536 727-5168

Navigo Invest

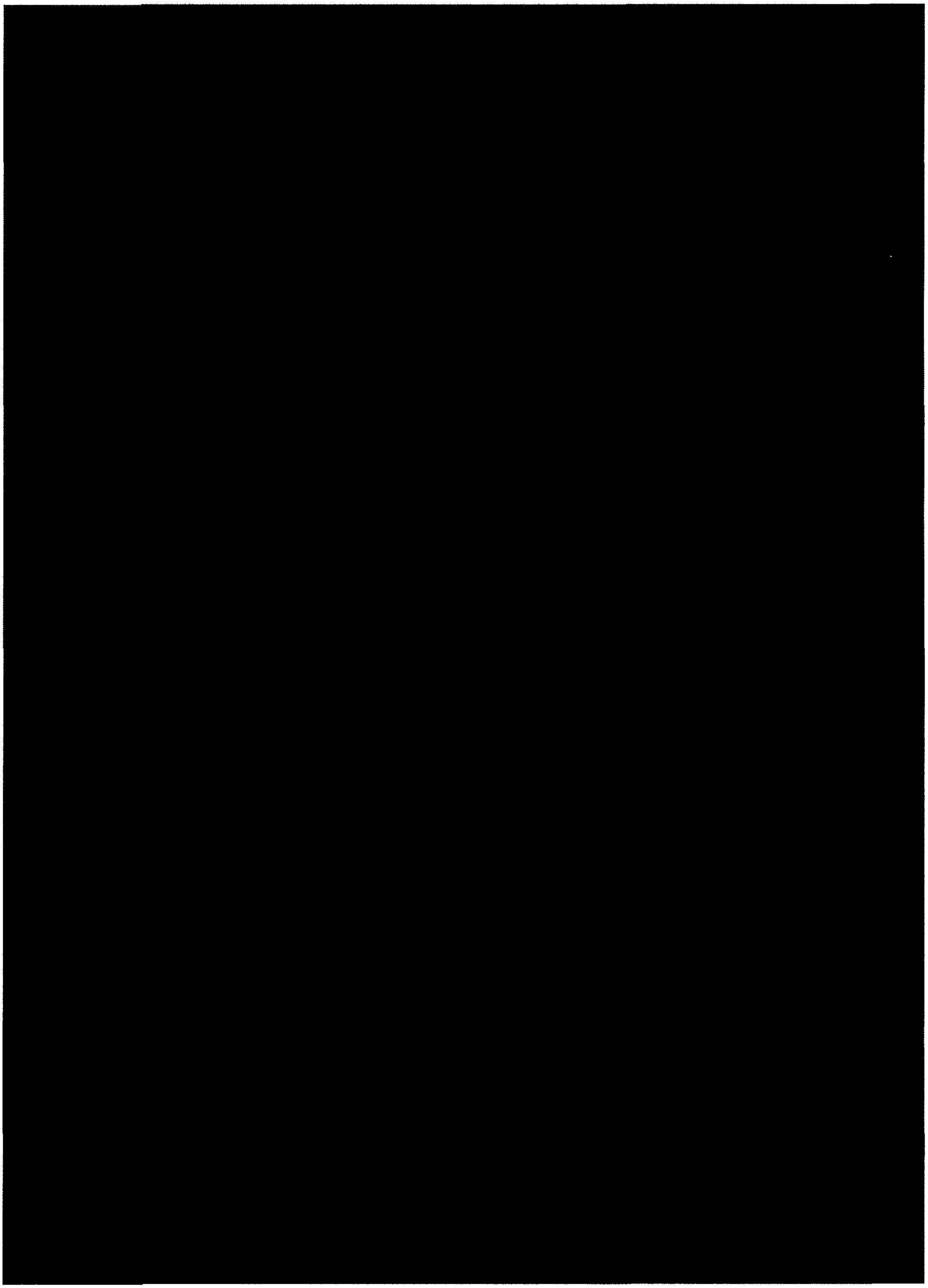
Fastställelseintyg

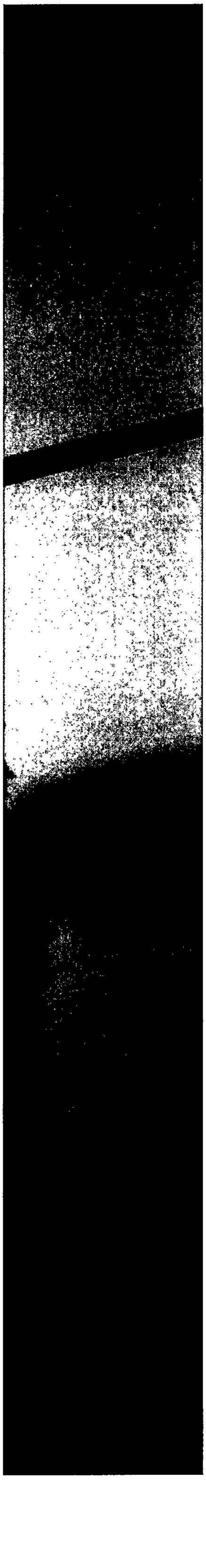
Jag intygar att resultaträkningen och balansräkningen har fastställts på årsstämma 2025-05-14. Årsstämman beslöt att godkänna styrelsens förslag till vinstdisposition.

Jag intygar att innehållet i dessa handlingar överensstämmer med originalen och att originalen har undertecknats av samtliga som enligt lag ska underteckna dessa.

Oscar Rolfsson
Verkställande direktör
Göteborg 2025-05-16

Årsredovisning
2024





2024

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

4 2024 i korthet

8 VD har ordet

12 Om Navigo

19 Navigos huvudsakliga innehav

30 Substansvärde Moderbolaget

34 Aktien

ÅRSREDOVISNING

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE 40

. HÅLLBARHETSRAPPORT 46

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT. 54

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER. 58

FINANSIELLA RAPPORTER - KONCERNEN 60

FINANSIELLA RAPPORTER - MODERBOLAGET 66

NOTER 70

REVISIONSBERÄTTELSE 120

Denna dokumentutskrift är Navigo Invest AB:s officiella årsredovisning för 2024

2024 I KORTHET

606,6

MKR I NETTOOMSÄTTNING I KONCERNEN

50,4

MKR I EBITDA, KONCERNEN

959,3

MKR EGET KAPITAL I MODERBOLAGET

8,3%

EBITDA-MARGINAL, KONCERNEN

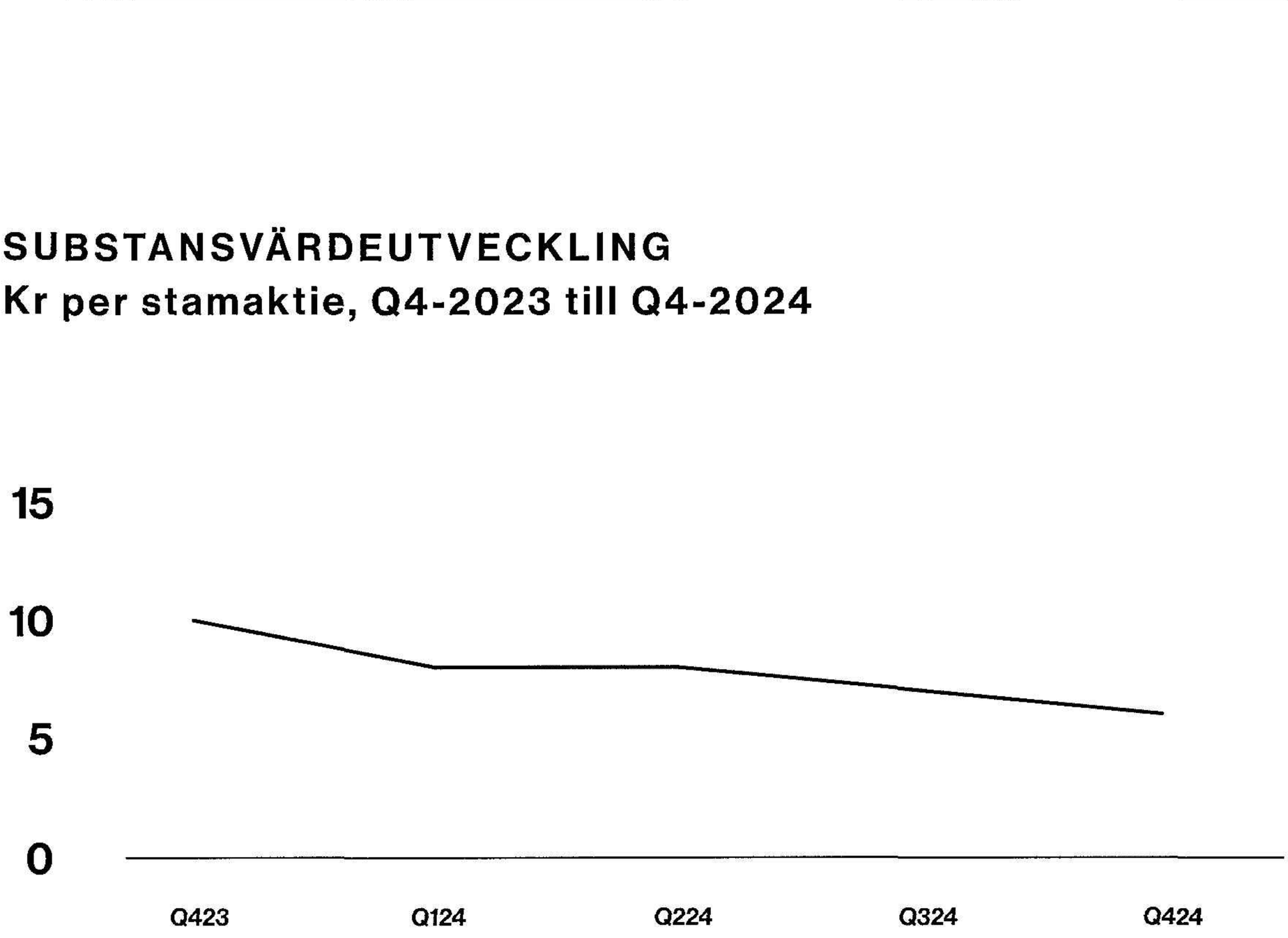
91,9%

SOLIDITET I MODERBOLAGET

8,84

KR SUBSTANSVÄRDE PER STAMAKTIE PER 31 DEC 2024

SUBSTANSVÄRDEUTVECKLING
Kr per stamaktie, Q4-2023 till Q4-2024



Denna dokumentversion är INTE signerad

VÄSENTLIGA HÄNDELSER

2024 har varit ett år av betydande tillväxt, strategiska partnerskap och ledningsförändringar för Navigo Invest AB och dess Navbolag. Dessa initiativ positionerar bolaget väl för framtida framgång och hållbar utveckling inom sina respektive branscher.

Q1

Nordisk Bergteknik stärker sin position som en nyckelaktör inom gruvnäringen i Sverige och Finland genom brett tjänsteutbud, synergier inom koncernen och gynnsamma marknadsförutsättningar med ökande efterfrågan på nyckelmetaller.

Q2

Vinga Group arrangerar Kapitalmarknadsdag på Grand Hôtel i Stockholm.

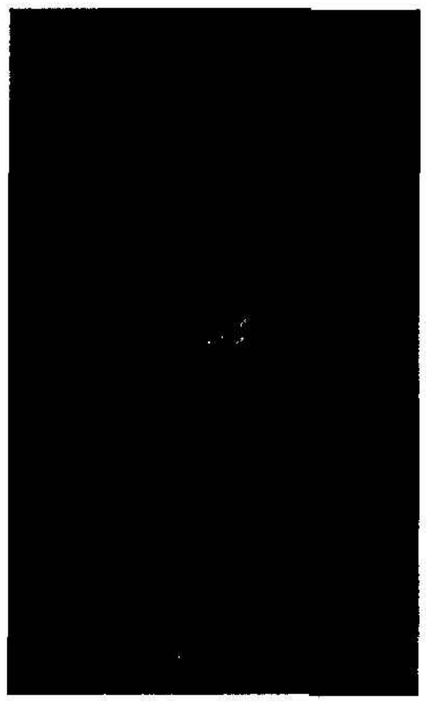
Chemgroup vinner stort avtal inom flygsektorn – dotterbolaget Sisource tecknar avtal med GKN Aerospace.

CalorMet stärker sitt ledningsteam genom att rekrytera Erik Spolander som CXO och Dennis Eriksson som CTO.

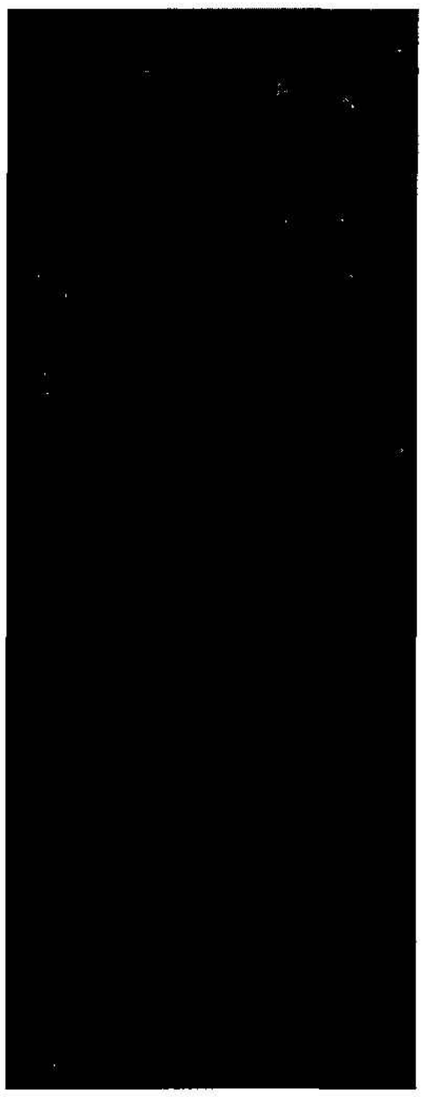
Vinga Group arrangerar Kapitalmarknadsdag i Monaco.

20250522209322

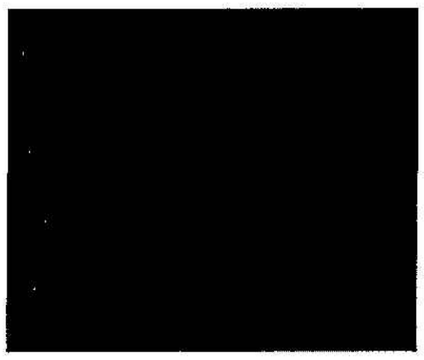
Q3



Navigo genomför ledningsförändringar där CFO Oscar Rolfsson tar över som VD efter Victor Örn, och Camilla Wolff tillträder som ny CFO.



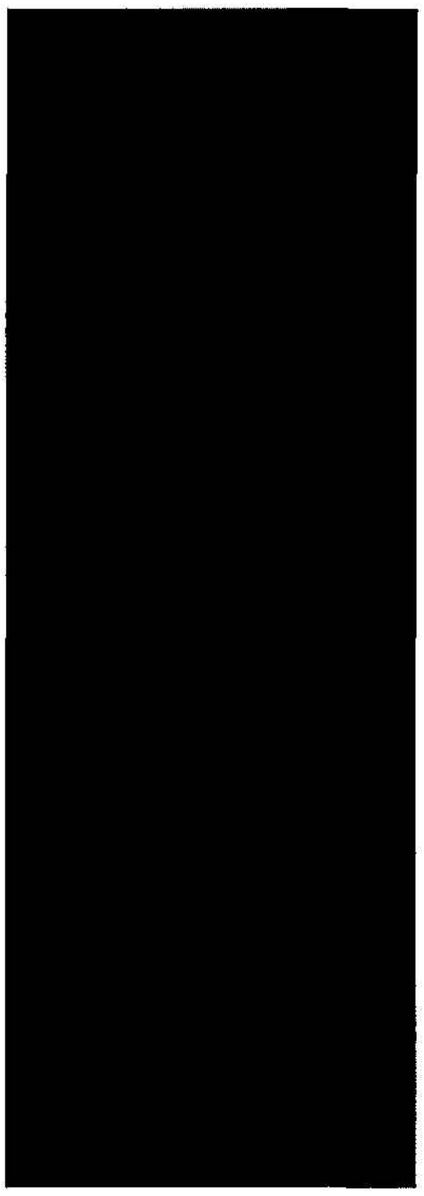
Chemgroup Holding AB sammanför dotterbolagen Sisource AB och Chemgroup Scandinavia AB under ett varumärke för att tydliggöra och stärka erbjudandet med helhetslösningar inom kemikaliehantering.



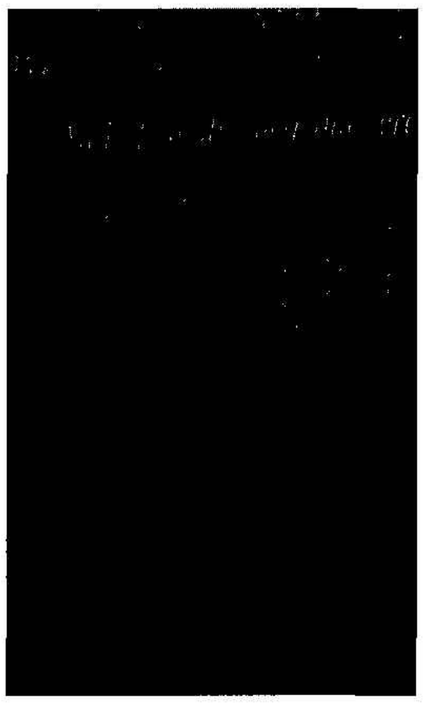
David Nilsson har utsetts till ny VD för Navigos Navbolag Geogruppen.

Vinga Group och Navigo Invest förlängde sitt samarbete med GKSS och fortsatte som huvudpartners för GKSS Match Cup Sweden 2024 på Marstrand.

Q4



Vinga Group ingår långsiktigt finansieringssamarbete med WA3RM för nya storskaliga växthus.



Vinga Group arrangerar Kapitalmarknadsdag i Köpenhamn.

Denna dokumentversion är UNIVERSAL ÅRSREDOVISNING AB:s officiella version av årsredovisningen för räkenskapsåret 2024. Innehållet är identisk med det som upprättats för inlämning till Bolagsverket.

VD HAR ORDET

Starka drivkrafter främjar fortsatt tillväxt

2024 var ett år av konsolidering för Navigo Invest efter ett transaktionsintensivt 2023 där vi stöpt om portföljen och etablerat flera nya Navbolag. Vi har idag en robust portfölj av diversifierade verksamheter som tillsammans utgör en stabil grund för framtida tillväxt.

2024 är första helåret med Navigos nuvarande portföljkomposition. Vi ser tecken på att den nya koncernen har börjat leverera finansiellt, med god operationell utveckling inte minst under senare delen av året. Under året ökade koncernens nettoomsättning till 606 Mkr i omsättning med en justerad* rörelsemarginal om 7,5 procent. Ökningen kommer främst från att de bolag som förvärvades 2023 är fullt konsoliderade i årets siffror, men också av Chemgroup som hade ett starkt sista kvartal. Jag tillträdde som VD vid halvårsskiftet och mitt budskap var då att vi behövde fokusera på lönsamhet och kassaflöden. Målsättningen gäller hela koncernen men syftar primärt på moderbolaget och Vinga. Vinga är och ska fungera som kassaflödesmotorn i koncernen och har därmed en särställning från övriga Navbolag som ska vara under stark tillväxt. I moderbolaget har vi sänkt kostnadsbasen. Vinga hade tuffa marknadsförutsättningar 2024 men avslutade året med förbättrad trend.

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

2024

Navigo Invests finansiella mål är en avkastning på substansvärde per stamaktie om 15 procent per år. Under 2024 nåddes inte detta mål vilket är djupt otillfredsställande. Orsakerna till detta är främst kursfallet i Nordisk Bergteknik under året och en nedskrivning av värderingen av Vinga under det första kvartalet 2024.

Vi måste även hantera en osäkrare omvärld, där tidigare strukturer och geopolitiska allianser ifrågasätts. Även de svenska och nordiska marknaderna påverkas av ett mer ovisst makromässigt läge, där handelshinder och tullar kan komma att bidra till ett ökande pristryck och högre räntor. Samtidigt ser vi tendenser till att vår del av världen gynnas av större kapitalflöden som resultat av att den politiska situationen i USA blivit mer oförutsägbar.

Här följer några kommentarer kring våra huvudsakliga innehav:

Chemgroup

Koncernen Chemgroup, som effektiviserar, säkrar och förenklar kemikaliehantering åt sina kunder, fortsätter att utvecklas mycket väl. Årets tillväxt om 172 procent jämfört med föregående år är till största del hänförlig till förvärvet av Sisource som gjordes i det tredje kvartalet 2023. Samtidigt redovisade bolaget en omsättning för det fjärde kvartalet på 76,7 Mkr med en EBIT-marginal på 10,8 procent. Det fjärde kvartalets tillväxt på 21 procent är helt organisk i och med att Sisource redan var konsoliderat vid samma period föregående år.

Vår bedömning är att Chemgroup har en skalbar affärsmodell med stor potential att bygga vidare på. En strategisk anledning till vårt förvärv av bolaget är också de långsiktigt starka utsikterna för kemikaliemarknaden, som förväntas trefaldigas i storlek under perioden fram till 2050.

Vinga Group

För helåret landade omsättningen på 214,6 Mkr och justerad* EBIT på 48,9 Mkr med en marginal på 22,8 procent vilket var mycket starkt givet marknadsläget, men svagt i förhållande till tidigare år och förväntningar på bolaget inför året.

Bedömningen är att marknaden för kapitalanskaffningar gradvis förbättras och inför 2025 har flera mandat, främst inom gröna investeringar, signerats vilket bedöms kunna generera betydande tillskott till intäkterna för kommande år. Medan oro för kommande handelstullar skapat oro på aktiemarknaderna i inledningen av 2025 så har den nordiska högräntemarknaden varit mer stabil, vilket gynnar Vinga som främst arbetar med skuldfinansiering.

Bolagets kapitalförvaltningsverksamhet utgörs främst av fonden Vinga Corporate Bond samt diskretionära förvaltningsmandat. Verksamheten utvecklades positivt under 2024 och årets avkastning i Vinga Corporate Bond placerade fonden topp tre på Morningstar i sitt segment av över 100 fonder i Sverige. Fonden har fortsatt prestera väl även i inledningen av 2025.

