	263 015
Norden	5 592	1 841	-	22 218	-	-	29 651
Europa	-	664	-	7 580	-	-	8 244
Övriga världen	-	943	-	-	-	-	943
Summa	46 651	139 627	20 543	95 368	261	-597	301 853

Koncernens externa intäkter per tjänsteområde

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

Koncernens externa intäkter per geografisk marknad

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

Not 5 Transaktioner med närstående

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

Resultatposter

Belopp i Tkr	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Jan-dec 2025
<i>Konsultarvoden och hyror</i>					
Emphco AB	-	-81	-	-162	-162
JOOL Invest (avser Vinga-bolagen)	-1 042	-650	-1 965	-1 871	-4 190
JOOL Capital Partner AB (avser Vinga-bolagen)	-1 036	427	-2 038	-900	-7 115
WestCoast Charter (avser Vinga-bolagen)	-	-716	-	-716	-1 440
Ravnarp Invest AB (avser Kenth-Åke Jönsson uppdrag i Vingas kreditkommitté)*	-300	-200	-300	-200	-800
Barkonsult Jakobsson & Lövgren AB	-	-	-9	-	-
HR- & personalbolaget i Sverige AB	-790	-	-1 574	-	-2 206
Summa	-3 167	-1 220	-5 886	-3 849	-15 913

Balansposter

Belopp i Tkr	2026-06-30	2025-12-31
<i>Fordringar på närstående</i>		
JOOL Capital Partner AB (avser Vinga-bolagen)*	919	890
<i>Lån från närstående</i>		
JOOL Capital Partner AB (avser Vinga-bolagen)*	-	- 1 582
Mikael Lilja (avser Geogruppen Holding AB)	-4 036	-3 920
Summa	-3 117	-4 612

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

Not 6

Finansiella instrument per kategori och värderingsnivå

Bokfört värde och verkligt värde

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

Koncern 2026-06-30	Värderade till verkligt värde via resultatet	Värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat	Värderat till upplupet anskaffningsvärde*	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	17 610	-	17 610	17 610
Andra långfristiga fordringar	-	-	26 855	26 855	26 855
Kundfordringar	-	-	139 580	139 580	139 580
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	117 482	117 482	117 482
Kortfristiga placeringar	65 296	-	-	65 296	65 296
Likvida medel	-	-	39 506	39 506	39 506
Totala tillgångar	65 296	17 610	323 423	406 328	406 328

Finansiella Skulder

Kortfristiga skulder till kreditinstitut	-	-	40 937	40 937	40 937
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	59 007	59 007	59 007
Övriga långfristiga skulder	-	-	97 154	97 154	97 154
Villkorade tilläggsköpeskillingar	10 515	-	-	10 515	10 515
Leverantörsskulder	-	-	81 059	81 059	81 059
Övriga kortfristiga skulder	-	-	167 097	167 097	167 097
Totala Skulder	10 515	-	444 715	455 230	455 230

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

Koncern 2025-06-30	Värderade till verkligt värde via resultatet	Värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat	Värderat till upplupet anskaffningsvärde*	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	20 047	-	20 047	20 047
Andra långfristiga fordringar	-	-	17 855	17 855	17 855
Kundfordringar	-	-	99 271	99 271	99 271
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	94 759	94 759	94 759
Kortfristiga placeringar	19 321	-	-	19 321	19 321
Likvida medel	-	-	25 716	25 716	25 716
Totala tillgångar	19 321	20 047	237 601	276 969	276 969

Finansiella Skulder

Kortfristiga skulder till kreditinstitut	-	-	35 250	35 250	35 250
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	37 000	37 000	37 000
Övriga långfristiga skulder	-	-	88 989	88 989	88 989
Villkorade tilläggsköpeskillingar	35 416	-	-	35 416	35 416
Leverantörsskulder	-	-	56 257	56 257	56 257
Övriga kortfristiga skulder	-	-	132 151	132 151	132 151
Totala Skulder	35 416	-	349 646	385 062	385 062

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

NOT 6 (forts.)