CalorMet

Nettoomsättningen för helåret 2024 uppgick till 96,7 (108,4) Mkr, en minskning med 11 procent. Nedgången beror primärt på omsättningsmässigt tuffa jämförelsesiffror på grund av flera större projekt under 2023 som inte fanns med 2024.

Industrin lägger fortsatt stort fokus på att finna energibesparande åtgärder vilket fortsätter att driva efterfrågan för CalorMets tjänsteutbud. Bolaget genomför kompetenssatsningar för att komplettera sitt erbjudande. CalorMet har inlett 2025 med stark orderingång, vilket tillsammans med en sänkt kostnadsnivå och ökad effektivitet gör att vi ser positivt på bolagets utveckling.

Geogruppen

Marknaden visar på en tydlig förbättring med flera nystartade projekt och en allt större efterfrågan på bolagets tjänster. Verksamhetsområdena kärnborrning och geoteknik går fortsatt starkt med fyllda orderböcker och även inom energi och vatten har marknaden förbättrats betydligt jämfört med senaste året.

För helåret landade EBIT på -14,9 Mkr (5,4) efter nedskrivning av förvärvsgoodwill på 17,7 Mkr samt en del extraordinära avskrivningar av materiella tillgångar på ca 2 Mkr. Justerat för dessa avskrivningar landade EBIT på ca 4,8 Mkr för helåret. Bolagets, sedan tidigare kommunicerade, besparingsprogram inom affärsområdet energi och vatten löper enligt plan och bedöms förbättra resultatet med ca 2 Mkr på årsbasis när det är fullt genomfört under Q2 2025.

Nordisk Bergteknik

Navigo är största ägare med 29,7 procent i det på Stockholmsbörsen noterade Nordisk Bergteknik. Marknadsläget för flera av bolagets större segment under 2024 har som helhet inneburit lägre aktivitet och pressade priser. Samtidigt levererar flera andra av bolagets tjänsteområden enligt plan och det råder fortsatt god efterfrågan på koncernens tjänster. På operativ nivå har Nordisk Bergteknik under året arbetat med flera åtgärder för att anpassa verksamheten till rådande förutsättningar.

Under fjärde kvartalet såg bolaget en väsentlig ökning av kundaktiviteten och i februari 2025 erhöll Nordisk Bergteknik sin största enskilda order hittills, med ett uppskattat ordervärde om 500 MSEK. Sammantaget ger utvecklingen oss goda förhoppningar om att 2025 kommer bli bättre än föregående år. Allt större investeringar i infrastruktur väntas ha en positiv inverkan på koncernens utveckling, vilket stärker Nordisk Bergtekniks position som en strategiskt betydande aktör i en viktig och växande marknad.

Utsikter för 2025

Vår bedömning är att Navigo idag är ett väl positionerat bolag med bred exponering mot flera gynnsamma megatrender och drivkrafter som främjar fortsatt tillväxt i portföljen; infrastruktur, bostadsmarknad, obligationsmarknad, miljöomställning och försvarsindustri. Vi har en tydlig och beprövad affärsmodell där vi under åren byggt upp en gedigen erfarenhet genom ett stort antal investeringar och flera exits längs vägen. Inför det kommande året kommer vi fortsätta ha fokus på lönsam tillväxt för att skapa värde för våra aktieägare.

GÖTEBORG 15 APRIL 2025

OSCAR ROLFSSON
VD, NAVIGO INVEST AB

*Justering av nedskrivning goodwill om 250,4 Mkr.

20250522209324

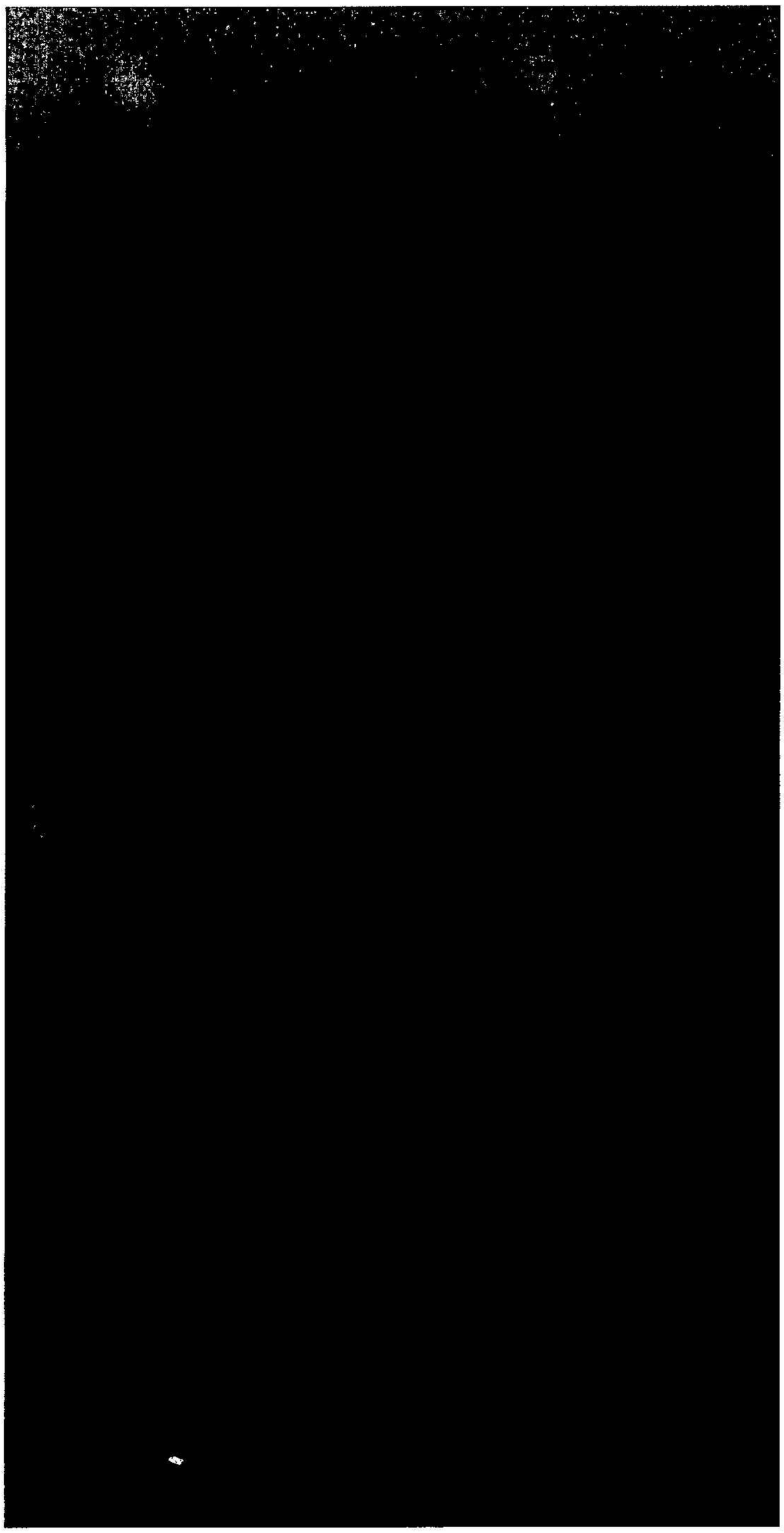
Denna årsredovisning är framtagen med hjälp av Canvas Utility AB:s digitala verktyg

OM NAVIGO

Navigo investerar i mindre och medelstora företag med fokus på långsiktigt värdeskapande. Som aktiv och långsiktig ägare utan en angiven investeringshorisont, är Navigos ambition att äga över 50 procent i varje investering. Investeringarna är diversifierade över flera verksamhetsområden och branscher, vilket över tid bedöms ge bästa avkastning för våra aktieägare.

Värdebyggande

Navigos affärsmodell är att skapa avkastning för våra aktieägare genom att identifiera lämpliga affärsobjekt, utveckla investeringsobjektens affär och därigenom skapa värde som senare kan realiseras eller synliggöras på olika sätt. Vår huvudsakliga strategi för att skapa värde är att etablera och bygga Navbolag. Huvudalternativen för att senare synliggöra det skapade värdet är genom en notering av Navbolagets aktie, som i fallet med till exempel Nordisk Bergteknik, eller genom en industriell försäljning, som i fallet med till exempel Nordic Lift.



Bolagssegment och våra investeringskriterier

Navigo investerar främst i onoterade mindre och medelstora svenska företag som arbetar inom B2B-segmentet. Vår erfarenhet visar att det stora utbudet av objekt i det här segmentet, i kombination med mindre konkurrens om förvärven, leder till lägre förvärvsmultiplar.

Vid utvärdering av potentiella investeringar använder vi en rad investeringskriterier för att säkerställa att en tilltänkt investering harmoniserar med våra identifierade hörnstenar i utvecklandet av hållbara och värdeskapande bolag.

Våra investeringskriterier kan sorteras under tre kategorier: Marknad och trender, Bolagets marknadsposition och utvecklingspotential samt Finansiell potential. Under varje kategori finns specifika kriterier som vi utvärderar, till exempel: Navigo investerar i bolag med en beprövad affärsmodell, en stark marknadsposition i sin region eller sitt segment, samt ett över tid stabilt och positivt kassaflöde. Närvaron av en entreprenöriell kultur och en affärsinriktad bolagsledning är också ett viktigt kriterium, då vår erfarenhet visar att det är gynnsamma faktorer för en framgångsrik affärsutveckling och ett givande partnerskap. Vi vill även se att bolaget har ett tillfredställande hållbarhetsarbete, eller att det finns god potential att genom våra insatser utveckla bolagets hållbarhetsarbete och profil.

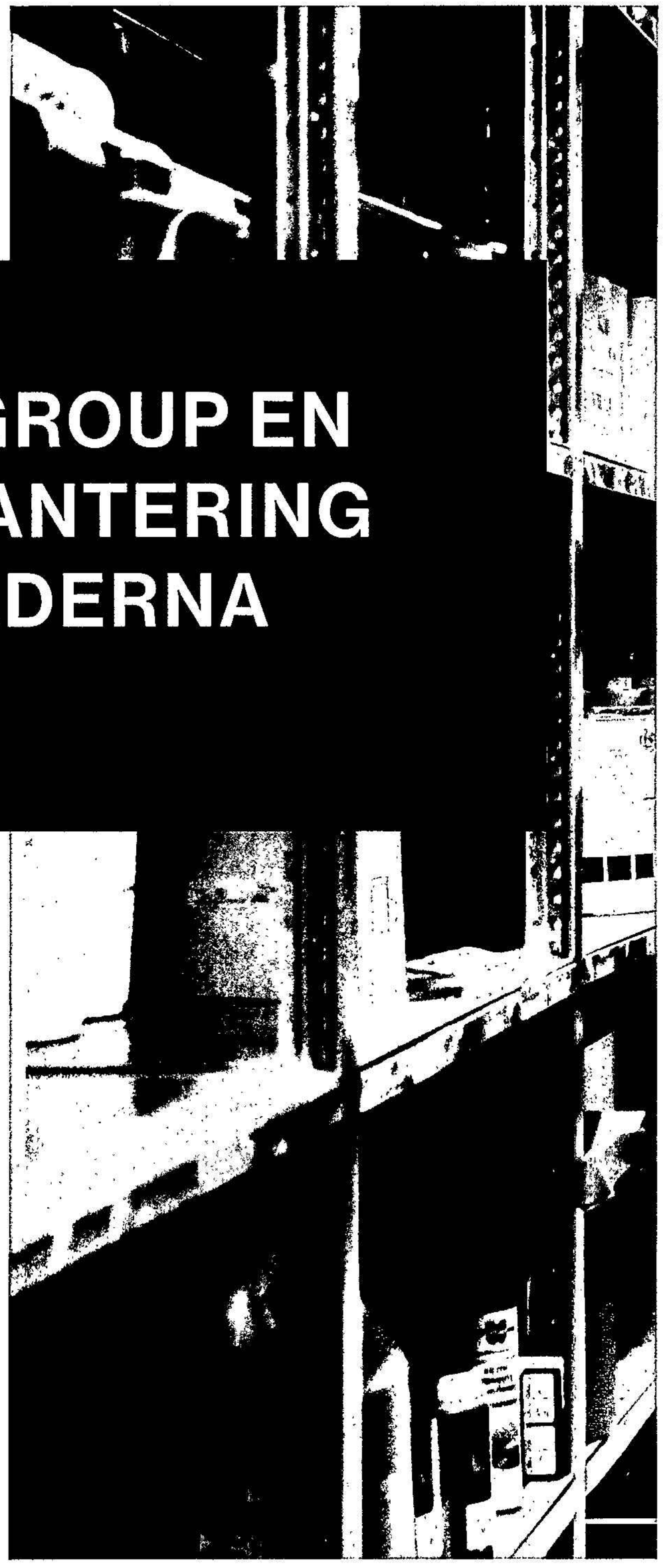
Strategi enligt vår navmodell och affärsutveckling

Navigos grundläggande strategi för att skapa värde är att etablera Navbolag varigenom vi bygger koncerner med ett kluster av framgångsrika bolag genom kompletterande förvärv. Tillsammans blir bolagen en enhet som är starkare tillsammans än de individuella bolagen var för sig.

Dessa förvärv kan vara köp av konkurrenter i syfte att utvidga geografisk täckning eller bredda och komplettera det befintliga erbjudandet. Likaså kan det vara köp av verksamheter som integrerar bolaget i värdekedjan, både vertikalt och horisontellt. Varje bolag och bransch har sina karaktäristika och genom gedigen analys av varje investeringsobjekt och dess verksamma marknad lägger vi därefter ut en skräddarsydd tillväxtstrategi enligt vår navmodell. Exempel på Navbolag vi byggt i Navigos portfölj är Nordisk Bergteknik som noterades 2021 på Nasdaq Stockholm och Nordic Lift som avyttrades 2023 till en industriell köpare.

Affärsutveckling är en central del av vårt värdeskapande och sker framför allt genom vårt engagemang i innehavens styrelser. Utvecklingsmöjligheter analyseras och väljs ut från fall till fall, och kan inkludera utvecklingsmoment såsom professionalisering av styrelsearbetet, strategiutveckling, utveckling av kapitalstruktur, operationell effektivisering samt utveckling av eftermarknaden.

20250220209325



SÅ MÖJLIGGÖR CHEMGROUP EN HÅLLBAR KEMIKALIEHANTERING OCH MINSKAR KOSTNADERNA FÖR KUNDERNA

Chemgroup presenterades av VD Tommy Nilsson och vice VD Hanna Björklund på Navigo Invests kapitalmarknadsdag i Stockholm. De berättade om hur bolaget hjälper kunderna att effektivisera kemikaliehanteringen, förbättra miljön och minska kostnaderna.

Chemgroup består av två bolag inom hållbar kemikaliehantering: Chemgroup Scandinavia och Sisource. Tillsammans har de 50 anställda och en omsättning på cirka 250 miljoner kronor för 2024. Bolaget har verksamheter i Linköping, Göteborg, Trollhättan och Stockholm. Sedan 2023 är Chemgroup ett av Navbolagen i Navigo Invest.

Efterfrågan på kemikalietjänster ökar

Efterfrågan på Chemgroups tjänster har de senaste åren vuxit kraftigt i takt med att både regulatoriska krav ökar och samhället blir mer miljömedvetet. Bolaget är i god position att ta större marknadsandelar då bolagen Chemgroup och Sisource tillsammans skapat ett gemensamt värdeerbjudande för att leverera ännu bättre helhetslösningar till kunderna.

Tommy Nilsson och Hanna Björklund betonade att ingen av deras kunder har kemikalier som kärnverksamhet, men att kemikaliehantering är en vital och nödvändig del av kundens verksamhet inom både privat och offentlig sektor. Chemgroup förser kunderna med kemikalier och den kunskap som krävs för att hantera dem på ett säkert och effektivt sätt.

– Vi sätter en strategi och hjälper kunden att leverera på den. Vi har mycket kunskap inom bolaget, med kemister som utbildar kunderna, sätter processerna och gör riskbedömningar av kemikalier, säger Hanna Björklund.

Hanterar hela kemikalieflödet

Chemgroup hanterar hela kemikalieflödet, från inköp från tillverkare till lagerhållning i Linköping, anpassning till europeisk lagstiftning och leverans till kund. Logistiken är en viktig del av detta, liksom att säkerställa att rätt kemikalie finns på rätt plats vid rätt tidpunkt. Chemgroup ser också till att kemikalierna hanteras hållbart, med kontroll över hela värdekedjan från råmaterial till avfallshantering.

– Vi ser till att vi inte har farliga kemikalier, vilket gör att vi kan återvinna mer och säkerställa lagefterlevnad. Vi tjänar inte bara pengar på volym, utan på det värde vi skapar, säger Tommy Nilsson.

För att fortsätta växa planerar bolaget att öka sin säljkapacitet, förbättra logistik-kapaciteten, öka digitaliseringen och systemstödet samt knyta ihop all information med produkterna och regleringarna.

Chemgroups arbete börjar med en nulägeskartläggning och

analys av hela kemikalieflödet. De ser till att kunden har rätt produkter och bästa produktval utifrån de förutsättningar och egenskaper som krävs. Sedan inför de sitt systemstöd, utvecklar processer och rutiner, samt överför kompetens till kunden.

– Med oss får man en partner som hjälper till att driva kemikaliehanteringen framåt. Vi anpassar produktkatalogerna med rätt produkter vid rätt tillfälle, minskar produktionsstopp och kassering, och sänker koldioxidutsläppen samtidigt som vi även kommer med kostnadsbesparingar åt kunden, säger Tommy Nilsson.

Tommy Nilsson, VD Chemgroup

Hanna Björklund, vice VD Chemgroup

VINGA FINANSIERAR DEN HÅLLBARA INDUSTRIREVOLUTIONEN

Vinga Group hjälper växande nordiska bolag med finansieringslösningar, med betoning på obligationer och andra krediter. Bolaget har på senare år etablerat sig som specialister inom hållbar finansiering, efter att ha rest gröna obligationer åt bolag som Gigasun, Patriam Invest och Regenergy Frövi.

”Vi vill ge fler företag åtkomst till den gröna kapitalmarknaden. Det finns ett stort intresse för cirkulära investeringar just nu, både i och utanför Sverige”, säger Tom Olander, VD på Vinga Group.

Gröna obligationer har funnits på marknaden i över 15 år och är idag det vanligaste hållbara skuldinstrumentet, vid sidan av sociala och hållbarhetslänkade obligationer. Norden är ledande i denna utveckling, där hållbara obligationer nu utgör cirka 15 procent av total emitterad volym.

”Det som kännetecknar Gröna obligationer är att likviden öronmärks för specifika miljöfrämjande ändamål. Det ger investeraren en unik kontroll över att kapitalet används till klimatvänliga syften – Samma möjlighet finns inte på aktiesidan, då det inte går att öronmärka aktiekapital på samma sätt som med lånat kapital”, säger Tom Olander.

Cirkulär livsmedelsproduktion växer snabbt

Gröna obligationer används ofta vid projekt inom energiomställning och energieffektivisering, exempelvis vindkraftverk eller solparker. Även renovering av byggnader eller energieffektiva nybyggnationer finansieras ofta på detta sätt. Gröna obligationer kan också användas för att finansiera hållbar livsmedelsproduktion, ett område där det för närvarande investeras mycket.

Vinga har rest grön finansiering till Regenergy Frövi, som bygger nordens största tomatodling.

Tom Olander, VD på Vinga Group

”Cirkulär livsmedelsproduktion är ett snabbt växande område. För närvarande arbetar vi med finansiering åt Axolo, ett norskt företag som siktar på att bli världsledande inom hållbar fiskproduktion. Bolaget bedriver landbaserad fiskodling där både vatten och restprodukter återvinns i hög utsträckning”.

Att en obligation omfattas av ett grönt ramverk kan utgöra ett smörjmedel på kapitalmarknaden, men ur investeringssynpunkt är den fundamentala analysen alltid viktigast, poängterar Tom Olander.

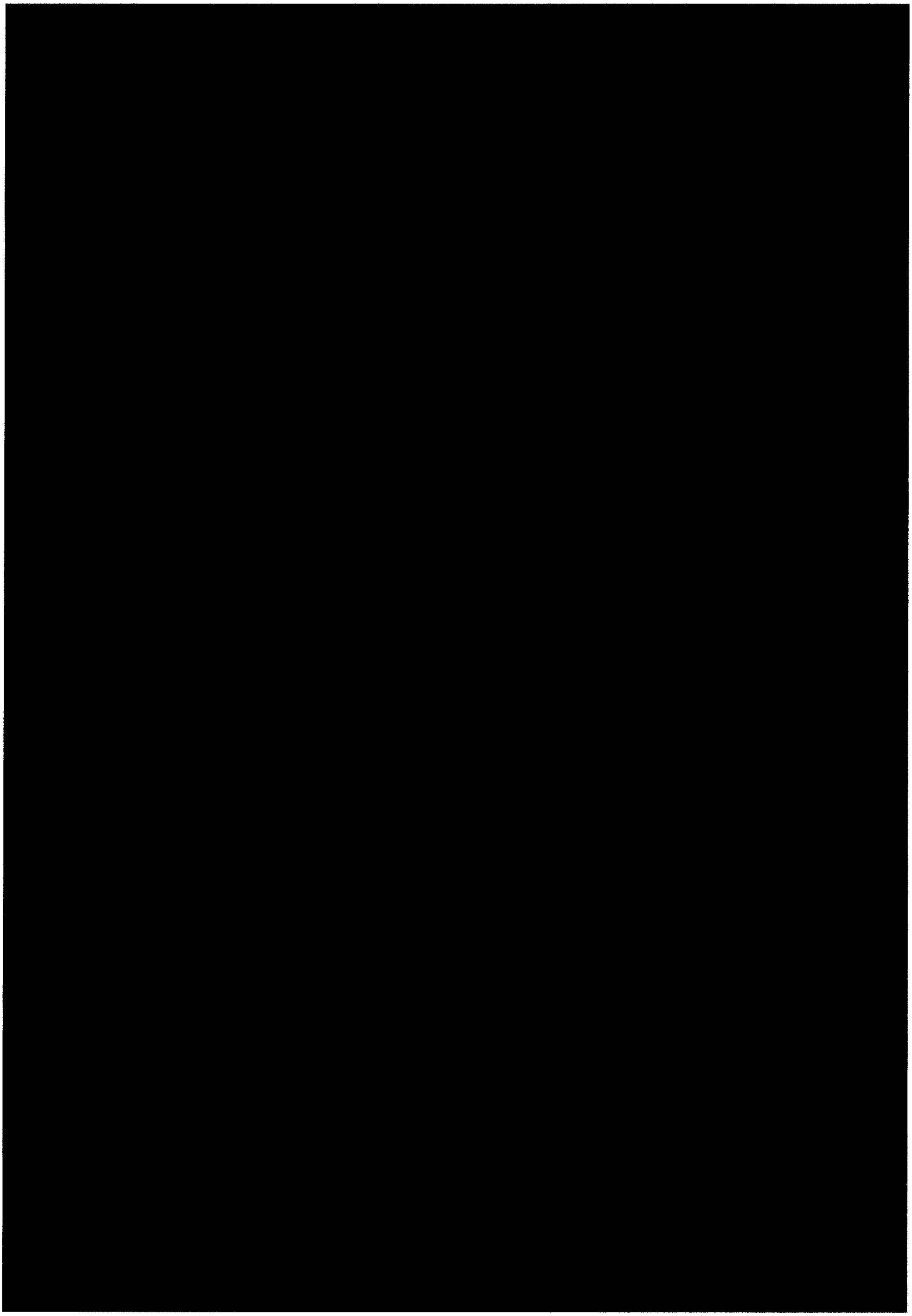
”Vi vill vara säkra på att projekt som Vinga arbetar med bygger på en sund affärsmodell och en realistisk kalkyl. Emittenten ska ha en tydlig plan för refinansiering och kunna säkerställa tillräcklig likviditet för att betala kuponger under hela obligationens löptid. Vi vill också gärna se att emittenten satsar eget kapital i det projekt som ska finansieras”.

Förnyat förtroende

Som exempel nämns Vingas finansiering till WA3RM och projektet Regenergy Frövi, som bygger nordens största tomatodling driven av spillvärme från ett närliggande pappersbruk. Den cirkulära affärsmodellen var nyskapande, men baserades på ett gediget förarbete och sunt affärstänk. Ett bevis på projektets bärkraft är att den gröna obligation som Vinga reste till företaget nyligen refinansierades av investeringsbolaget Goldman Sachs Alternatives.

Efter det lyckade samarbetet med WA3RM har Vinga fått förnyat förtroende att koordinera finansiering till flera av bolagets kommande projekt som på liknande sätt återanvänder reströmmar i industriell skala. Det nya samarbetet omfattar upp till 11,5 miljarder SEK och berör bland annat WA3RM’s projekt i Östersund och danska Varde, där planen är att odla grönsaker i stora växthus med hjälp av restvärmen från närliggande datacenter.

”Alla blir vinnare när industriella reströmmar används till nya affärsmöjligheter. Det är en modell som vi tror kommer bli tongivande för framtidens industri”, avslutar Tom Olander.



NAVIGOS HUVUDSAKLIGA INNEHAV

Följande tabell visar Navigos huvudsakliga innehav fördelat per Navbolag samt strategiska börsinnehav och intressebolag, med Navigos ägarandel, direkt och indirekt, per 2024-12-31. För kompletterande information se avsnittet om respektive portföljbolag.

20250522209328

Navbolag

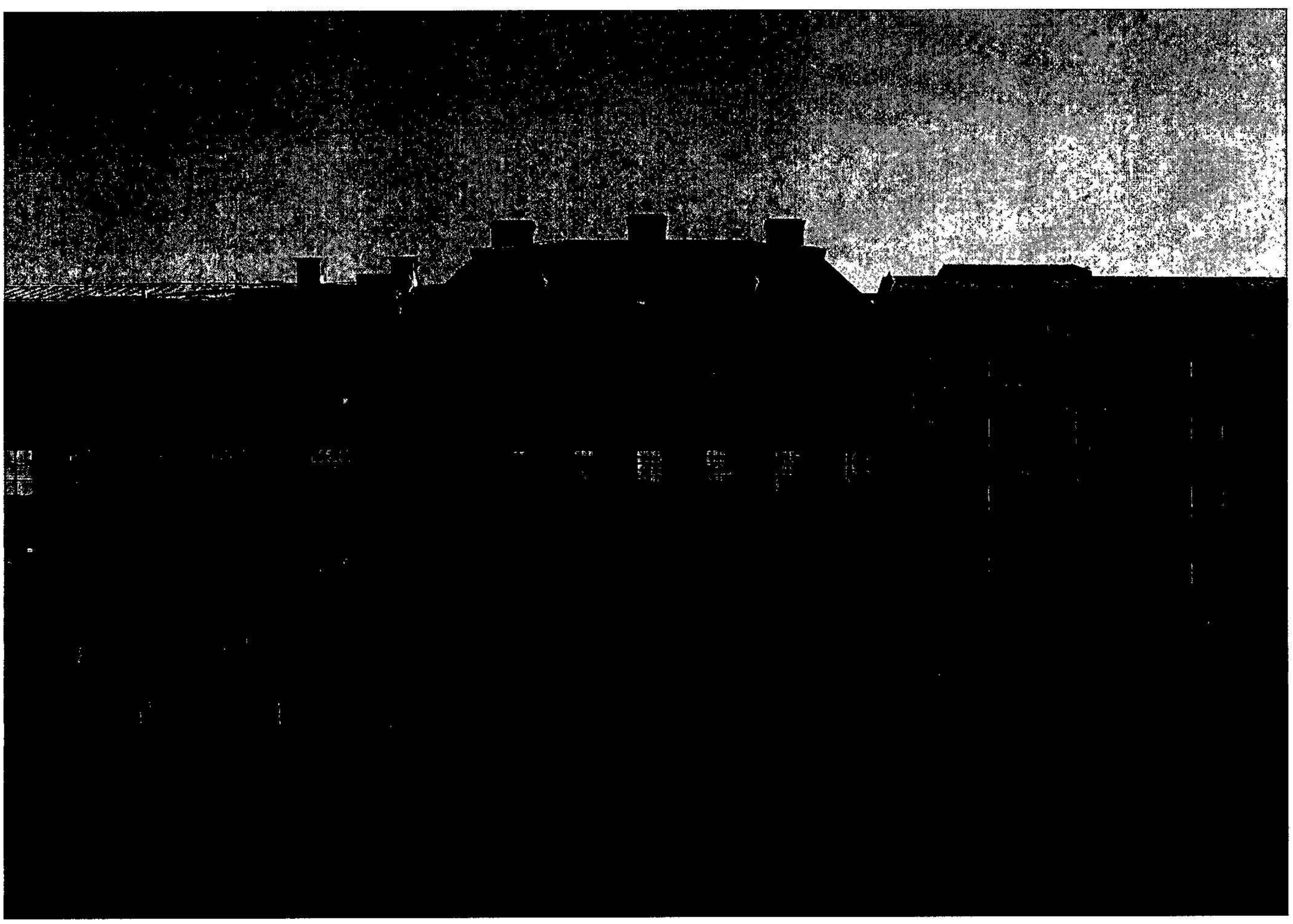
Bolag	Verksamhetsområde	Navigos ägarandel	Investeringsår
Vinga Group[1]	Finans	100,00%	2023
Geogruppen	Geoteknik	70,00%	2023
CalorMet	Industriell värmebehandling	69,56%	2017
Chemgroup	Kemikaliehantering	50,44%	2023

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

Strategiska börsinnehav och intressebolag

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

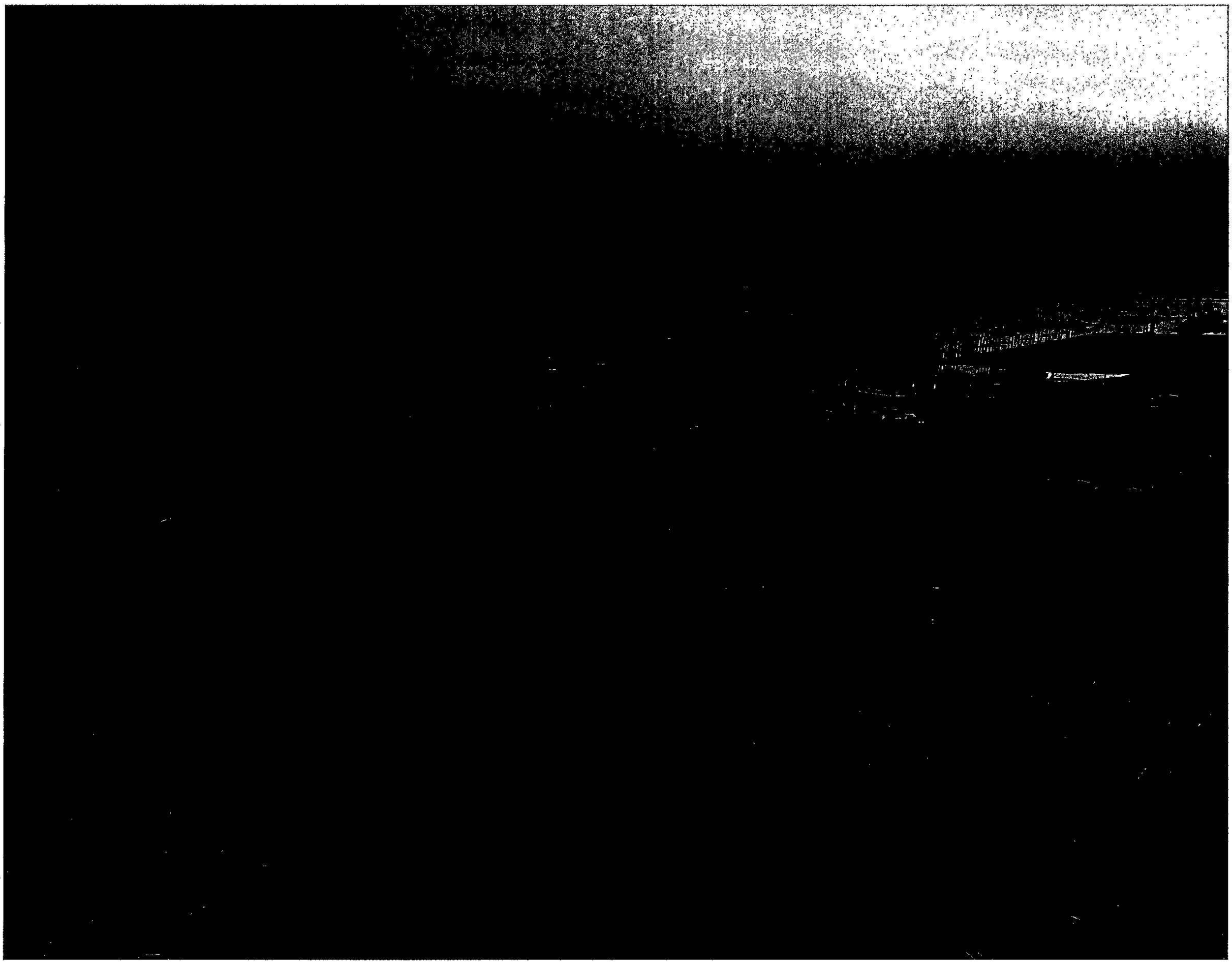
[2] Utöver ovanstående innehav har Navigo även innehav i bl.a. Thinc Collective (6,7% per 2024-12-31) och Grängesberg Exploration (2,87% per 2024-12-31).



Denna version är endast avsedd för granskning

NAVIGOS HUVUDSAKLIGA INNEHAV - NAVBOLAG

VINGA GROUP



Vingagruppen är en ledande leverantör av tillväxtfinansiering för nordiska små- och medelstora företag. Bolaget har sedan starten haft en starkt tillväxt och etablerat sig som ett ledande alternativ för små- och medelstora bolag som söker tillväxtfinansiering. Vinga Group förvaltar även en fond, Vinga Corporate Bond, samt erbjuder diskretionär förvaltning främst riktad mot obligationsmarknaden.

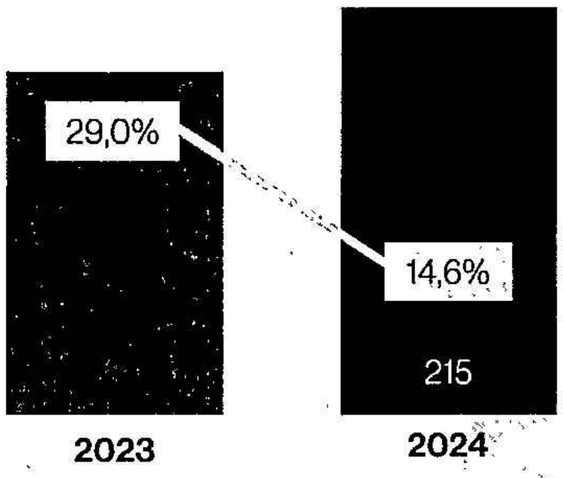
Vinga erbjuder ett urval av finansiella tjänster för företag och privatpersoner. Kärnverksamheten är att sammanföra sunda företag i behov av kapital för tillväxtstrategier, såsom t.ex. förvärv eller fastighetsexploateringar, med kapitalstarka privatkunder och institutioner. Denna matchning ger företaget möjlighet att förverkliga sin strategi och Vingas kunder en god avkastning på investerat kapital.

Vinga har hittills medverkat i över 200 finansieringsarrangemang av både eget kapital- och skuldfinansieringsinstrument till nordiska emittenter och sammanlagt sedan starten rest över 20 miljarder kronor, ett arbete som resulterat i stark tillväxt och flera utmärkelser, såsom DI Gasell-priset vilket årligen delas ut till Sveriges snabbast växande företag av tidningen Dagens Industri.

Vinga verkar i high-yieldsegmentet av obligationsmarknden. Bolaget är också medlem i organisationen Climate Bonds Initiative som utför certifiering av gröna obligationer. Genom detta kan Vinga erbjuda tillträde till marknaden för gröna

20250522209329

Nettoomsättning och EBITDA-marginal
År 2023–2024 (MSEK)



*Ekonomiskt tillträde skedde 1 april 2023, räkenskaperna avser Vinga Corporate Finance Holding AB och Vinga Securities Holding AB.

Finansiell överblick

Resultaträkning (TSEK)	2024	2023*
Nettoomsättning	214 638	180 904
EBITDA	31 347	52 519
EBITDA-marginal	14,6%	29,0%
EBIT	-219 969	51 454
EBIT-marginal	neg.	28,4%

Balansräkning (TSEK)	2024-12-31	2023-12-31
Anläggningstillgångar	582 415	796 389
Omsättningstillgångar	202 888	148 715
Kassa	4 073	9 051
Totala tillgångar	**789 376**	**954 155**
Eget kapital	505 106	752 565
Långfristiga skulder	151 269	86 677
Kortfristiga skulder	133 001	114 912
Totalt eget kapital och skulder	**789 376**	**954 155**

INVESTERINGSÅR: 2023

VINGA GROUP

Huvudkontor:
Göteborg

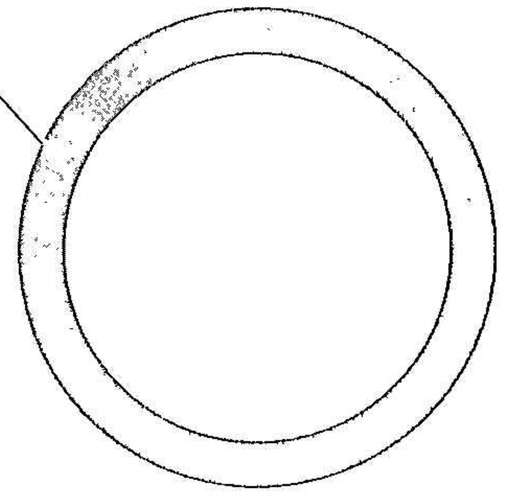
VD, Vinga Corporate Finance Holding AB:
Tom Olander

VD, Vinga Securities Holding AB:
Anton Allansson

Ordförande:
Joakim Winggren (Navigo)

Ägarförhållanden

Navigo Invest AB (100,0%)



obligationer för både små och medelstora företag.

Vingagruppen har cirka 60 medarbetare och består av de operationella bolagen Vinga Securities AB (Sverige), Vinga Securities OY (Finland), Vinga Securities AG (Schweiz), Vinga Corporate Finance AB samt Vinga Asset Management AB.

Finansiell utveckling under året

Nettoomsättning för perioden januari-december uppgick till 214,6 (180,9 apr-dec) MSEK. Året har präglats av att primärmarknaden för onoterade högränteprodukter, främst inom fastighetsmarknaden, fortsatt har varit ansträngd och att bolaget har prioriterat kassaflöde före intäkter. Vinga tar också en aktiv roll för att stötta emittenter och investerare i en marknad där omförhandlingar av lån varit frekventa.
Som en konsekvens av ett svagare resultat under 2024, vilket påverkat den långsiktiga kassaflödesprognosen, skrevs förvärvsgoodwill i koncernen ned med 250,4 Mkr. Nedskrivningen är en följd av en försämrad marknadsutveckling och lägre lönsamhet än tidigare förväntat, vilket lett till en justerad prognos. Åtgärden är av redovisningsteknisk karaktär och påverkar inte bolagets kassaflöde.

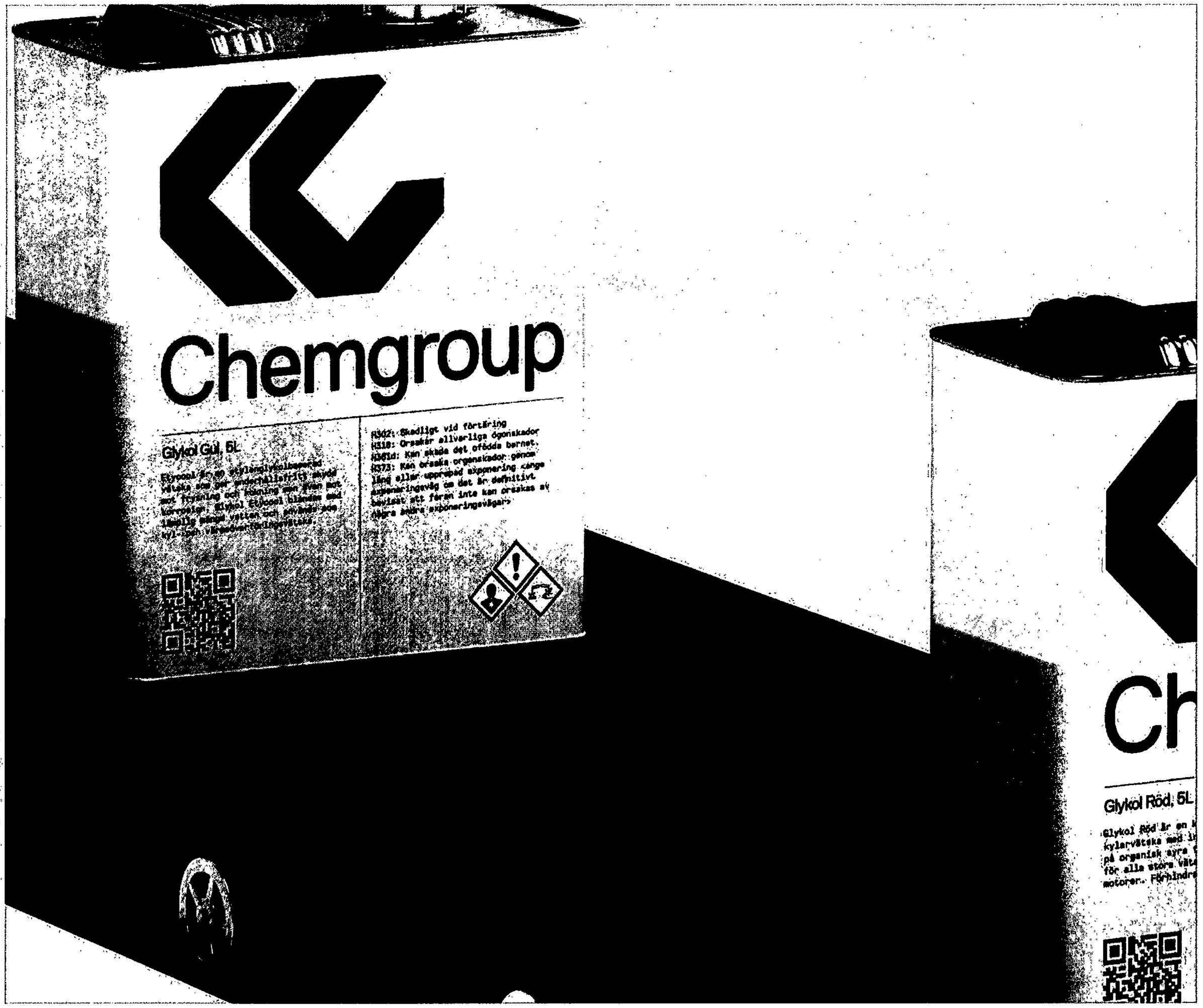
Året avslutades positivt då en ny obligation emitterades strax före årsskiftet och två större obligationslån blev återbetalda till investerarna strax före och efter årsskiftet. Detta är en viktig signal i marknaden att ekosystemet runt högränteprodukter börjar fungera normalt igen.

Vinga upplever att marknaden för kapitalanskaffningar gradvis förbättras under andra halvan av 2024 och inför 2025 har ett flertal avtal, främst inom gröna investeringar, undertecknats och bedöms ge ett betydande tillskott till intäkterna för kommande år.

Denna dokumentversion är UNIVA GROUP AB:s officiella årsredovisning för 2024 och är framtagen av Cision.

NAVIGOS HUVUDSAKLIGA INNEHAV - NAVBOLAG

CHEMGROUP



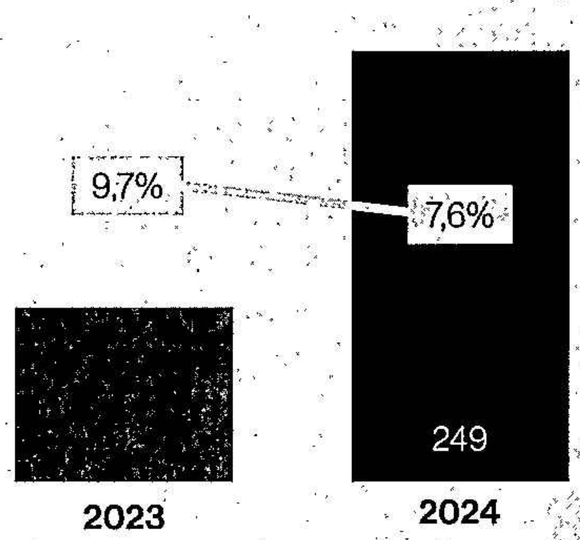
Chemgroup Holding AB är en heltäckande partner som möjliggör en ekonomiskt, socialt, och miljömässigt hållbar kemikaliehantering. Bolaget effektiviserar och gör det enklare för sina kunder att efterleva lagkrav kring kemikaliehantering. Resultatet blir kostnadsbesparingar och en väsentlig förbättring av kundernas arbetsmiljö och miljöpåverkan.