Moderbolag 2026-06-30	Värderade till verkligt värde via resultatet	Värderade till verkligt värde via övrigt total- resultat	Värderat till upplupet anskaffnings- värde*	Summa redovi- sat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar					
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	5 403	-	5 403	5 403
Andelar i dotterföretag	-	803 051	-	803 051	803 051
Andelar i intresseföretag	-	188 392	-	188 392	188 392
Fordringar hos koncernföretag	-	-	120 971	120 971	120 971
Andra långfristiga fordringar	-	-	17 855	17 855	17 855
Kundfordringar	-	-	1 779	1 779	1 779
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	5 870	5 870	5 870
Kortfristiga placeringar	5 857	-	-	5 857	5 857
Likvida medel	-	-	609	609	609
Totala tillgångar	5 857	996 847	147 084	1 149 788	1 149 788

Finansiella Skulder

Skulder till kreditinstitut	-	-	44 719	44 719	44 719
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	14 357	14 357	14 357
Skulder till koncernföretag	-	-	1 424	1 424	1 424
Leverantörsskulder	-	-	5 750	5 750	5 750
Övriga kortfristiga skulder	-	-	56 043	56 043	56 043
Totala Skulder	-	-	122 293	122 293	122 293

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

Moderbolag 2025-06-30	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	-	7 839	-	7 839	7 839
Andelar i dotterföretag	-	713 424	-	713 424	713 424
Andelar i intresseföretag	-	186 695	-	186 695	186 695
Fordringar hos koncernföretag	-	-	69 167	69 167	69 167
Andra långfristiga fordringar	-	-	17 855	17 855	17 855
Kundfordringar	-	-	3 416	3 416	3 416
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	4 785	4 785	4 785
Kortfristiga placeringar	14 721	-	-	14 721	14 721
Likvida medel	-	-	711	711	711
Totala tillgångar	14 721	907 958	95 934	1 018 614	1 018 614

Finansiella Skulder

Skulder till kreditinstitut	-	-	-	19 750	19 750
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	23 000	23 000
Skuld till koncernföretag	-	-	-	493	493
Leverantörsskulder	-	-	-	4 471	4 471
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	49 360	49 360
Totala Skulder	-	-	-	97 073	97 073

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

NOT 6 (forts.)

Bokfört värde och verkligt värde

I nedanstående tabeller lämnas upplysningar om hur verkligt värde bestämts för finansiella instrument som i rapporten redovisas till verkligt värde. Uppdelningen av hur verkligt värde fastställs sker utifrån tre nivåer:

- Nivå 1 – värderas till verkligt värde utifrån noterade marknadsvärden på aktiv marknad för identiska tillgångar.
- Nivå 2 – värderas till verkligt värde utifrån annan observerbar data för tillgångar än marknadsvärden enligt nivå 1.
- Nivå 3 – värderas till verkligt värde utifrån data för tillgångar som inte baseras på observerbar marknadsdata, förutom de angivna innehaven under Nivå 3 nedan värderas onoterade innehav i koncern- och intresseföretag på samma sätt.

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

Värderingstekniker i nivå 3, koncern och moderbolag	Värderingsteknik	Indata	Intervall 2026-06-30	Intervall 2025-12-31
Andra långfristiga värdepappersinnehav	Senaste transaktion på armlängds avstånd	Avtal	ET	ET
Kortfristiga placeringar	Senaste transaktion på armlängds avstånd	Avtal	ET	ET
Villkorade tilläggsköpeskillningar	Diskonterade kassaflöden	Marknadsränta	3,55%	3,0%
	Diskonterade kassaflöden	Prognos	ET	ET

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

Värderingsramverk och styrning

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

Värderingsansats

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

Som utgångspunkt analyseras innehaven genom både:

- Avkastningsansatsen (diskonterade kassaflöden)
- Marknadsansatsen (värderingsmultiplar)