I takt med hårdare efterlevnadskrav inom miljö och hållbarhet är kemikalier och dess hantering en allt viktigare fråga, både inom tillverkande industrier och inom kommunal och regional verksamhet. Samtidigt som hanteringen kräver specialkunskap utgör den sällan verksamheters kärnverksamhet. Sammantaget skapar det ett behov av outsourcing som Chemgroup möter med sina tjänster.

Chemgroup Holding har cirka 50 medarbetare bestående av kemister, toxikologer miljöspecialister, systemutvecklare samt administratörer och tillhandahåller ett brett utbud av

20250522093330

Nettoomsättning och EBITDA-marginal
År 2023–2024 (MSEK)



*Räkenskaperna avser Chemgroup Holding AB som består av bolagen Chemgroup Scandinavia AB och Sisource AB. Ekonomiskt tillträde i Chemgroup Scandinavia skedde 1 februari 2023 medan ekonomiskt tillträde i Sisource AB skedde 1 september 2023.

Finansiell överblick

Resultaträkning (TSEK)	2024	2023*
Nettoomsättning	249 251	91 633
EBITDA	18 974	8 843
EBITDA-marginal	7,6%	9,7%
EBIT	18 489	8 678
EBIT-marginal	7,4%	9,5%

Balansräkning (TSEK)	2024-12-31	2023-12-31
Anläggningstillgångar	87 639	85 474
Omsättningstillgångar	92 151	77 757
Kassa	7 436	6 112
Totala tillgångar	**187 226**	**169 343**
Eget kapital	96 384	83 766
Långfristiga skulder	30 674	35 637
Kortfristiga skulder	60 168	49 940
Totalt eget kapital och skulder	**187 226**	**169 343**

INVESTERINGSÅR: 2023

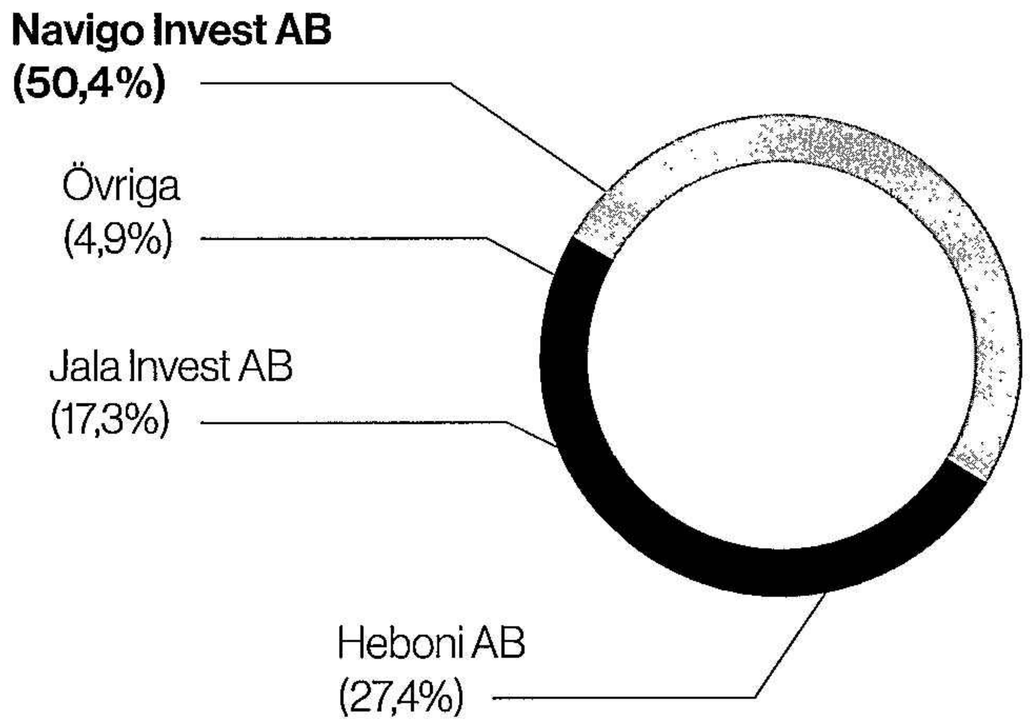
CHEMGROUP HOLDING AB

Huvudkontor:
Linköping

VD:
Tommy Nilsson

Ordförande:
Oscar Rolfsson (Navigo)

Ägarförhållanden



tjänster inom kemikaliehantering såsom riskbedömningar, system, utbildning samt lager och distributionslösningar. Gruppens kombinerade kunderbjudande skapar ett attraktivt helhetserbjudande för kunderna som framförallt återfinns inom tillverkande industrier, men bolagets tjänster efterfrågas alltmer även av offentlig verksamhet.

Navigo ser på Chemgroup som basen för en tillväxtresa inom ett högintressant område där samhällets krav på kemikaliehantering successivt ökar vilket innebär en växande underliggande marknad.

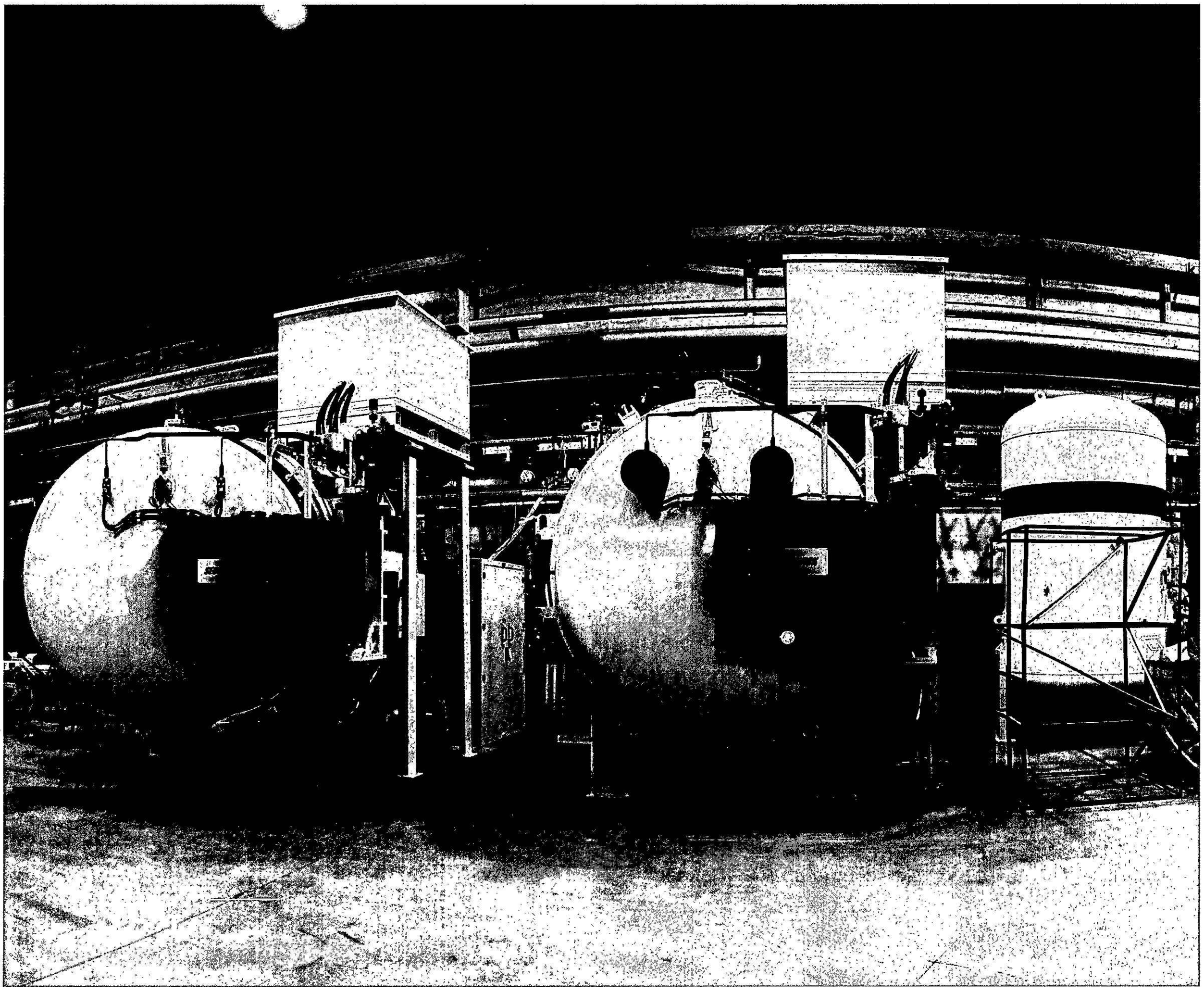
Finansiell utveckling under året

Nettoomsättning för perioden januari-december uppgick till 249 MSEK (92) vilket innebär en tillväxt om 172%. Stor del av ökningen beror på förvärvet av Sisource som genomfördes i augusti 2023. Resultatet på EBIT-nivå uppgick till 18,5 Mkr (8,7) med en EBIT-marginal om 7,4% (9,5%).

Denna dokumentversion är INTE GODKÄND ÅVERSE CHEMGROUP

NAVIGOS HUVUDSAKLIGA INNEHAV - NAVBOLAG

CALORMET



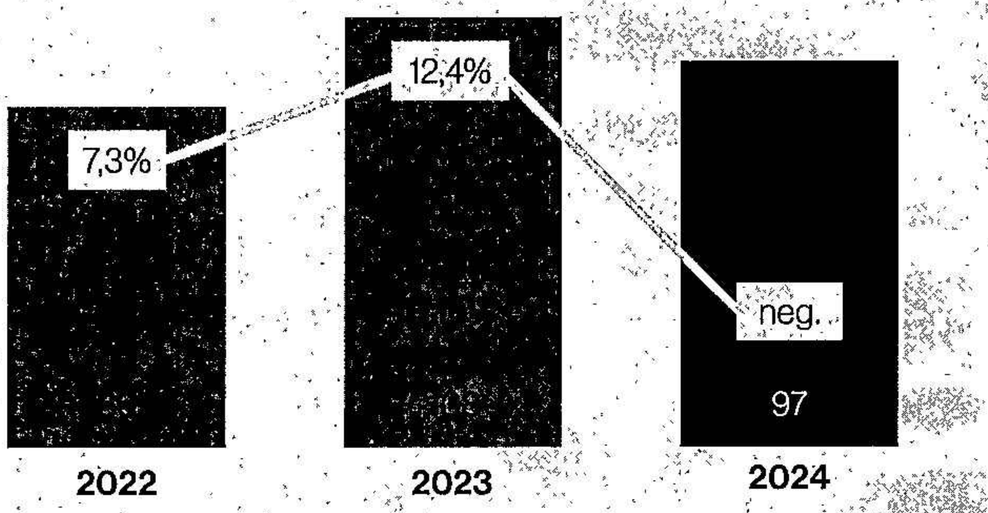
Industriell värmebehandling av metaller inom stål- och aluminiumindustrierna är specialistområdet för CalorMet, en koncern vars bolag har en lång historik och starkt fäste på den nordiska marknaden. Koncernen CalorMet bildades 2021 i samband med ett tilläggsförv och integrerade det tillsammans med det tidigare innehavet Nordic Furnaces.

CalorMet är specialister på ugnar och utrustning för industriell värmebehandling av järn, stål, aluminium, zink och andra metaller. Bolaget erbjuder nya ugnsanläggningar såväl som modernisering och underhåll av befintliga anläggningar. I slutet av 2023 förvärvade CalorMet bolaget Västerås Svets & Maskinbearbetning AB som breddar bolagets kompetens inom legotillverkning av komplexa industrikomponenter och har under 2024 väl kompletterat bolagets utbud.

Industriugnar används på flera ställen i produktionsprocessen för metallprodukter, från behandling av malmråvara till produktion av komponenter. Värmebehandling i ugn har en mycket viktig roll i att ge metallen önskvärda egenskaper.

20250522093331

Nettoomsättning och EBITDA-marginal
År 2022–2024 (MSEK)



Finansiell överblick

Resultaträkning (TSEK)	2024	2023	2022
Nettoomsättning	96 709	108 365	86 144
EBITDA	-7 906	13 451	6 295
EBITDA-marginal	neg	12,4%	7,3%
EBIT	-9 047	13 168	6 034
EBIT-marginal	neg	12,2%	7,0%

Balansräkning (TSEK)	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Anläggningstillgångar	30 016	29 552	14 849
Omsättningstillgångar	22 737	37 617	19 827
Kassa	2 362	826	2 029
Totala tillgångar	**55 115**	**67 995**	**36 706**
Eget kapital	20 632	30 566	17 985
Långfristiga skulder	9 884	8 526	4 417
Kortfristiga skulder	24 599	28 903	14 304
Totalt eget kapital och skulder	**55 115**	**67 995**	**36 706**

INVESTERINGSÅR: 2017

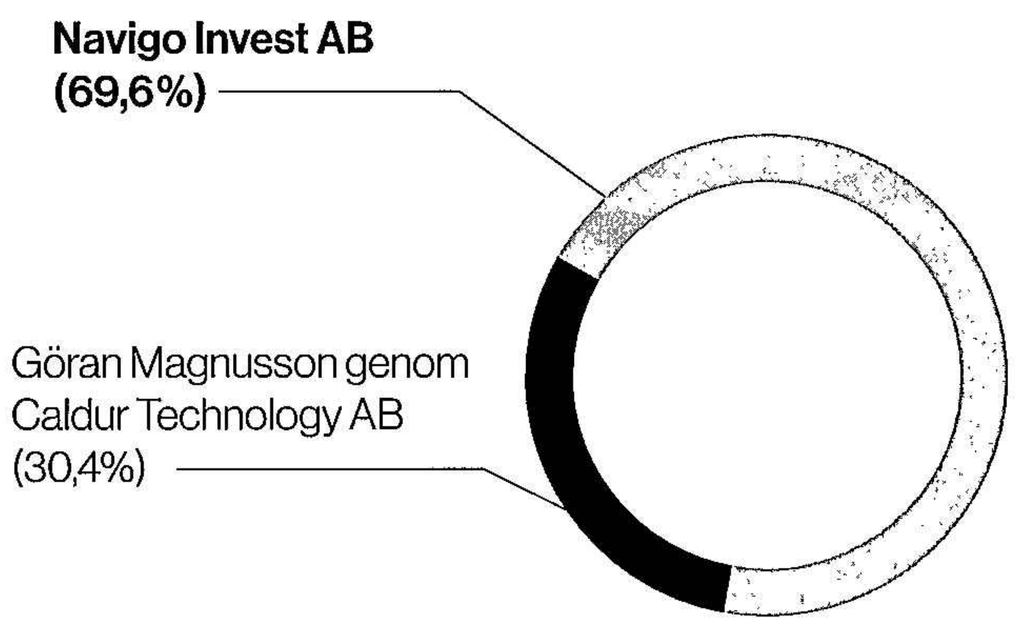
CALORMET HOLDING AB

Huvudkontor:
Västerås

VD:
Göran Magnusson

Ordförande:
Oscar Rolfsson (Navigo)

Ägarförhållanden



CalorMet fokuserar på applikationer runt produktion av handelsprodukter och förädlade metallkomponenter.

Marknaden drivs framför allt av att kunderna vill effektivisera och sänka kostnader i produktion, till exempel genom att minska energikostnader, få en förbättrad underhållsplanering och öka kapacitetsutnyttjandet. Elektrifiering är en annan stark drivare.

Bolaget har en lång historik under sitt tidigare varumärke Sarlin och bedöms i dag ha en ledande position i Norden med en stor bas på cirka 450 ugnar i drift hos kunder i Sverige. Bland CalorMets kunder återfinns de flesta av de stora verkstadsbolagen, som till exempel Volvo, SKF, Atlas Copco, SSAB och Sandvik.

Finansiell utveckling under året

Nettoomsättning för perioden januari-december uppgick till 97 (108) MSEK, en minskning med 10%. Fokus inom industrin på att finna energibesparande åtgärder har påverkat efterfrågan för CalorMets tjänsteutbud och därigenom nettoomsättning mycket positivt men avsaknaden av större projekt, som fanns under 2023, har påverkat totalen för året. Marknaden drivs framför allt av att kunderna effektiviserar och sänker kostnader i produktionen, till exempel genom att minska energikostnader, mindre emissioner, förbättrad underhållsplanering och ökat kapacitetsutnyttjande. EBIT för helåret 2024 utvecklades negativt till -9 Mkr (13) och har föranlett åtgärdsprogram som i inledningen av 2025 ser ut att få önskvärd effekt.

Denna dokumentversion är UTGÅNGEN ÄGARE ENDAST ONLINE

NAVIGOS HUVUDSAKLIGA INNEHAV - NAVBOLAG

GEOGRUPPEN

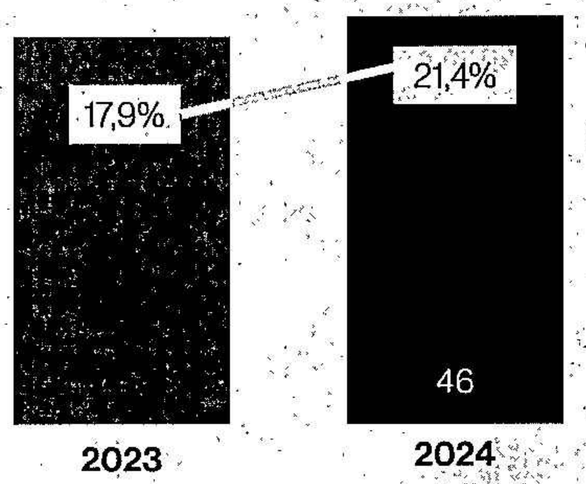
Geogruppen i Göteborg AB grundades 2006 och är en ledande aktör på marknaden för geologiska insatser. Bolaget tillhandahåller tjänster inom fem huvudsakliga affärsområden: geoteknik, kärnborrning, energi och vatten, entreprenad samt miljöteknik.

Geotekniska undersökningar genomförs inför byggande av vägar, järnvägar, hus, broar med mera, och omfattar tekniska utredningar om jord- och bergtekniska egenskaper. Baserat på inhämtad kunskap planeras sedan byggmetoder och tekniska lösningar, exempelvis vilka förstärkningar som krävs för att jorden ska bära och för att sättningar, ras och erosion ska undvikas. I takt med att geoenergi och bergvärme blir allt vanligare i samhället har även efterfrågan för olika borruppdrag relaterade till energi ökat. Till sina geotekniska fältundersökningar använder Geogruppen moderna och miljöklassade borrvagnar.

Geogruppen har 27 medarbetare, sitt huvudkontor i Göteborg och omsätter cirka 50 Mkr på årsbasis med god lönsamhet.

20250522093332

Nettoomsättning och EBITDA-marginal
År 2023–2024 (MSEK)



*Ekonomiskt tillträde skedde 1 februari 2023.

Finansiell överblick

Resultaträkning (TSEK)	2024	2023*
Nettoomsättning	46 319	45 399
EBITDA	9 898	8 146
EBITDA-marginal	21,4%	17,9%
EBIT	-14 872	5 396
EBIT-marginal	neg	11,9%

Balansräkning (TSEK)	2024-12-31	2023-12-31
Anläggningstillgångar	46 505	62 376
Omsättningstillgångar	3 685	12 449
Kassa	39	209
Totala tillgångar	**50 229**	**75 034**
Eget kapital	16 387	35 000
Långfristiga skulder	20 576	24 354
Kortfristiga skulder	13 266	15 680
Totalt eget kapital och skulder	**50 229**	**75 034**

INVESTERINGSÅR: 2023

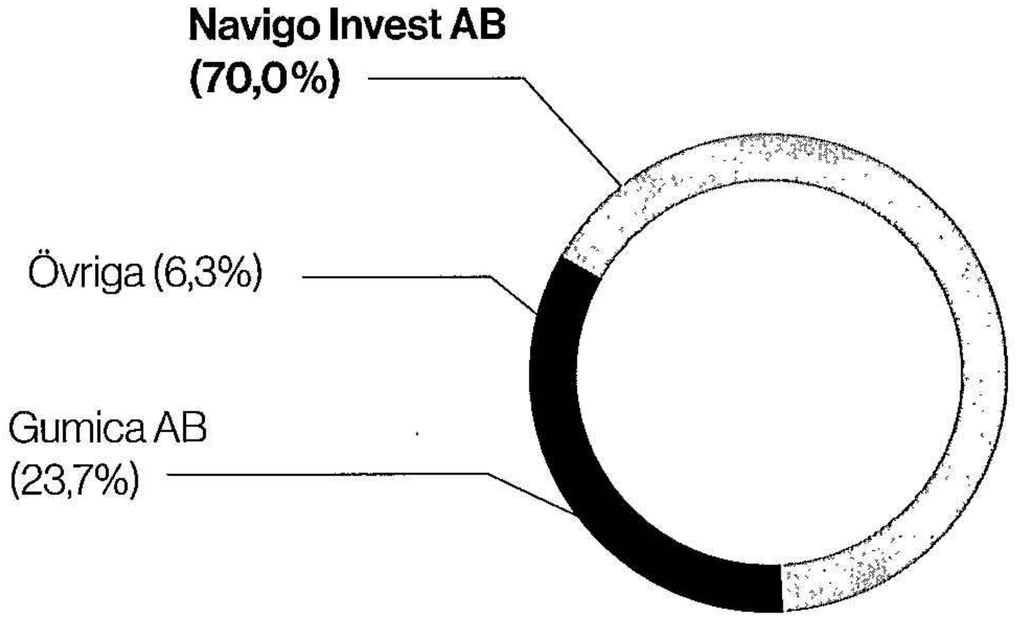
GEOGRUPPEN I GÖTEBORG HOLDING AB

Huvudkontor:
Göteborg

VD:
David Nilsson (Geogruppen i Göteborg AB)

Ordförande:
Joakim Winggren (Navigo)

Ägarförhållanden



Bolagets kunder är företag, kommuner och privatpersoner och bolaget erbjuder sina tjänster över hela Norden.

Marknaden för geotekniska undersökningar har haftgod tillväxt de senaste åren, bland annat till följd av alla infrastruktursatsningar. Genom sin erfarenhet från innehavet Nordisk Bergteknik har Navigo god förståelse för branschen och ser stora möjligheter att konsolidera marknaden och att utveckla Geogruppen framåt.

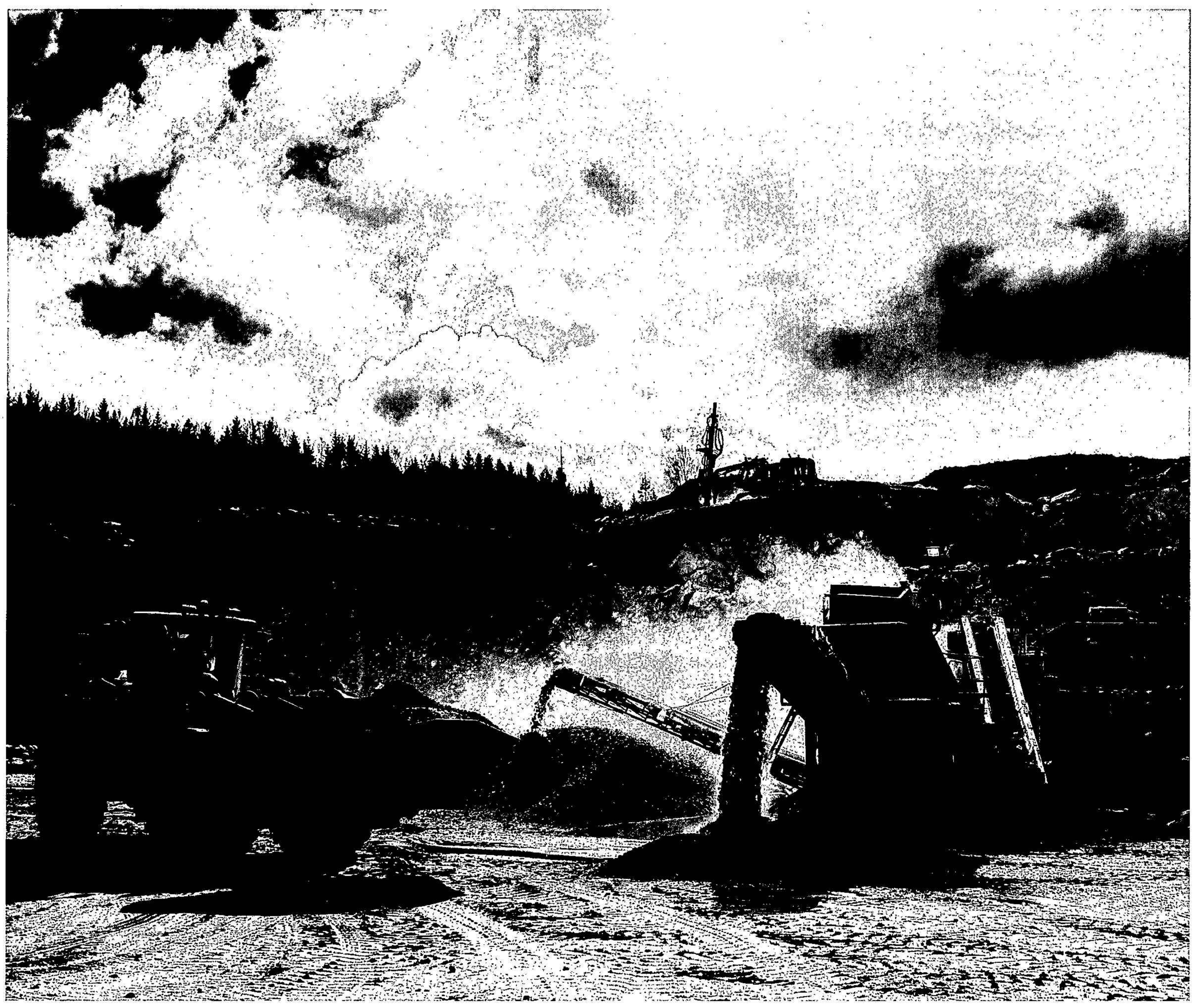
Finansiell utveckling under året

Nettoomsättning för perioden januari-december uppgick till 46,3 (49) MSEK, en minskning med 6%. Första halvan av året präglades av en svag och avvaktande marknad främst inom geoteknik och energi och vatten. Under andra halvåret märktes en tydlig förbättring inom alla affärsområden och bolaget opererade under en närmast full beläggning. EBITDA landade på 9,9 MSEK och en EBITDA-marginal på 21,4% (17,9%) vilket var bättre än föregående år. Detta är ett resultat av ett andra halvår med högre aktivitet i marknaden samt ett besparingsprogram för att effektivisera verksamheten. EBIT är negativ jämfört med föregående år då förvärvsgoodwill har skrivits ned med 17,7 Mkr. Nedskrivningen är en konsekvens av lägre lönsamhet än tidigare förväntat, på grund av svagare marknadsförutsättningar, vilket lett till en justerad prognos.

Denna dokumentutskrift är endast avsedd för privat bruk

NAVIGOS HUVUDSAKLIGA INNEHAV - STRATEGISKA BÖRSINNEHAV

NORDISK BERGTEKNIK



Koncernen består idag av ett 20-tal operationella bolag med starka positioner och varumärken på de regionala marknaderna runt om i Sverige, Norge och Finland.

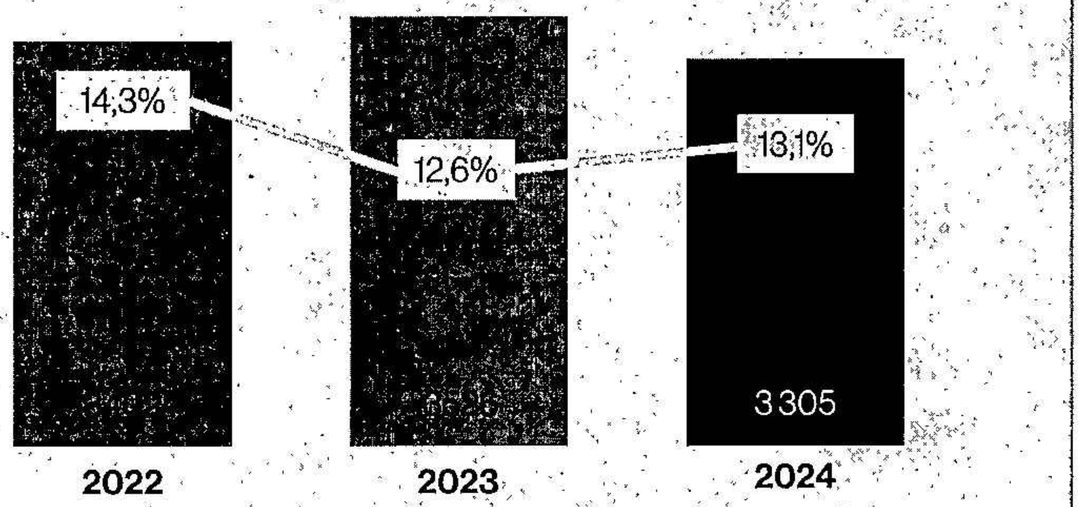
Navigo bildade Nordisk Bergteknik i juni 2016 i samband med att man förvärvade Norrbottens Bergteknik AB, som då omsatte cirka 100 miljoner kronor. Sedan dess har tilläggsförvärv gjorts och koncernens omsättning på årsbasis översteg 3 miljarder kronor i början av år 2023, med över 1100 medarbetare i koncernen. Nordisk Bergtekniks aktie noterades på Nasdaq Stockholm i oktober 2021 och var fram tills noteringen Navigos största Navbolag. Idag är Nordisk Bergteknik ett strategiskt börsinnehav för Navigo, som fortfarande är bolagets största ägare.

Inom koncernen finns bolag vars erfarenhet sträcker sig tillbaka ända till 1960-talet. Verksamheten är indelad i segmenten Berg Sverige och Norge samt Grund, och

20250522209333

Nettoomsättning och EBITDA-marginal

År 2022–2024 (MSEK)



Finansiell överblick

Resultaträkning (TSEK)	2024	2023	2022
Nettoomsättning	3 305 166	3 526 367	3 401 762
EBITDA	433 335	444 515	488 014
EBITDA-marginal	13,1%	12,6%	14,3%
EBIT	104 428	133 044	238 074
EBIT-marginal	3,2%	3,8%	7,0%

Balansräkning (TSEK)	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Anläggningstillgångar	2 319 873	2 394 126	2 172 641
Omsättningstillgångar	971 948	1 029 270	935 274
Kassa	122 855	124 154	270 164
Totala tillgångar	**3 414 676**	**3 547 550**	**3 378 079**
Eget kapital	1 226 928	1 214 349	1 243 423
Långfristiga skulder	1 408 197	1 439 113	1 396 741
Kortfristiga skulder	779 551	894 088	737 915
Totalt eget kapital och skulder	**3 414 676**	**3 547 550**	**3 378 079**

INVESTERINGSÅR: 2016

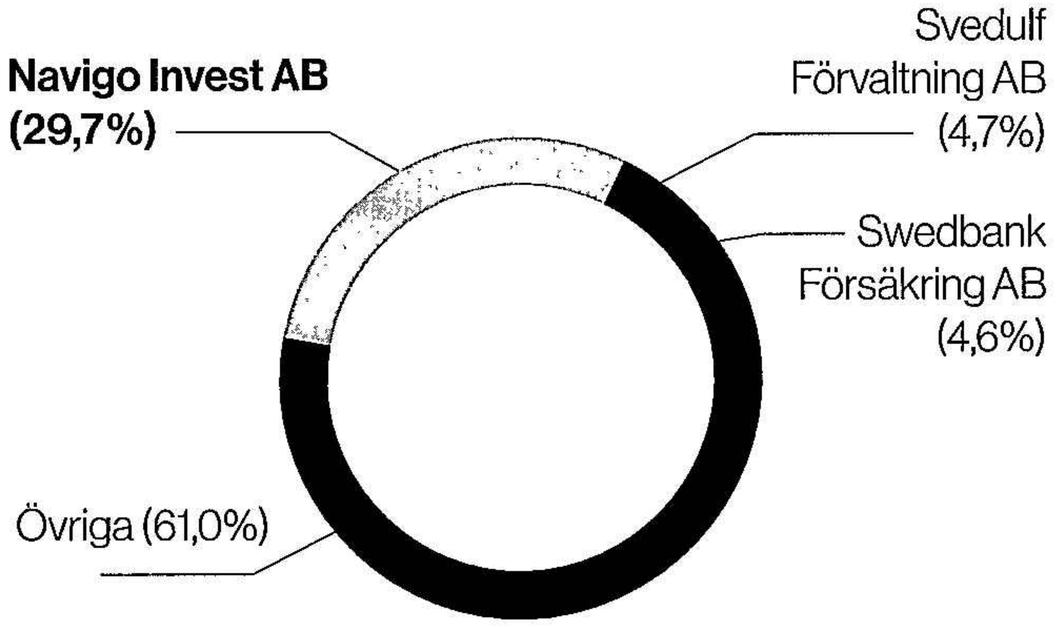
VINGA

Huvudkontor:
Göteborg och Umeå

VD:
Andreas Christoffersson

Ordförande:
Mats O Paulsson

Ägarförhållanden



omfattar kompetensområden såsom prospektering, borrning, sprängning, bergförstärkning, betongrehabilitering, pålning, spontning och grundförstärkning.

Nordisk Bergteknik strävar åt att bli en strategisk partner inom utvalda nischer. Koncernen är specialister inom infrastruktur, byggentreprenader, vindkraftsparker, gruvor och naturnära miljöer. De stora infrastrukturprojekten i både Norge och Sverige utgör bolagets huvudmarknad och gör att det inom överskådlig tid finns en stabil underliggande marknadstillväxt. Samtidigt är branschen fragmenterad och erbjuder möjligheter för Nordisk Bergteknik att både konsolidera marknaden och att expandera in i närliggande nischer.

Finansiell utveckling under året

Nettoomsättning för perioden januari till december uppgick till 3 305 Mkr att jämföra med föregående år 3 526 Mkr. Under året har marknaden för segment grund varit mycket svag och bolaget har vidtagit åtgärder för att spara kostnader vilket under fjärde kvartalet börjat ge resultat.

Denna dokumentversion är INVINGA AVSEDD ENDAST FÖR GRANSKNING

SUBSTANSVÄRDE MODERBOLAGET

Beräkning av substansvärde per 31 december 2024

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

Grundläggande principer

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

Metodik

Varje portföljbolag värderas i största möjliga mån efter liknande bolag. Värderingen sker med utgångspunkt från publika marknadsvärderingar av liknande noterade bolag samt kända transaktionsmultiplar vid överlåtelser av liknande onoterade bolag.

I de fall en extern transaktion med ett portföljbolags aktier skett som omfattat mer än 10 procent av aktierna kan den transaktionen användas för värdering av portföljbolaget i maximalt 24 månader. För värdering av Navigos noterade innehav används balansdagens slutkurs.

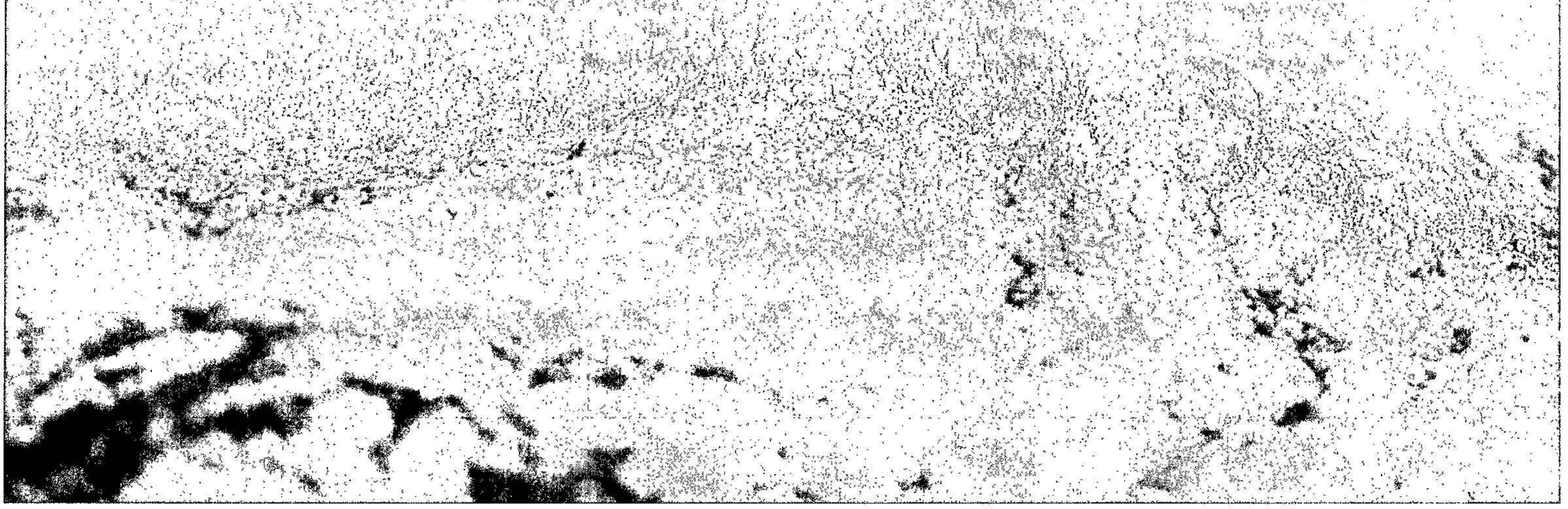
Val av multiplar

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

Justeringar i portföljbolagens resultat

I de fall bolagen har större engångsposter kopplade till exempelvis förvärv, etableringskostnader eller andra investeringar, som inte behövs för att upprätthålla den ordinarie affärsvolymen, ska resultat och andra relevanta mått justeras. Justeringar pro forma ska även göras i samband med förvärv och eventuella reavinster påverkar detta resultat.

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



20250522093334

Bolagstillgångar	Aktievärde Navigos andel (Mkr)
Dotterföretag	
Vinga Group	574,8
Övriga Dotterföretag	106,2
Intresseföretag	
Nordisk Bergteknik	226,7
Övriga bolag	6,5
Summa aktievärde	**914,2**

Substansvärde stamaktier Navigo	
Summa aktievärde, Navigos andel	914,2
Övriga nettotillgångar	45,1
Substansvärde totalt	**959,3**
Justering preferensaktier ur eget kapital	-160,0
Justering innehållen utdelning på preferensaktier inklusive ränta	-47,0
Substansvärde eget kapital, stamaktier	**752,2**
Antal stamaktier	85 087 590
Antal preferensaktier	1 600 000
Substansvärde per stamaktie (SEK)	**8,84**

Denna dokumentation är signerad med Penneo - Dokumentet är säkrat med Penneo e-signatur

STYRELSE

Enligt Navigos bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst tio styrelseledamöter med högst tio suppleanter. Styrelsen består för närvarande av tre styrelseledamöter.

Kent-Åke Jönsson

Ordförande och styrelseledamot sedan 2024.

Andra pågående uppdrag:
Ordförande i Vingas kreditkommitté och Ravnarp Invest.

Kent-Åke har tidigare varit VD för Telub samt vice VD för Enator, Tietoenator och Saab.

Kent-Åke har också haft styrelseuppdrag i ett 50-tal bolag, både i Sverige och internationellt, inklusive både noterade och onoterade bolag. Han har dessutom varit ordförande i ett stort antal av dem.

Antal stamaktier: 200 000.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Oberoende i förhållande till större aktieägare i bolaget.

Peter Sandberg

Styrelseordförande 2007–2015 och 2020–2024 samt Styrelseledamot 2015–2020 och 2024–pågående

Andra pågående uppdrag:
Styrelseordförande Pearl Invest AB och Visa Invest Nordic AB. Ledamot i Chemgroup Holding AB, Chemgroup Sweden AB, Chemgroup Scandinavia AB, Geogruppen i Göteborg AB, Geogruppen i Göteborg Holding AB Bostadsrättsföreningen Victor Rydbergsgatan 16.

Peter var tidigare VD för Sjätte AP-fonden och Bure Equity AB (publ) och ordförande för Teleca AB (publ). Finanschef och ansvarig för corporate finance inom AB Volvo, VD Volvo Norge AS, positioner inom Volvo Group Credit AB, Volvo Group Finance Europe BV och Sotrot AB.

Peter är civilekonom från Handelshögskolan vid Göteborgs universitet.

Antal stamaktier: 3 063 850.

500 000 optioner.

Beroende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Oberoende i förhållande till större aktieägare i bolaget.

Göran Johansson

Styrelseledamot

Styrelseledamot sedan 2023.

Andra pågående uppdrag:
Styrelseordförande i Lessebo Paper AB, ESS -ENN Timber AB, Bakers Aktiebolag i Lessebo, Valsjöberget AB, JOOL Capital Partner AB, Bakers Coating AB, Lessebo Finance AB, Grundingen Fastighets AB, WestCoast Charter AB, Lessebo Egendom AB, Aktiebolaget Portlåset, BAAC 2013 AB, Lessebo Herrgård AB, JOOL Invest AB och Fastighetsbolaget Bergdala. Styrelseledamot i Öjen Mekaniska Aktiebolag, Diesner Invest Aktiebolag och Bostadsrättsföreningen Altanen.

Göran har över 50 års erfarenhet som entreprenör och företagare i flera branscher och även varit rikskandidat till Guldklubban för sitt arbete som styrelseordförande.

Antal stamaktier: 35 198 728 (genom bolag).

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Beroende i förhållande till större aktieägare.

MEDARBETARE

Navigos medarbetare har lång erfarenhet av företagsutveckling, både operationellt och finansiellt. Navigo kan därför vara en aktiv ägare och bistå portföljbolagen i exempelvis affärsutveckling, förvärv och finansiering.

20250522093355

Oscar Rolfsson
VD

Anställd sedan 2019. Oscar tillträdde befattningen som VD 1 juli 2024 och var innan dess Bolagets CFO. Oscar har lång erfarenhet av ledande befattningar inom ekonomi och finans. Tidigare ledande positioner innefattar bl.a. CFO för Byax AB och Vice President/CFO för Diakrit International Ltd.

Andra pågående uppdrag:
Ordförande Chemgroup Holding AB, ordförande CalorMet Holding AB, ledamot Rocorp AB, ordförande Förvaltningsaktiebolaget Domkraften, ordförande Hindia Econometrics AB och ledamot AB Farleden.

Oscar är civilekonom (MSc) från Handelshögskolan vid Göteborgs universitet.

Antal stamaktier: 222 252, direkt och via bolag.

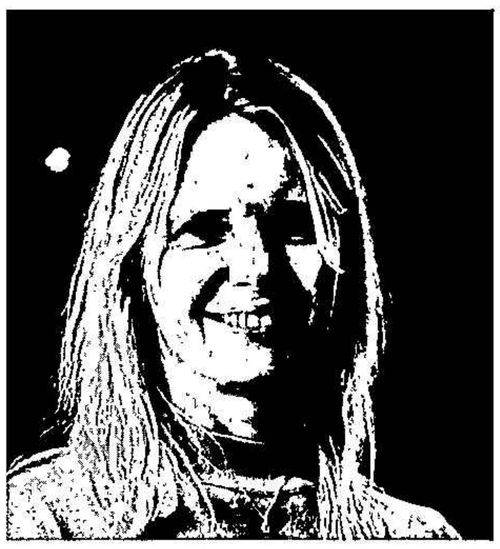
Joakim Winggren
Vice VD, Investment Manager

Anställd sedan 2019. Tidigare VD för Almi Invest Västsverige AB och Endorsia International AB. Lång erfarenhet från ledande befattningar inom affärsutveckling och företagsledning från bl.a. Kinnarps AB. Joakim har många års erfarenhet från riskkapitalbranschen och har haft ett flertal styrelseuppdrag i tillväxtföretag.

Andra pågående uppdrag:
Ordförande i Vinga Corporate Finance Holding AB, Ordförande i Vinga Securities Holding AB, Ordförande i Geogruppen i Göteborg Holding AB, Ordförande i Funka Mera Norden AB, Ordförande i Dormire Scandinavia AB och Karboholm AB.

Joakim är civilekonom och innehar en Executive MBA från Handelshögskolan vid Göteborgs universitet.

Antal stamaktier: 660 000.
Antal preferensaktier: 1 000.