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

Verkligt värde-hierarki

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

Väsentliga nivå 3-innehav

Andelar i dotterföretag

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

**Signifikanta icke-observerbara indata
(marknadsmultiplar) 2026-06-30**

	CalorMet	Chemgroup	Geogruppen	Vinga
Parameter EBIT-multipel efter likviditetsjustering	8,3-10	7,3-13,09	5,9-8,57	8,08-12,84

Känslighetsanalys:

En ökning/minskning av EBIT-multipeln med 1,0x skulle förändra verkligt värde med cirka 6,9%. Ledningen bedömer att en förändring inom det angivna intervallet inte skulle medföra en väsentlig påverkan på koncernens finansiella ställning.

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

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

**Signifikanta icke-observerbara indata (DCF-
värdering) 2026-06-30**

	CalorMet	Chemgroup	Geogruppen	Vinga
Terminal tillväxt	2,5%	2,0%	2,5%	2,5%
WACC	16,00%	18,00%	18,50%	15,00%
Tillväxt	3,63%	21,44%	3,14%	8,01%
Terminal EBIT-marginal	6,00%	15,14%	14,40%	32,04%

Känslighetsanalys:

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

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

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

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

**Signifikanta icke-observerbara indata (LBO-
värdering) 2026-06-30**

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

Känslighetsanalys:

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

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

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

Värderingsteknik: Senaste transaktion.

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

Signifikanta icke-observerbara indata (senaste transaktion) 2026-06-30

	CalorMet	Chemgroup	Geogruppen	Vinga
Transaktionspris enligt avtal	ET	ET	ET	ET

Känslighetsanalys:

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

Signifikanta icke-observerbara indata (senaste transaktion) 2025-12-31

	CalorMet	Chemgroup	Geogruppen	Vinga
Transaktionspris enligt avtal	ET	ET	ET	ET

Bedömningar och osäkerhet i värderingarna

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

Koncern 2026-06-30	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Värderat till upplupet anskaffnings- värde*	Totalt
Finansiella tillgångar					
Andra långfristiga värdepappersinnehav	878	-	16 732	-	17 610
Andra långfristiga fordringar	-	-	-	26 855	26 855
Kundfordringar	-	-	-	139 580	139 580
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	-	117 482	117 482
Kortfristiga placeringar	64 394	-	902	-	65 296
Likvida medel	-	-	-	39 506	39 506
Totala tillgångar	65 272	-	17 634	323 423	406 328
Finansiella Skulder					
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	-	-	-	40 937	40 937
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	59 007	59 007
Övriga långfristiga skulder	-	-	-	97 154	97 154
Villkorade tilläggsköpeskillingar	-	-	10 515	-	10 515
Leverantörsskulder	-	-	-	81 059	81 059
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	167 097	167 097
Totala Skulder	-	-	10 515	444 715	455 230

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

Moderbolag 2026-06-30	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Värderat till upplupet anskaffnings- värde*	Totalt
Finansiella tillgångar					
Andra långfristiga värdepappersinnehav	878	-	4 525	-	5 403
Andelar i dotterföretag, varav	-	-	803 051	-	803 051
Sammanvägda värderingstekniker			802 801		
Substansvärde			250		
Andelar i intresseföretag	188 392	-	-	-	188 392
Fordringar hos koncernföretag	-	-	-	120 971	120 971
Andra långfristiga fordringar	-	-	-	17 855	17 855
Kundfordringar	-	-	-	1 779	1 779
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	-	5 870	5 870
Kortfristiga placeringar	4 956	-	902	-	5 857
Likvida medel	-	-	-	609	609
Totala tillgångar	194 226	-	808 478	147 084	1 149 788
Finansiella Skulder					
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	44 719	44 719
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	14 357	14 357
Skuld till koncernföretag	-	-	-	1 424	1 424
Leverantörsskulder	-	-	-	5 750	5 750
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	56 043	56 043
Totala Skulder	-	-	-	122 293	122 293

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

NOT 6 (forts.)