Camilla Wolff
CFO

Anställd sedan 2023. Camilla tillträdde befattningen 1 juli 2024 och var innan dess Bolagets koncernredovisningsansvariga. Tidigare erfarenhet som bland annat redovisningschef på Newsec Asset Management, redovisningsansvarig på Vätternäs Förvaltnings AB och Altran Sverige AB.

Andra pågående uppdrag:
Styrelseledamot Camilla Wolff Consulting AB.

Camilla har DIHM Ekonomiexamen från IHM Business School.

Antal stamaktier: 12 376.

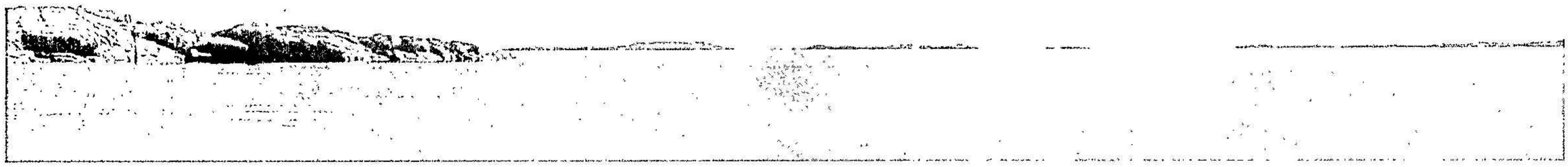
Robert Malton
IR, strategi och affärsutveckling

Anställd sedan 2021 och dessförinnan anlitad som konsult i flera av Navigos portföljbolag, bl.a. Nordisk Bergteknik och Nordic Lift. Tidigare managementkonsult med erfarenhet från operationell och strategisk rådgivning på ledningsnivå för internationella Fortune 500-bolag och nordiska SME-bolag. Tidigare erfarenhet från bl.a. Metals International (UK), Inpoint / Aon plc (UK), Advertising.com (UK) och som Anders Wall-stipendiat vid Svenska Handelskammaren i London (UK).

Andra pågående uppdrag:
Styrelseordförande Bluemanage AB.

Robert är civilekonom från Handelshögskolan vid Göteborgs universitet och har studerat vid ekonomiuniversiteten i London, Warszawa och Wien.

Antal stamaktier: 16 450.



AKTIEN

Navigo har aktier av två slag, stamaktier och preferensaktier. Stamaktien direktnoterades i september 2023 på Nasdaq First North Premier Growth Market under tickern NAVIGO STAM. Preferensaktien noterades på Nasdaq First North i juni 2015 men handlas sedan april 2018 på Nasdaq First North Premier Growth Market under tickern NAVIGO PREF.

Aktier och aktiekapital

Enligt bolagsordningen ska Navigo Invest AB (publ) ("Navigo" eller "Bolaget") aktiekapital uppgå till lägst 1 000 000 kronor och högst 4 000 000 kronor och antalet aktier ska vara lägst 30 000 000 och högst 120 000 000. Aktier av två slag får ges ut, stamaktier och preferensaktier. Stamaktier får ges ut till ett antal som motsvarar högst hela antalet aktier i Bolaget. Preferensaktier får ges ut till ett antal om högst 1 750 000 och endast vid ett tillfälle.

Vid extra bolagsstämman i Navigo den 4 april 2023 beslutades i enlighet med styrelsens förslag, att godkänna transaktionen avseende förvärv av samtliga aktier i (i) JOOL Corporate Finance AB, org. nr 559210-8897, (ii) JOOL Securities AB, org. nr 559201-4558, (iii) JOOL Securities Oy, org. nr 3000656-9, (iv) JOOL Securities AG, org. nr CH13030178778, och (v) Kommerserådet Förvaltning AB, org. nr 556879-4480. Köpeskillingen i transaktionen erlades genom kvittningsemission varvid 41 410 268 stamaktier emitterades.

Vid utgången av 2024 uppgick antalet stamaktier till 85 087 590 och antalet preferensaktier till 1 600 000. Per 2024-12-31 uppgick aktiekapitalet i Bolaget till 2 601 (2 601) Tkr, fördelat på 86 687 590 aktier. Varje aktie har ett kvotvärde om 3 öre. Samtliga aktier är fullt betalda och denominerade i kronor. Aktierna har utgivits enligt aktiebolagslagen (2005:551) och ägarnas rättigheter förknippade med aktierna kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i denna lag.

Aktiekursens utveckling

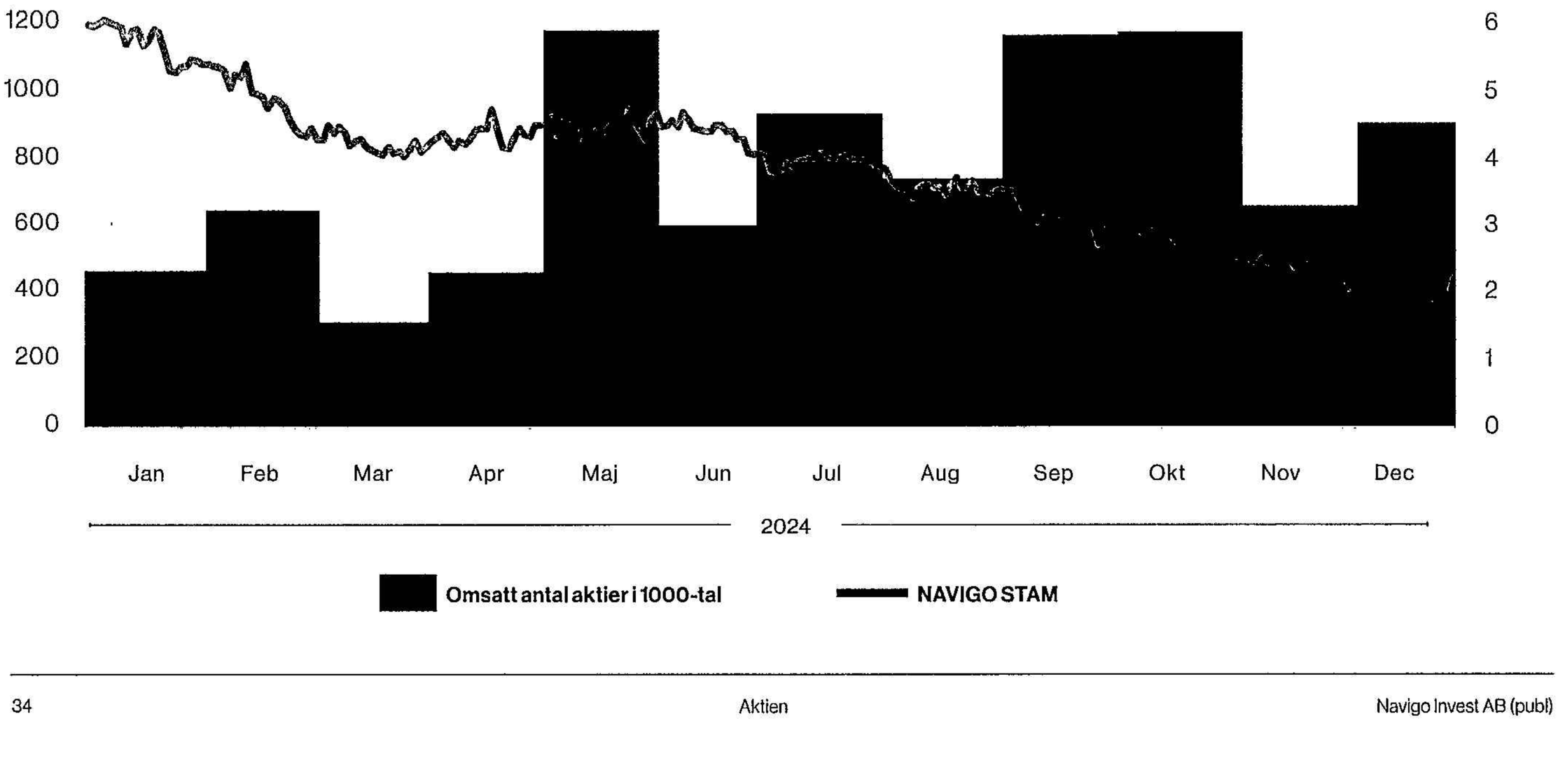
Under 2024 hade Navigos stamaktie en negativ kursutveckling på 63 procent. Den högsta slutkursen under året var 6,0 kronor och noterades den 5 januari. Den lägsta slutkursen vad 1,9 kronor och noterades den 20 december.

Navigos preferensaktie hade en negativ kursutveckling på 8 procent under 2024. Den högsta slutkursen under året var 110 kronor och noterades den 10 maj. Den lägsta slutkursen var 98,2 kronor och noterades den 17 december.

Totalt omsattes 9 257 643 stamaktier till ett värde av 33 407 063 miljoner kronor på Nasdaq First North Premier Growth Market med ett genomsnitt per dag om 36 883 aktier och ett genomsnittligt omsatt värde om 133 096 kronor per dag .

Preferensaktien omsatte 2024 totalt 707 708 aktier till ett värde av 73 671 304 kronor. Den genomsnittliga dagliga volymen uppgick till 2 831 aktier med ett genomsnittligt omsatt värde om 294 685 kronor per dag.

AKTIEKURSUTVECKLING, STAMAKTIE 2024



20250522209336

Vissa rättigheter kopplade till aktierna

Rösträtt

Stamaktie medför en röst på bolagsstämma. Preferensaktie medför en tiondels röst på bolagsstämma.

Rätt till vinstutdelning och rätt till överskott vid bolagets upplösning

Preferensaktierna har viss företrädesrätt framför stamaktierna till vinstutdelning och viss företrädesrätt framför stamaktierna att vid Bolagets upplösning erhålla ett belopp ur Bolagets tillgångar.

Inlösen av preferensaktier

Inlösen av preferensaktier kan ske på Bolagets initiativ efter beslut av styrelsen. För en detaljerad beskrivning av förutsättningarna och villkoren för sådan inlösen, se Navigos bolagsordning som återfinns på Bolagets hemsida www.navigoinvest.com.

Företrädesrätt vid emissioner

Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya stamaktier och preferensaktier, har ägare av stamaktier och preferensaktier företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier som de förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt).

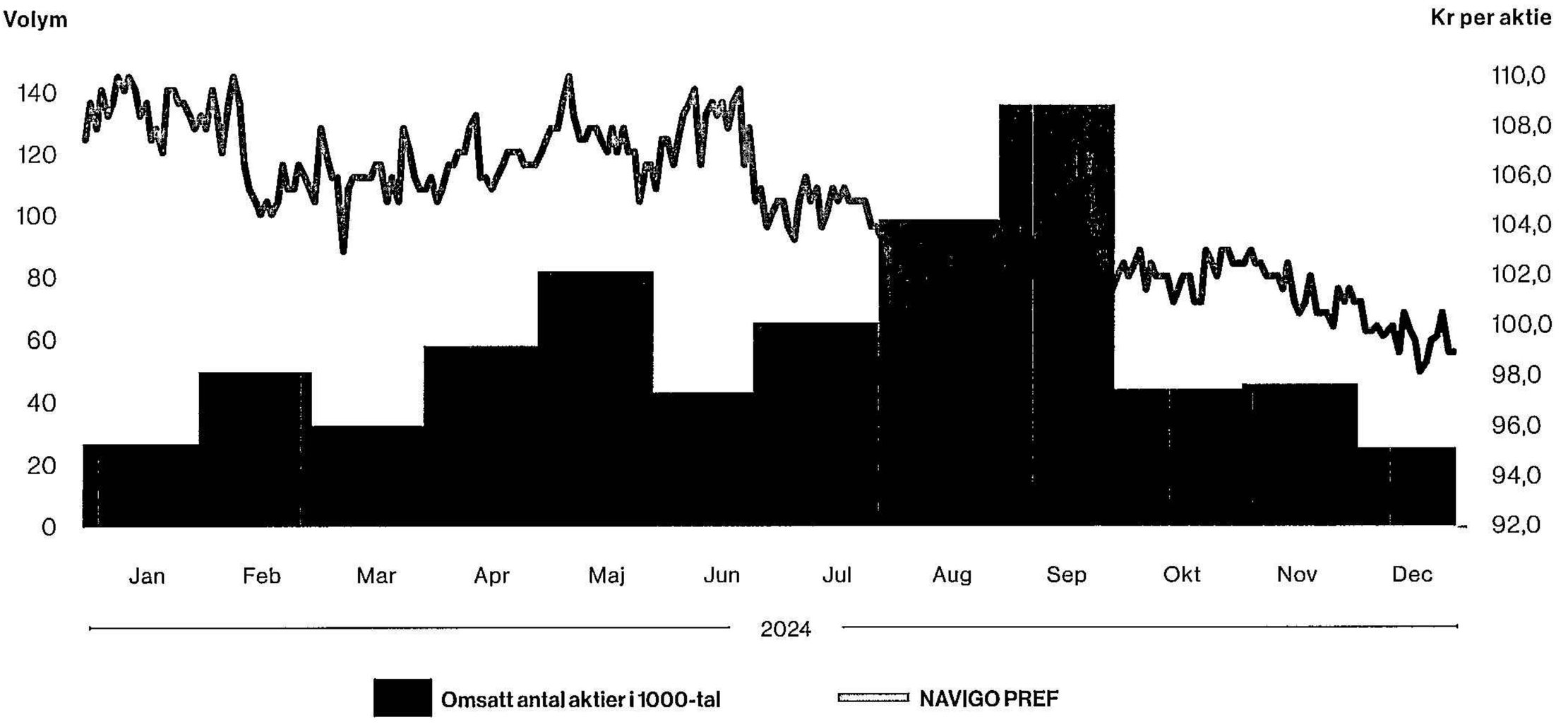
Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut endast stamaktier eller preferensaktier, har ägare av aktier av det slag som ges ut företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier av samma slag som de förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt).

Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler, har aktieägare företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen i stället gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av teckningsoptionerna respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen istället gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

Vad som sagts ovan innebär inte någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt eller, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av ett nytt slag.

Denna årsredovisning har upprättats i både svensk och engelsk version. Endast den svenska versionen är juridiskt bindande.

AKTIEKURSUTVECKLING, PREFERENSAKTIE 2024



För en fullständig beskrivning av den företrädesrätt som tillkommer innehavare av stamaktier respektive preferensaktier vid emissioner, inkl. fondemissioner, se Navigos bolagsordning som återfinns på Bolagets hemsida www.navigoinvest.com.

Bemyndiganden

Vid årsstämman i Navigo den 15 maj 2024 beslutades 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.

Ägarförhållanden

I tabellen nedan redovisas Navigos största aktieägare som är registrerade i aktieboken per 2024-12-31.

DE 10 STÖRSTA ÄGARNA[1]

Namn	Stamaktier	Preferensaktier	Andel av röster
JOOL Invest AB	34 009 607		39,9%
Kattson i Sverige AB	4 811 284	80 000	5,7%
Profun Förvaltning AB	3 784 800		4,4%
Richard Kahm inkl. bolag	3 493 687	80 000	4,1%
Peter Sandberg inkl. bolag och närstående	3 197 300	12 142	3,8%
Per Grunewald	2 421 484		2,8%
Nordnet Pensionsförsäkring	2 272 782	99 261	2,7%
Ören Invest AB	1 886 914	20 000	2,2%
Saldynan AB	951 566		1,1%
Mander Investments AB	949 292		1,1%
Övriga	27 308 874	1 286 597	32,19%
Totalt antal aktier	**85 087 590**	**1 600 000**	**100%**

[1]Baserat på uppgifter från Euroclear per 31 december 2024

Aktiekapitalets utveckling

Tabellen nedan beskriver aktiekapitalets utveckling i Bolaget från det att Bolaget bildades 7 mars 2007 och registrerades hos Bolagsverket den 30 mars 2007.

20250522209337

År	Beskrivning	Förändring i antal aktier	Totalt antal Stamaktier	Totalt antal Preferens-aktier	Totalt antal aktier	Förändring i aktiekapital (SEK)	Totalt aktiekapital (SEK)	Kvotvärde
2007	Bolaget bildas	1 000	1 000		1 000	100 000	100 000	100
2007	Uppdelning (10 000:1)	9 999 000	10 000 000		10 000 000	0	100 000	0,01
2008	Nyemission	2 849 644	12 849 644		12 849 644	28 496,44	128 496,44	0,01
2010	Nyemission	2 077 037	14 926 681		14 926 681	20 770,37	149 266,81	0,01
2011	Aktieteckning med stöd av optionsrätt	100 000	15 026 681		15 026 681	1 000	150 266,81	0,01
2011	Nyemission	37 040	15 063 721		15 063 721	370,4	150 637,21	0,01
2014	Konvertering av konvertibler	1 983 661	17 047 382		17 047 382	19 836,61	170 473,82	0,01
2014	Konvertering av konvertibler	489 795	17 537 177		17 537 177	4 897,95	175 371,77	0,01
2014	Nyemission	2 041 059	19 578 236		19 578 236	20 410,59	195 782,36	0,01
2015	Införande av två aktieslag och fondemission	0	19 578 236	0	19 578 236	391 564,72	587 347,08	0,03
2015	Nyemission	1 600 000	19 578 236	1 600 000	21 178 236	48 000	635 347,08	0,03
2015	Nyemission	254 237	19 832 473	1 600 000	21 432 473	7 627,11	642 974,19	0,03
2015	Nyemission	710 091	20 542 564	1 600 000	22 142 564	21 302,73	664 276,92	0,03
2015	Nyemission	125 000	20 667 564	1 600 000	22 267 564	3 750	668 026,92	0,03
2016	Nyemission	1 832 719	22 500 283	1 600 000	24 100 283	54 981,57	723 008,49	0,03
2016	Nyemission	111 972	22 612 255	1 600 000	24 212 255	3 359,16	726 367,65	0,03
2017	Nyemission	2 471 892	25 084 147	1 600 000	26 684 147	74 156,76	800 524,41	0,03
2017	Nyemission	1 299 670	26 383 817	1 600 000	27 983 817	38 990,10	839 514,51	0,03
2017	Nyemission	57 391	26 441 208	1 600 000	28 041 208	1 721,73	841 236,24	0,03
2017	Aktieteckning med stöd av optionsrätt	450 800	26 892 008	1 600 000	28 492 008	13 524	854 760,24	0,03
2018	Nyemission	350 000	27 242 008	1 600 000	28 842 008	10 500	865 260,24	0,03
2018	Nyemission	275 000	27 517 008	1 600 000	29 117 008	8250	873 510,24	0,03
2018	Nyemission	13 906 400	41 423 408	1 600 000	43 023 408	417 192	1 290 702,24	0,03
2021	Nyemission	349 650	41 773 058	1 600 000	43 373 058	10 489,50	1 301 191,74	0,03
2021	Nyemission	699 300	42 472 358	1 600 000	44 072 358	20 979	1 322 170,74	0,03
2021	Nyemission	69 929	42 542 287	1 600 000	44 142 287	2 097,87	1 324 268,61	0,03
2022	Nyemission	264 346	42 806 633	1 600 000	44 406 663	7 930,38	1 332 198,99	0,03
2023	Nyemission	511 494	43 318 127	1 600 000	44 918 127	15 344,82	1 347 543,81	0,03
2023	Nyemission	40 751 165	84 069 292	1 600 000	85 669 292	1 222 534,95	2 570 078,76	0,03
2023	Nyemission	659 103	84 728 395	1 600 000	86 328 395	19 773,09	2 589 851,85	0,03
2023	Nyemission	359 195	85 087 590	1 600 000	86 687 590	10 775,85	2 600 627,70	0,03

Denna version är endast avsedd för granskning

2024

INNEHÅLL

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE 40

HÅLLBARHETSRAPPORT 46

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT 54

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER 58

FINANSIELLA RAPPORTER, KONCERN 60

FINANSIELLA RAPPORTER, MODERBOLAG 66

NOTER 70

REVISIONSBERÄTTELSE 120

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Verksamhet

Navigo Invest AB (publ) ("Navigo") med organisationsnummer 556727–5168 är ett investeringsbolag som investerar i och utvecklar mindre och medelstora företag, företrädesvis onoterade och baserade i Sverige. Bolaget har sitt kontor och säte i Göteborg.

Flerårsjämförelse

NYCKELTAL KONCERN	2024	2023	2022	2021[1)]	2020	2019
Nettoomsättning, tkr	606 623	426 926	104 647	1 963 836	1 558 507	929 463
Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag	50 398	61 016	-18 840	203 064	200 951	63 989
Rörelseresultat, tkr	-241 057	80 579	-8381	126 940	31 574	-241 159
Resultat efter skatt, tkr	-237 948	38 066	68 195	82 988	56101	-279 278
Soliditet	75,6%	78,4%	92%	71%	20%	17%
Medelantal anställda*	263	138	21	1 059	716	338
Resultat per stamaktie, kr	-2,77	0,45	1,16	1,06	1,56	-6,74
Avkastning på eget kapital	-19,0%	2,50%	8,9%	10,9%	13,7%	neg
Eget kapital, tkr	1 249 901	1 518 713	763 947	760 762	408 186	228 169
Eget kapital per aktie, kr	14,69	17,85	17,85	17,88	9,85	5,51
Utestående antal stamaktier	85 087 590	85 087 590	42 806 633	42 542 288	41 423 408	41 423 408
Utestående antal preferensaktier	1 600 000	1 600 000	1 600 000	1 600 000	1 600 000	1 600 000

*Inkluderar anställda i avvecklade verksamheter för år 2021.

1) Efter omklassificering av AB Stockholms Spårvägar samt Nordic Lift till avvecklad verksamhet

NYCKELTAL MODERBOLAG	2024	2023	2022	2021[1)]	2020	2019
Nettoomsättning, tkr	8 817	4 911	15 854	15 504	19 609	9 236
Rörelseresultat, tkr	-21 326	-40 967	-18 875	-32 090	211	-29 114
Resultat efter skatt, tkr	-7 398	56 232	-23 091	-35 798	61523	-240 448
Soliditet	91,9%	92,8%	76%	88%	78 %	66%
Medelantal anställda	4,7	5,5	6	6	6	7
Resultat per stamaktie, kr	-0,09	0,63	-0,54	-0,86	1,49	-5,80
Avkastning på eget kapital	-0,8%	4,70%	neg	neg	12%	neg
Eget kapital, tkr	959 316	1 186 288	603 447	916 618	513 176	371 638
Eget kapital per aktie, kr	11,27	13,94	14,10	21,55	12,39	8,64
Utestående antal stamaktier	85 087 590	85 087 590	42 806 633	42 542 288	41 423 408	41 423 408
Utestående antal preferensaktier	1 600 000	1 600 000	1 600 000	1 600 000	1 600 000	1 600 000

20250522209339

Helåret 2024

Nettoomsättningen i Koncernen uppgick för perioden januari-december 2024 till 606,6 (426,9) Mkr, en uppgång med 42%. Ökningen kommer främst från att de förvärvade bolagen från 2023 är fullt konsoliderade i årets siffror men också av Chemgroup som har haft ett starkt sista kvartal. Avskrivningarna uppgick för perioden till -297,4 (-18,7) Mkr, merparten av avskrivningarna utgörs av IFRS16-avskrivningar samt nedskrivning av goodwill i Geogruppen på -17,7 samt Vinga om -250,4 Mkr. Nedskrivningsprövning av goodwill genomförs varje kvartal och är en konsekvens av hur Vingas och Geogruppens svagare resultat 2024 påverkar prognosbanan. Koncernmässiga värden i Nordisk Bergteknik kvarstår då dessa värderas enligt kapitalandelsmetoden, Bolaget har även gjort nedskrivningsprövning för att styrka värderingen. Rörelseresultatet för Koncernen före avskrivningar och resultat från intressebolag uppgick för perioden till 50,4 (61,0) Mkr. Minskningen i rörelseresultatet kommer dels från att Vinga hade ett starkt Q2 2023 samt att inom Koncernen har personalstyrkan stärkts vilket medfört ökade personalkostnader. Resultat efter skatt för perioden uppgick till -237,9 (38,1) Mkr för koncernen.

Årets kassaflöde uppgick till -54,7 Mkr (-30,1). Likvida medel vid periodens utgång inklusive omräkningsdifferenser uppgick till 35,3 Mkr (90,1). Vid periodens utgång var soliditeten i koncernen 76 procent (78).

Nettoomsättningen i Moderbolaget för perioden uppgick till 8,8 (4,9) Mkr. Ökningen beror på ökad fakturering mot koncernbolag. Rörelseresultatet före avskrivningar och resultat från intressebolag för Moderbolaget för januari till december var -21,3 (-41,0) Mkr. Under 2024 har inga förvärv eller avyttringar gjorts och därmed har bolaget inga transaktionskostnader, Moderbolaget har också färre anställda. Totalresultatet, som innefattar orealiserade omvärderingseffekter i portföljerna, uppgick under perioden till -211,8 (-141,9) Mkr där de största posterna är omvärdering av Nordisk Bergteknik med -97,4,0 Mkr samt en nedskrivning av Vingagruppen i första kvartalet om 96,9 Mkr. Nordisk Bergtekniks aktiekurs har under perioden sjunkit från 19 kr till 13,50 kr per aktie siste december. Navigo Invest innehade vid årets ingång 16 790 077 aktier i Nordisk Bergteknik och 16 790 077 aktier vid periodens slut. Under perioden har Moderbolaget även mottagit ett koncernbidrag från Vinga om 51,1 Mkr. Moderbolaget tillämpar redovisningsprincipen verkligt värde och både noterade och onoterade tillgångar redovisas till värdet på balansdagen. Under 2024 har moderbolaget lånat ut ytterligare 3 Mkr enligt finansieringsavtal gällande Infraservice i konkurs tvist med Trafikverket.

Årets kassaflöde i moderbolaget uppgick till -22,9 Mkr (-35,6). Likvida medel vid periodens utgång uppgick till 20,8 Mkr (43,7). Vid periodens utgång var soliditeten i Moderbolaget 92 procent (93).

Väsentliga händelser under perioden

Navigo Invest publicerar Årsredovisning för 2023

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

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

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

Kommuniké från årsstämma i Navigo Invest AB (publ)

Navigo Invest AB höll årsstämma den 15 maj 2024. Nedan följer en sammanfattning av de beslut som fattades vid stämman, samtliga beslut har fattats med erforderlig majoritet och i enlighet med inför stämman framlagda förslag.

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

Vid årsstämman fastställdes resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen för 2023. Årsstämman beviljade envar av styrelseledamöterna och den verkställande direktören under året ansvarsfrihet för verksamhetsåret 2023.

Resultatdisposition

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

Styrelseledamöter, styrelseordförande och revisorer

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

Bolaget ska ha en revisor. Revisionsbolaget KPMG med den auktoriserade revisorn Mikael Ekberg som huvudansvarig revisor, valdes som revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2025.

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

Arvode till revisorn ska utgå enligt godkänd räkning.

Instruktioner för valberedningen och beslut om ersättning till ledamöterna i valberedningen

Årsstämman beslutade att anta nya riktlinjer för utseende av valberedningens ledamöter och instruktioner för valberedningen

Denna dokumentversion är INTE UNDERTECKNAD

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

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

Emissionsbemyndigande

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

Besluten i sin helhet

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

Ledningsförändringar i Navigo Invest

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

Navigo Invest avslutar avtal om likviditetsgaranti

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

Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

Styrelseledamot i Navigo Invest avgår på egen begäran

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

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

Bolagets aktier och eget kapital

Navigo Invest AB (publ) hade vid periodens utgång 85 087 590 utestående stamaktier och 1 600 000 preferensaktier. Stam- och preferensaktierna är listade på Nasdaq First North Premier Growth Market Stockholm. Aktiekapitalet uppgick till 2,601 Mkr (2,601 Mkr) vid årets slut. Eget kapital vid periodens utgång uppgick till 959,3 Mkr (1 186,3 Mkr) i Moderbolaget och i Koncernen till 1 250,0 Mkr (1 518,7 Mkr). Teckningsoptioner finns utställda om totalt 1 500 000 i teckningsoptionsprogram. Av dessa har 800 000 har överlåtits till styrelseledamöter och resterande optioner innehas av moderbolaget.

Alternativa nyckeltal

Navigo Invest redovisar löpande mått på finansiellt resultat som kompletterar de mått som finns definierade eller specificerade i gällande ramverk för finansiell rapportering. Ledningen använder dessa mått, alternativa nyckeltal, för att bedöma det finansiella resultatet och i syfte att ge analytiker och andra intressenter värdefull information. En förteckning över alternativa nyckeltal finns i Not 40.

Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen föreslår att årsstämman den 14 maj 2025 beslutar om följande riktlinjer för ersättning och andra villkor för Bolagets ledande befattningshavare.

Grundläggande principer

Grundprincipen är att ersättningarna ska vara sådana att Navigo ska kunna säkerställa att Bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade ledande befattningshavare. Ersättningar inom Navigo ska därför vara baserade på principerna om prestation, konkurrenskraft och skälighet.

Den totala ersättningen till ledande befattningshavare ska bestå av fast ersättning, rörlig ersättning, pension och övriga förmåner. Dessutom kan bolagsstämma om så beslutas lämna erbjudande om långsiktiga incitamentsprogram såsom aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram. För att undvika att ledande befattningshavare uppmuntras till osunt risktagande ska det finnas en grundläggande balans mellan fast och rörlig ersättning. Den fasta ersättningen ska således stå för en tillräckligt stor del av den ledande befattningshavarens totala ersättning för att det ska vara möjligt att sätta ner den rörliga delen till noll kronor.

Fast lön

Varje ledande befattningshavare ska erbjudas en fast lön som är marknadsmässig och baserad på den ledande befattningshavarens ansvar, kompetens och prestation. Ersättningen ska fastställas kalenderårsvis.

20250522209340

Rörlig lön

Varje ledande befattningshavare kan, från tid till annan, erbjudas rörlig lön (bonus) att utgå kontant. Sådan bonus får såvitt avser den verkställande direktören, vice VD och CFO uppgå till högst 50 procent av den årliga fasta lönen och såvitt avser övriga ledande befattningshavare uppgå till maximalt 33,3 procent av den årliga fasta lönen. Bonus ska kunna vara relaterat till såväl vissa finansiella mål för koncernen, det vill säga Navigo och samtliga dotterbolag och portföljbolag till Navigo, och/eller för de innehav ledande befattningshavare har ansvar för, som vissa individuella mål. Sådana mål ska beredas av ersättningsutskottet och bestämmas av styrelsen.

Beräknade kostnader för rörlig ersättning

Kostnaden för rörlig ersättning till ledande befattningshavare enligt styrelsens förslag beräknas baserat på nuvarande ersättningsnivåer och kan vid maximalt utfall, vilket förutsätter att samtliga ersättningsgrundande mål är uppfyllda, komma att uppgå till sammanlagt cirka 2,7 Mkr exklusive sociala avgifter. Beräkningen är gjord utifrån de personer som för närvarande ingår i koncernledningen. Kostnaderna kan förändras om fler personer skulle tillkomma i koncernledningen.

Pension

Ledande befattningshavare bosatta i Sverige får erbjudas premiebaserade pensionsavtal med premier som på årsbasis uppgår till maximalt motsvarande ITP-planen före eventuella löneväxlingar. I det premiebaserade pensionsavtalet kommer pensionen motsvara summan av inbetalda premier och eventuell avkastning, utan någon garanterad pensionsnivå. Inom ramen för den premiebaserade pensionsplanen finns ingen bestämd tidpunkt för pensionering. Den ordinarie pensionsåldern ska dock vara 65 år.

Incitamentsprogram

Beslut om aktie- och aktierelaterade incitamentsprogram riktade till ledande befattningshavare ska fattas av bolagsstämman. Incitamentsprogram ska bidra till långsiktig värdetillväxt och att aktieägare och medarbetare får ett gemensamt intresse av aktiens positiva värdeutveckling. Ledande befattningshavare ska kunna erbjudas ett motsvarande incitament som det som skulle ha utgått under det aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogrammet, om sådant program skulle visa sig praktiskt ogenomförbart i någon ledande befattningshavares skattemässiga hemvist, eller till följd av att sådant deltagande enligt bolagets bedömning inte kan ske med rimliga administrativa kostnader eller ekonomiska insatser.

Ersättning till styrelseledamöter

I den mån stämmovalda styrelseledamöter utför arbete som går utöver styrelsearbetet ska de kunna arvoderas för sådant arbete, ersättningen ska vara marknadsmässig och ska godkännas av styrelsen och därefter stämman.

Framtida utveckling

Under 2025 kommer fokus att ligga på att primärt fortsätta utveckla verksamheten i Navbolagen och i den strategiska börsportföljen samt att identifiera ytterligare Navbolag. En huvuduppgift för 2025 kommer att vara att säkerställa positiv utveckling av Navbolagen. Vidare är inriktningen att fortsätta med nyinvesteringarna i kassaflödespositiva portföljbolag med ett ägande överstigande 50 procent, såväl i nya investeringsområden som i investeringar som strukturellt kompletterar nuvarande innehav.

Certified Adviser

Navigo har utsett Carnegie Investment Bank AB (publ) till Certified Adviser.

Revisor

Revisionsbolaget KPMG med den auktoriserade revisorn Mikael Ekberg som huvudansvarig revisor. Varken Mikael Ekberg eller KPMG äger några aktier i Bolaget.

Utdelningspolicy

På extra bolagsstämma den 8 januari 2018 antog Navigo gällande utdelningspolicy för stamaktien. Den lyder enligt följande: ”Navigos främsta mål är att skapa hög uthållig totalavkastning till aktieägarna. Navigo kommer att använda sig av ett antal aktieägarvänliga åtgärder för att över tid möjliggöra att aktieägarna får ta del av värdet på Navigos tillgångar, utöver aktiemarknadens värdering av aktien, genom kontantutdelning, utskiftning av portföljbolag, återköp av aktier, samt inlösen av aktier.”

Bolagsordningen ger varje preferensaktie företrädesrätt till 9,50 kr i årlig utdelning som delas ut per kvartal, två á 2,40 kr och två á 2,35 kr.

Utbetalning av utdelning till preferensaktieägare

Varje preferensaktie ger företrädesrätt till 9,50 kr i årlig utdelning som delas ut per kvartal, två á 2,40 kr och två á 2,35 kr. Styrelsen beslöt att innehålla den tidigare beslutade utdelningen på 2,40 kronor per aktie med avstämningsdag den 31 mars 2020 med hänsyn till aktiebolagslagens försiktighetsregel, innefattade bland annat regler om likviditet och överföring av värde till bolagets ägare. Utbetalning av denna beslutade utdelning kommer att genomföras så snart det är försvarligt enligt aktiebolagslagens försiktighetsregel. Vidare fattades beslut på ordinarie bolagsstämmor 2020 och 2021 att inte lämna någon utdelning på preferensaktien.

Navigos bolagsordning stipulerar att vid situationer då utdelning ej lämnas, skall den innehållna utdelningen på årsbasis uppräknas med motsvarande 10,0 procent årligen.

Denna årsredovisning är upprättad i svenska och översatt till engelska. Vid eventuella skillnader mellan de två versionerna är den svenska versionen gällande.

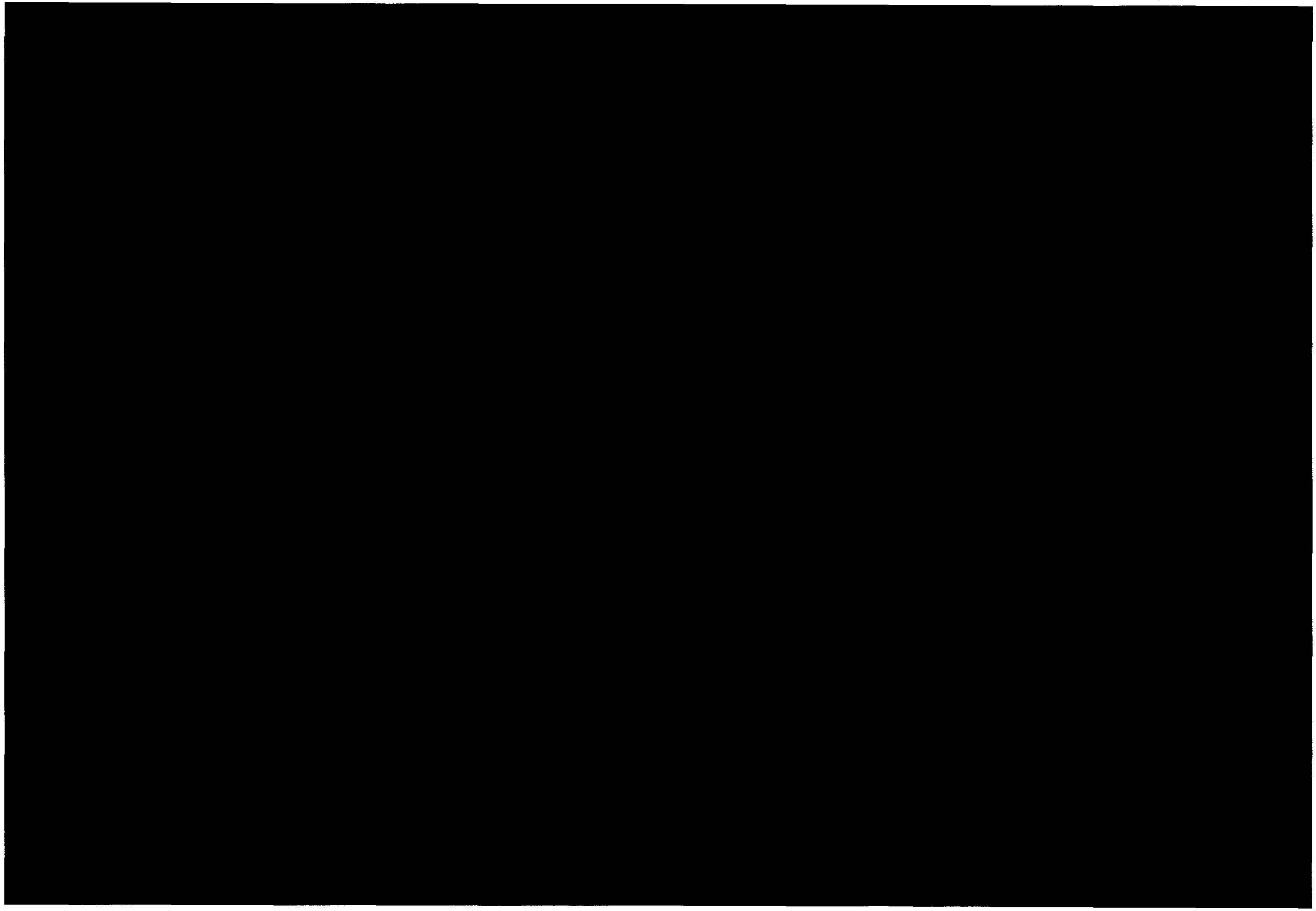
Förslag till beslut om resultatdisposition och utdelning

Styrelsen föreslår att utdelning lämnas med 15 200 000,00 kr i utdelning till ägarna av preferensaktier, motsvarande 9,50 kr per preferensaktie, och att ingen utdelning lämnas till ägarna av stamaktier. Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget, föreslås följande avstämningsdagar för utdelning för preferensaktier: (I) den 30 juni 2025 med beräknad utbetalningsdag den 3 juli 2025 (2,35 kr), (II) den 30 september 2025 med beräknad utbetalningsdag den 3 oktober 2025 (2,40 kr), (III) den 30 december 2025 med beräknad utbetalningsdag den 7 januari 2026 (2,35 kr), och (IV) den 31 mars 2026 med beräknad utbetalningsdag den 7 april 2026 (2,40 kr).

Styrelsen anser att den föreslagna vinstutdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet samt Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Yttrandet ska ses mot bakgrund av den information som framgår av årsredovisningen. Företagsledningen planerar inga väsentliga förändringar av befintlig verksamhet så som väsentliga investeringar, försäljningar eller avveckling. Beträffande Navigos resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat och balansräkningar med tillhörande noter.

Vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står:	Tkr
Överkursfond	1 424 651
Fond för verkligt värde	- 39 421
Balanserad vinst	-421 116
Årets resultat	-7 398
Summa	**956 716**
Styrelsen föreslår att:	
Till aktieägare utdelas	15 200
i ny räkning överföres	941 516
Summa	**956 716**



HÅLLBARHETSRAPPORT 2024

Nedan följer Navigo Invest ABs hållbarhetsrapport för verksamhetsåret 2024, rapporten är upprättad i enlighet med årsredovisningslagens krav på hållbarhetsrapportering. Det här är Navigos fjärde hållbarhetsredovisning och omfattar det hållbarhetsarbete som under årets genomförts av Navigo och våra portföljbolag. Navigo avser vidareutveckla arbetet med analys av möjligheter och risker särskilt kopplat till klimatförändringarna.

Under 2024 har Navigo publikt stöttat ramverket Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD). Vi har samtidigt påbörjat att utveckla vårt hållbarhetsarbete och redovisning till att transformera mot CSRD och ESRS-lagstiftningen. Framledes avser Navigo bland annat fokusera på att implementera processer och rutiner för att kunna rapportera enligt EU:s nya hållbarhetskrav samt prioritera de hållbarhetsområden där vi kan arbeta för störst påverkan relativt våra intressegrupper, samt vidareutveckla hur vi kan stötta och driva hållbarhetsfrågor hos våra portföljbolag.

Hållbarhet hos Navigo Invest

Navigo är ett investeringsbolag som investerar i mindre och medelstora företag, företrädesvis onoterade och i Sverige. Vår affärsmodell är att generera avkastning genom att identifiera lämpliga investeringsobjekt, förvärva en majoritet och skapa värde genom utveckling av investeringsobjektens affärer samt att på olika sätt realisera eller synliggöra de därmed skapade värdena. Navigo är en aktiv och långsiktig ägare utan uttalad investeringshorisont. Centralt i Navigos affärsverksamhet är att bygga värde i innehaven genom affärsutveckling, där ser vi att hållbarhet har en central roll för såväl långsiktighet som konkurrenskraft.

Navigo strävar efter att bedriva en långsiktigt hållbar investeringsverksamhet. Då Navigos egna verksamhet är begränsad till storlek har den främsta påverkan inom hållbarhet identifierats i hur vi väljer att investera, samt hur Navigo vidare stöttar och driver hållbarhetsfrågor med tillhörande krav i

Styrdokument inom hållbarhet hos Navigo Invest AB (publ)

Uppförandekod
Omfattar samtligt portföljbolag där Navigo Invest har ägarintresse och möjlighet att påverka. I första hand koncernbolag.

Hållbarhetspolicy
Omfattar samtligt portföljbolag där Navigo Invest har ägarintresse och möjlighet att påverka.

Personalhandbok
Omfattar Navigo Invest ABs egen verksamhet.

Investeringspolicy
Kopplad till väsentliga hållbarhetsaspekter, ingår som en del i Navigo Invests förvärvsanalys.

våra koncern- och portföljbolag. Under 2024 har vi främst arbetat med att ställa om koncernen mot EUs nya direktiv och standard för hållbarhetsrapportering, Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) och European sustainability reporting standards (ESRS). I anslutning till detta har vi också implementerat ett nytt digitalt system hållbarhetsstyrning och hållbarhtesrapportering samt hållit ett flertal utbildningar och workshops kring hållbarhet för våra medarbetare inom koncernen.

Styrning inom hållbarhet

Styrelsen hos Navigo är ytterst ansvarig för hållbarhetsarbetet, medan ledningen är de som utformar och presenterar nya förslag på uppdateringar framåt för styrelsen. Inom hållbarhetsområdet tillämpas i huvudsak de styrdokument som presenteras i tabellen till höger, Uppförandekoden och Hållbarhetspolicyn omfattar Navigos egen verksamhet och portföljbolag där Navigo har en möjlighet att påverka. Hur mycket Navigo kan påverka utgörs av ägarstrukturen och därmed genom hur stor andel Navigo äger i portföljbolaget. Personalhandboken och Investeringspolicyn riktar sig mot Navigos egen verksamhet. Tillsammans täcker styrdokumenten in följande områden kopplat till hållbarhet: miljö, socialt, personal, mänskliga rättigheter och anti-korruption.

Hos respektive portföljbolag som omfattas av Navigos policys inom hållbarhetsområdet har en ansvarig utnämnts till huvudsaklig kontaktperson för uppföljning framåt. Koncernbolagen omfattas även av årlig uppföljning genom mätetal. I de fall en överträdelse mot Navigos policys påträffas ställs koncernbolagen till svars. Vid misstanke om överträdelse mot policys hänvisas samtliga parter att rapportera direkt till Navigos ledning alternativt inrapportering via visselblåsarfunktionen. Hållbarhetsarbetet drivs och genomsyras av våra identifierade väsentliga hållbarhetsfrågor med tillhörande globala hållbarhetsmål från FN:s Agenda 2030, där särskilda delmål identifierats. Dessa presenteras mer ingående under kommande rubrik.