Koncern 2025-06-30	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Värderat till upplupet anskaffningsvärde*	Totalt
Finansiella tillgångar					
Andra långfristiga värdepappersinnehav	2 133	-	17 914	-	20 047
Andra långfristiga fordringar	-	-	-	17 855	17 855
Kundfordringar	-	-	-	99 271	99 271
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	-	94 759	94 759
Kortfristiga placeringar	18 513	-	808	-	19 321
Likvida medel	-	-	-	25 716	25 716
Totala tillgångar	20 646	-	18 722	237 601	276 969

Finansiella Skulder					
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	-	-	-	35 250	35 250
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	37 000	37 000
Övriga långfristiga skulder	-	-	-	88 989	88 989
Villkorade tilläggsköpeskillingar	-	-	35 416	-	35 416
Leverantörsskulder	-	-	-	56 257	56 257
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	132 151	132 151
Totala Skulder	-	-	35 416	349 646	385 062

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

Moderbolag 2025-06-30	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Värderat till upplupet anskaffningsvärde*	Totalt
Finansiella tillgångar					
Andra långfristiga värdepappersinnehav	2 133	-	5 706	-	7 839
Andelar i dotterföretag, varav	-	-	713 424	-	713 424
Jämförbara bolag			713 174		
Senaste transaktion på armlängds avstånd			-		
Substansvärde			250		
Andelar i intresseföretag	186 695	-	-	-	186 695
Fordringar hos koncernföretag	-	-	-	69 167	69 167
Andra långfristiga fordringar	-	-	-	17 855	17 855
Kundfordringar	-	-	-	3 416	3 416
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	-	4 785	4 785
Kortfristiga placeringar	13 913	-	808	-	14 721
Likvida medel	-	-	-	711	711
Totala tillgångar	202 741	-	719 939	95 934	1 018 614

Finansiella Skulder					
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	19 750	19 750
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	23 000	23 000
Skuld till koncernföretag	-	-	-	493	493
Leverantörsskulder	-	-	-	4 471	4 471
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	49 360	49 360
Totala Skulder	-	-	-	97 073	97 073

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

NOT 6 (forts.)

Koncern - Villkorade tilläggsköpeskillingar	2026-06-30	2025-12-31
-Ingående bokfört värde	11 467	40 217
-Förändring verkligt värde	-952	-28 751
Redovisat värde vid årets slut	10 515	11 467

Koncern - Kortfristiga placeringar, nivå 3	2026-06-30	2025-12-31
-Ingående bokfört värde	836	808
Årets omvärdering	66	28
Redovisat värde vid årets slut	902	836

Koncern - Andra långfristiga värdepappersinnehav, nivå 3	2026-06-30	2025-12-31
-Ingående bokfört värde	16 733	17 385
-Tillkommande tillgångar	-	50
-Avgående tillgångar, övergått till Andelar i intresseföretag	-	-4 997
-Årets omvärdering andra långfristiga värdepappersinnehav	-	4 295
Redovisat värde vid årets slut	16 733	16 733

Moderbolag - Andra långfristiga värdepappersinnehav, nivå 3	2026-06-30	2025-12-31
-Ingående bokfört värde	4 525	5 227
-Avgående tillgångar, övergått till Andelar i intresseföretag	-	-4 997
-Årets omvärdering	-	4 295
Redovisat värde vid årets slut	4 525	4 525

NOT 6 (forts.)

Nivå 1-Koncern	Marknadsvärde 2026-06-30	Marknadsvärde 2025-03-31
Clear Blue	878	888
Summa	878	888

Nivå 1-Moderbolag	Marknadsvärde 2026-06-30	Marknadsvärde 2025-03-31
Clear Blue	878	888
Summa	878	888

Nivå 3-Koncern	Marknadsvärde 2026-06-30	Marknadsvärde 2025-03-31
Real Denmark	11 158	11 158
Hydroc	1 049	1 049
Eco Development	-	-
Eco Future	436	526
Evendo	2 700	2 700
Anodox	229	1 092
ElSeed	1 160	1 388
Summa	16 732	17 914

Nivå 3-Moderbolag	Marknadsvärde 2026-06-30	Marknadsvärde 2025-03-31
EcoDevelopment	-	-
Eco Future	436	526
Evendo	2 700	2 700
Anodox	229	1 999
ElSeed	1 160	-
Summa	4 525	5 226



Not 7

Immateriella tillgångar

Avstämning för redovisat värde för goodwill

Nedan tabell visar årets förändring i det redovisade värdet för goodwill. I det ingående redovisade värdet för 2026 finns det inga ackumulerade nedskrivningar och inga nedskrivningar har redovisats under perioden januari - juni 2026.

	2026-06-30	2025-12-31
Ingående redovisat värde	630 707	634 069
Avyttring dotterbolag	-	-3 362
Utgående redovisat värde	630 707	630 707

Not 8

Nyckeltalsdefinitioner

Nyckeltal	Definition	Motivering
Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från Intressebolag	Rörelseresultatet före avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar och resultat från Intressebolag.	Nyckeltalet syftar till att visa underliggande lönsamhet i Bolaget före påverkan av avskrivningar samt resultat från Intressebolag.
Rörelseresultat	Rörelseresultat efter avskrivningar och resultat från Intressebolag.	Nyckeltalet syftar till att visa lönsamhet i Bolaget efter påverkan av avskrivningar och resultat från andelar i Intressebolag.
Soliditet	Eget kapital i förhållande till balansomsättning.	Soliditet är relevant för investerare och andra intressenter som vill bedöma Bolagets finansiella stabilitet och förmåga att klara sig på lång sikt.
Substansvärde per stamaktie	Bolagets bokförda värde på eget kapital samt av Bolaget bedömt övervärde av tillgångarna i förhållande till antalet utestående stamaktier.	Ett investeringsbolag som aktivt arbetar med värdebyggande har ett övervärde på innehaven i förhållande till det bokförda värdet. Detta nyckeltal är relevant för att investerare ska kunna skapa sig en uppfattning om vad Bolaget bedömer är marknadsvärdet på Bolagets innehav.
Genomsnittligt eget kapital	Summan av ingående eget kapital för perioden och utgående eget kapital för perioden dividerat med två.	Genomsnittligt eget kapital syftar till att visa det genomsnittliga egna kapitalet som Bolaget haft över perioden.
Avkastning på eget kapital	Periodens resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital för perioden.	Nyckeltalet är relevant för att visa aktieägarnas avkastning på den del av kapitalet som härrör från aktieägarna.
Eget kapital per aktie	Eget kapital vid periodens utgång i förhållande till antalet totalt utestående aktier, stamaktier och preferensaktier, vid periodens utgång.	Nyckeltalet är relevant för att investerare ska kunna skapa sig en uppfattning om hur kapitalstrukturen i Bolaget ser ut per aktie.
Vinst per aktie	Moderbolagets eller koncernens vinst efter skatt dividerad med det vägda medelvärdet av under året utestående antal aktier.	Nyckeltalet är relevant för att visa investerare vinsten per aktie.
Utestående antal stamaktier	Antalet utestående stamaktier vid periodens utgång.	Nyckeltalet syftar till att visa antalet emitterade stamaktier vid periodens utgång.
Utestående antal preferensaktier	Antalet utestående preferensaktier vid periodens utgång.	Nyckeltalet syftar till att visa antalet emitterade preferensaktier vid periodens utgång.

Kommande rapporttillfällen

Kommande rapporter kommer att offentliggöras på följande datum:

- Delårsrapport jan-sep publiceras den 6 november 2026
- Bokslutskommuniké 2026 publiceras den 18 februari 2027

För mer information, kontakta:

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

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