Hållbarhetsramverk:
Väsentliga hållbarhetsfrågor förankrade i de globala målen från FN:s Agenda 2030

Våra fokusområden

Nedan presenteras våra mest väsentliga hållbarhetsfrågor inom ekonomisk, social och miljömässig hållbarhet. De kan komma att utvecklas och förändras framåt i och med att vår portfölj och verksamhet uppdateras. Frågorna är definierade genom analyser och intressentdialog med nyckelpersoner inom vår egen verksamhet såväl i koncernbolagens. Samtliga av Årsredovisningslagens områden inom hållbarhet har berörts vid analyser; miljö, socialt, personal, mänskliga rättigheter och anti-korruption. Vidare har Navigo tillsammans med nyckelpersoner hos koncernbolagen identifierat globala hållbarhetsmål från FN:s Agenda 2030 länkade till våra väsentliga frågor. Vi har valt att arbeta med de globala målen för att skapa en större kontext till vårt arbete, och samtidigt sätta fokus framåt inom de områden där Navigo och portföljbolagen kan bidra till ett hållbart samhälle och samtidigt konkurrenskraftiga lösningar. På Navigo är vi övertygade om att miljö- och klimatfrågan är en av vår tids största utmaningar, bolag som hanterar frågan väl kommer i vår mening vara mer konkurrenskraftiga framåt och således innebär det också en bra affär. Därav är en större del av våra globala mål inom just miljö- och klimatområdet.

Navigos hållbarhetsramverk avser vi utveckla kontinuerligt framåt i takt med att verksamheten utvecklas och förändras samt i samband med att vår mognad inom hållbarhetsarbetet ökar.

Navigos hållbarhetsramverk

Ekonomisk hållbarhet

- Affärsetik och antikorruption
- Investeringskriterier kopplat till hållbarhet
- Långsiktig lönsamhet
- Bolagsstyrning

Social hållbarhet

- Jämställdhet och mångfaldsarbete
- Medarbetare
- Leverantörsuppföljning
- Samhällspåverkan

Miljömässig hållbarhet

- Energi och klimat
- Leverantörsuppföljning
- Materialeffektivitet

12 HÅLLBAR KONSUMTION OCH PRODUKTION	12.6 Uppmuntra företag att tillämpa hållbara metoder och hållbarhetsredovisning
5 JÄMSTÄLLDHET	5.5 Säkerställ fullt deltagande för kvinnor i ledarskap och beslutsfattande
7 HÅLLBAR ENERGI FÖR ALLA	7.3 Fördubbla ökningen av energieffektivitet
16 FREDLIGA OCH INKLUDERANDE SAMHÄLLEN	16.5 Bekämpa korruption och mutor
8 ANSTÄNDIGA ARBETSVILLKOR OCH EKONOMISK TILLVÄXT	8.8 Skydda arbetstagares rättigheter och främja trygg och säker arbetsmiljö för alla
11 HÅLLBARA STÄDER OCH SAMHÄLLEN	11.2 Tillgängliggöra hållbara transportsystem för alla

För att på bästa sätt ta sig an hållbarhetsutmaningen hela världen står inför är vi övertygade om att bolag har en central roll. Där kan vi som investeringsverksamhet påverka vår portfölj att bedriva ett långsiktigt, strukturerat och konkurrenskraftigt hållbarhetsarbete. Navigo kan även påverka bolag genom att i investeringsprocessen sätta tydliga krav och inkludera hållbarhetsaspekter i vår förvärvsanalys.
Vi tror på vikten av att hitta synergier framåt och dela kunskap inom portföljen, där Navigo kan spela en huvudroll som dialogförare och kravställare.

12 HÅLLBAR KONSUMTION OCH PRODUKTION	12.5 Minska mängden avfall markant
13 BEKÄMPA KLIMATFÖRÄNDRINGARNA	13.3 Öka kunskap och kapacitet för att hantera klimatförändringar

Aktiviteter under året kopplat till hållbarhet i Navigokoncernen

20250522209343

För Navigos egna verksamhet har de främsta aktiviteterna kopplat till hållbarhet under året avsett det fortsatta arbetet med att utveckla vårt hållbarhetsramverk, det vill säga exempelvis: kartläggning av väsentliga frågor, utformning av styrdokument, utveckling av den digitala systemplattformen för hållbarhetsredovisning, och analys av risker och möjligheter. Detta arbete har berört miljöfrågor, sociala- och personalfrågor, mänskliga rättigheter och anti-korruption.

Under 2024 har vi också fokuserat på att utbilda internt och i våra bolag kring EUs nya CSRD direktiv och vad detta kommer innebära för vår koncern. Utbildningarna har skett på både styrelse, lednings- och medarbetarnivå och genererat ett starkt engagemang hos våra bolag att ställa om mot den nya lagstiftningen. Vi har också genomfört ett stort projekt inom hela koncernen för att kartlägga och analysera vilka områden där vår koncern har en väsentlig hållbarhetspåverkan på sin omvärld, och de hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter som uppstår i samband med bolagets verksamhet.

I koncernbolagen har året bjudit på flertalet höjdpunkter och framsteg kopplat till hållbarhetsarbete. Nedan presenteras några av de huvudsakliga aktiviteter som skett kopplat till hållbarhet i Navigokoncernen:

Vinga

Vinga Corporate Finance har under året färdigställt sitt arbete som rådgivare till WA3RM AB som har utvecklat sitt första Gröna Obligationsramverk och under året erhållit en Second Party Opinion. Det Gröna Obligationsramverket är i linje med ICMA:s Gröna Obligationsprinciper och täcker investeringar i kategorierna energieffektivitet, åtgärder för att förebygga och begränsa föroreningar, miljömässigt hållbar förvaltning av levande naturresurser och markanvändning, anpassning till jämställdhet och mångfaldsarbete och mycket annat.

Vinga har under året jobbat med att förbättra och förtydliga det miljömässiga arbetet i samband med investeringsbeslut i fonden Vinga Corporate Bond. Fonden främjar miljömässiga och sociala egenskaper i investeringsbesluten och är därmed reglerad av artikel 8 i SFDR *(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/SV/TXT/?uri=CELEX%3A32019R2088&qid=1614007984521)*. Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper genom att exkludera vissa verksamheter och områden av riskskäl och etiska skäl. Exkluderingar av riskskäl sker genom att exkludera verksamheter inom fossila bränslen och innehav som har verksamhet i sanktionerade länder. Exkluderingar av etiska skäl sker genom att fonden undviker investeringar i bolag som är verksamma inom kontroversiella vapen, sms-lån, spel med pengar, alkohol, tobak, pornografi. Exkluderingarna spänner över ett brett område men kan påverka både användaren och den som utsätts men på olika sätt. Att fonden är reglerad av art. 8 SFRD ställer krav på information, årlig rapportering, utvärdering och analys innan investeringsbeslut tas och uppföljning av befintliga innehav.

Vinga tror att en arbetsplats med jämställdhet och mångfald stärker företaget och bidrar till bättre beslutsfattande samt en god företagskultur. Bolaget ska vara en inkluderande arbetsgivare som bejakar mångfald och där medarbetarna når sin fulla potential genom en jämn könsfördelning. I samtliga rekryteringsprocesser under året har Vinga eftersträvat att uppnå en jämnare könsfördelning så långt det bedömts rimligt med hänseende till kandidaternas kvalifikationer.

CalorMet

CalorMet AB är en helhetsleverantör inom industriell värmebehandling av metaller med fokus på stål och aluminium. Som helhetsleverantör förser CalorMet den nordiska marknaden med nya maskiner, renovering/uppgraderingar, service/underhåll och reservdelar.

Genom nära samarbete med sina kunder stödjer CalorMet många av marknadens största aktörer i dess omställning till en mer hållbar, energismart och energisnål värmebehandling.

Som helhetsleverantör med ledande erfarenhet och kompentens skräddarsyr CalorMet lösningar för att lösa värmebehandlingsindustrin största utmaningar så som:

- Minska koldioxidutsläpp genom t ex försäljning av vacuumugnar, elkonvertering av gasugnar, uppgradering av brännare eller ersätta avfackling med gas till el.
- Minska energiförbrukning genom t ex effektivare egentillverkade värmeelement eller minskade energiförluster genom effektivare isolering.
- Ökad cirkularitet/hållbarhet genom modernisering av äldre ugnar så att dessa lever upp till dagens miljö- och säkerhetskrav (CE-märkning).

För att säkerställa CalorMets förmåga att förse våra kunder med den senaste tekniken inom t ex vacuumteknik jobbar CalorMet med världsledande partners.

Chemgroup

Under 2024 har Chemgroup haft ett stort fokus på CSRD och arbetet med den dubbla väsentlighetsanalysen. Genom att analysera verksamhetens värdekedja har man kunnat identifiera inom vilka delar av verksamheten man har en större påverkan på miljön och hur bolagets inflytande på social hållbarhet ser ut. Resultatet av den dubbla väsentlighetsanalysen är nu ett verktyg för Chemgroup att fortsätta resan för en hållbar utveckling, och i vilka delar av verksamheten vidare utveckling och förbättringar ska göras.

För att sprida kunskapen kring hållbarhet och hur påverkan sprids i alla led var hållbarhet ett tema under Chemgroups kunddag i oktober. Under dagen presenterades hur Chemgroup har angripit arbetet med den dubbla väsentlighetsanalysen, i syfte att inspirera hur man kan gå till väga och visa vikten av samarbete för att sprida information i värdekedjan. Två viktiga aspekter för Chemgroup är innehållet av farliga kemikalier samt transport av kemikalier. Chemgroup har också under året vidareutvecklat Chemgroup On-site som är en lösning för att både minska transporter samt tydliggöra innehåll av farliga kemikalier och hjälpa kunden att välja rätt.

Vidare kommer Chemgroup fortsätta sitt hållbarhetsarbete genom att ansluta sig till Science Based Target Initiative, där det just nu pågår ett arbete i att sätta målen och vad som kommer att krävas av Chemgroup för att uppnå dessa.

Denna dokumentmarkör är unik och ska inte ändras

Möjligheter och risker inom hållbarhetsområdet

Detta avsnitt presenterar vårt arbete med risker och möjligheter inom hållbarhet. Nedan presenteras identifierade möjligheter kopplat till affären, strategin, lagar, regler, styrning och hållbara finanser. Det operationella arbetet har även analyserats översiktligt.

Möjligheter inom hållbarhetsområdet

Affärsrelaterade möjligheter

- En affärsmöjlighet inom energieffektivitet är investeringen CalorMet som möjliggör en övergång till fossilfri värmebehandling för industrin. CalorMet är en nordisk totalleverantör för industriell värmebehandling och hjälper bland annat sina kunder inom industrin att konvertera industriugnar till mer hållbara alternativ.
- Chemgroups verksamhetsidé ser vi som en affärsrelaterad möjlighet inom miljömässig kemikaliehantering och minskade CO^2-utsläpp då bolaget kan hjälpa till att samordna transporter.

Strategiska möjligheter

- Att arbeta strukturerat med innovation är en möjlighet för portföljbolagen. Bolagen har under 2024 arbetat innovationsinriktat då exempelvis Chemgroup arbetat med att ta fram en smart kemikalieförvarings- lösning som effektiviserar kundernas beställningar och transporter av kemikalier.
- Navigo fokuserar övergripande på investeringar där vi kan bidra till att skapa lönsamhet och värde i före- tagen genom att nyttja våra medarbetares operativa, industriella och finansiella erfarenhet, vår vana vid bolagstransaktioner, samt vårt starka affärsnätverk. Vår investeringsidé är att vi med detta kompletterar bolagens entreprenörer och ledningar och dess affärsidéer och drivkraft, för att tillsammans skapa ytterligare värde.
- Navigo ser en möjlighet i att fortsatt driva en ”Navigo-anda” kopplat till hållbarhet i koncernen, där vi hittar synergier och arbetar över bolagsgränserna med oss på Navigo som facilitator och aktiva ägare inom hållbarhetsfrågor. Våra investeringskriterier kopplat till hållbarhet talar även om att vi i vår investerings- strategi letar efter bolag som passar in på ”Navigo-andan” vilket innebär att hållbarhet ska vara högt på bolagsagenda.

Lagar, regler och styrning

- Att bidra till att bevara ekosystemet och den biologiska mångfalden som idag ansträngs som ett resultat av människans framfart är en viktig del av hållbarhetsarbetet. I Navigokoncernen ser vi att Chemgroups verk- samhet kan bidra i arbetet för att bevara ekosystemet och den biologiska mångfalden genom att identifiera och substituera skadliga kemikalier med mer hållbara alternativ.
- Att vara proaktiv kring lagar och regler kopplat till miljö är vad Navigo som aktiv ägare förespråkar och för dialog kring till portföljbolagen. Vi anser att det i dessa frågor är viktigt att hålla sig uppdaterad vad gäller utveckling av nya mindre miljökrävande tekniker och bedriva ett proaktivt arbete i miljöfrågor.

Hållbara finanser

- Hållbarhet blir en alltmer relevant och prioriterad fråga i transaktionssammanhang varför vi framledes avser vidareutveckla vår due diligence-process i investeringsanalysen kopplat till hållbarhetsaspekter, som utbyggnad på den affärskritiska due diligence vi tillämpar idag. Denna process tillsammans med våra investeringskriterier sätter framåt en tydlig ståndpunkt för hur Navigo investerar.
- Ett strukturerat hållbarhetsarbete i vår portfölj möjliggör att koncernen kan vara mindre känslig mot oförutsägbara marknadsförändringar.

Operationella möjligheter

- Navigo ser många möjligheter kopplat till transitionen mot EUs nya hållbarhetsdirektiv CSRD. Arbetet med att kartlägga och identifiera portföljbolagens värdekedjor ur ett hållbarhetsperspektiv tillsammans med den dubbla väsentlighetsanalysen skapar nya insikter och möjligheter till att affärsutveckla och förbättra alltifrån affärsmodeller och processer till inköp, materialöverväganden och val av leverantörer.
- Navigo ser också vidare möjlighet i att stötta våra portföljbolag till att bedriva verksamheter med ytterligare fokus på energieffektivitet. Verksamheter som bedrivs energieffektivt skapar vinster för både miljön och bolagets finanser. Reaktivitet uppmuntras och vad vi avser med det är att aktivt titta på var energiför- brukning sker i verksamheten, vad finns det för alternativ som kan ersätta energitunga processer, utforma kalkyler som visar olika potentiella investeringslös- ningar, lyfta upp och prioritera investeringslösningar kopplat till energieffektivitet och produktivitet samt vidare att ta hand om restprodukter.

Nedan presenteras de främsta risker vi idag ser inom hållbarhet kopplat till Navigos verksamhet och portföljbolagen, främst koncernbolagen, samt hantering av dessa:

Hållbarhetsrisker och dess hantering

Affärsrelaterade risker

- Klimatförändringar (kopplat till knappa resurser)
- Ändrat beteendemönster/krav hos slutkonsument/ kund

Hantering: Hållbarhetspolicy, Uppförandekod, Investeringskriterier kopplat till miljö, dialog med portföljbolag kring väsentliga frågor, uppföljning av mätetal och visselblåsarfunktion.

Strategiska risker

- Ryktesrisk och varumärkesrisk
- Personalrisker (personberoende, olika företagskulturer i koncernen, trakasserier på arbetsplatsen, undermålig kunskapsutveckling, behålla och attrahera personal)
- Mänskliga rättigheter på arbetsplatsen (diskriminering, organisationsfrihet)
- Kunskap och innovation följer inte med i utvecklingen

Hantering: Uppförandekod, Personalhandbok, dialog med portföljbolag kring väsentliga frågor, uppföljning av mätetal, medarbetarsamtal och utvecklingssamtal, samt visselblåsarfunktion.

Risker kopplat till lagar, regler och styrning

- Efterlevnad av befintliga och nya miljö- och skattelagstiftningar i portföljbolag (reaktivitet)
- Politiska risker (handelsbarriärer och sanktioner)
- Portföljbolag underminerar ekosystem och biologisk mångfald
- Samarbetspartners som inte lever upp till CoC
- Tillståndsprövning avseende portföljbolags verksamheter
- Undermåliga arbetsförhållanden i värdekedjan
- Mänskliga rättigheter i leverantörskedjan (konfliktmineraler, barnarbete, tvångsarbete, organisationsfrihet)
- Bristande bolagsstyrning

Hantering: Uppförandekod, Hållbarhetspolicy, dialog med portföljbolag kring väsentliga frågor, särskild kompetens inom tillstånd, uppföljning av mätetal och visselblåsarfunktion.

Finansiella risker kopplat till hållbarhet

- Utelämna väsentliga hållbarhetsaspekter i investeringsanalys
- Oförutsedda marknadsförändringar
- Bristande lönsamhet
- Bristande transparens

Hantering: Uppförandekod, uppföljning av mätetal, visselblåsarfunktion, dialog med portföljbolag kring väsentliga frågor, Investeringskriterier kopplat till hållbarhet och affärskritisk due diligence process.

Operationellt

- Tillgänglighet och kostnader kopplat till energi
- Lokalsamhälle påverkas av portföljbolags verksamheter (buller, damm)
- Arbetsplatsolyckor
- Korruption, mutor, bedrägerier, jäv och annat beteende för egen vinning (i hela värdekedjan)
- Intressekonflikter
- Nepotism (vänskapskorruption)
- Bristande informations- och IT-säkerhet
- Bristande kvalitet i processer och leveranser

Hantering: Uppförandekod, Hållbarhetspolicy, uppföljning av mätetal, visselblåsarfunktion, dialog med portföljbolag kring väsentliga frågor, samt interna rutiner för Navigos hantering av information.

Uppföljning inom hållbarhetsområdet i Navigokoncernen

Inom Navigos väsentliga frågor har nyckeltal för uppföljning på koncernnivå identifierats. Detta för att kunna följa utvecklingen för hela koncernen inom de hållbarhetsområden där störst påverkan återfinns.

Väsentliga frågor: **Ekonomisk hållbarhet**	**Mätetal**	**Utfall 2024**	**Utfall 2023**
Affärsetik och anti-korruption	Totalt antal rapporterade, bekräftade och åtgärdade fall av oegentligheter i Navigokoncernen	0	0
	Antal leverantörer som signerat uppförandekod	394	363
Investeringskriterier kopplat till hållbarhet	Antal koncernbolag som har utvecklat investeringskriterier kopplat till hållbar utveckling	1	1
Långsiktig lönsamhet	Investeringar under året kopplat till hållbar utveckling i relation till omsättning	0,08%	0,06%
	Antal initiativ hos koncernbolag avseende hållbara innovationer	1	4
Bolagsstyrning	Antal koncernbolag som har policys, mätetal, mål, riskhantering, redovisning, uppföljning inom hållbarhet	4	4
Social hållbarhet	**Mätetal**		
Jämställdhet och mångfaldsarbete	Könsfördelning styrelse/ledning/medarbetare (% kvinnor/män i de olika kategorierna)	I styrelser: 15% / 85% I ledning: 19% / 81% Medarbetare: 23% / 78%	I styrelser: 17% / 83% I ledning: 14% / 86% Medarbetare: 21% / 79%
Medarbetare	Antal olycksfall / incidenter under året	2 olyckor och 2 incidenter	1 olycka och 3 incidenter
Leverantörsuppföljning	Antal leverantörer som signerat uppförandekod	394	363
Samhällspåverkan	Antal samverkansträffar kopplat till hållbarhet med portföljbolag	12	4
Miljömässig hållbarhet	**Mätetal**		
Energi och klimat	Total energiförbrukning från produktion och lokaler i relation till omsättning (MWh/SEK)	0,07 MWh/SEK	0,45 MWh/SEK
	Utsläpp av CO2-ekvivalenter i relation till omsättning (CO2e/SEK) (direkta och indirekta utsläpp i scope 1 & 2)	0,03 CO2/SEK	0,06 CO2/SEK
Leverantörsuppföljning	Antal leverantörer som signerat uppförandekod	394	363
Materialeffektivitet	Antal initierade initiativ av Navigo Invest tillsammans portföljbolag angående utveckling av cirkulära flöden	1	0

Bolagen som omfattas av mätetalen är moderbolaget och våra dotterbolag: Navigo Invest, Vinga Group, Chemgroup, CalorMet och Geogruppen.

20250522093453

Denna dokumentutskrift är endast avsedd för granskning och kan komma att ändras

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Navigo Invest AB (publ) (Navigo) är ett publikt svenskt aktiebolag med organisationsnummer 556727-5168 och med säte i Göteborg. Bolagets preferensaktie noterades på nuvarande Nasdaq First North Premier Growth Market Stockholm den 24 juni 2015 och Bolagets stamaktie noterades den 14 september 2023 på samma lista. Navigo, då under namnet Pegroco Invest AB, bildades under 2007. Firman Navigo Invest AB (publ) antogs vid årsstämman 2023. Navigo är ett investeringsbolag som fokuserar på att bygga ett antal kärninnehav och utöver dessa inneha mindre investeringar såväl som större strategiska innehav i börsnoterade bolag.

Bolagsstyrning

Med bolagsstyrning avses de beslutssystem genom vilka ägarna, direkt eller indirekt, styr bolaget. Dessa beslutssystem består dels av externa regelverk som aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, Nasdaq regelverk för emittenter, Svensk kod för bolagsstyrning samt övrig relevant lagstiftning, och dels av Navigos bolagsordning samt övriga interna policyer, riktlinjer och regelverk som styrelse, företagsledning eller VD beslutar om.

Bolaget har antagit en arbetsordning som beskriver formerna för styrelsens arbete och hur rapporter till styrelsen ska upprättas. Styrelsen har också beslutat om en VD-instruktion som beskriver ansvarsfördelningen mellan styrelse och VD. Styrelsen är ansvarig för bolagets organisation och förvaltning och VD ansvarar för den löpande förvaltningen i enlighet med aktiebolagslagen samt styrelsens riktlinjer och anvisningar. Styrelsen arbetar efter en dagordning för respektive styrelsemöte som beslutas i samråd mellan styrelsens ordförande och VD. Vidare ansvarar VD för att löpande hålla styrelsen underrättad om koncernens utveckling.

Aktien, aktieägare och rösträtt

Antalet aktier i Navigo Invest AB (publ) uppgick den 31 december 2024 till 86 687 590 stycken uppdelat på 85 087 590 stamaktier och 1 600 000 preferensaktier. Stamaktierna berättigar till en röst och preferensaktierna till en tiondels röst. Största aktieägare per den 31 december 2024 var Jool Invest AB med 39,8% av rösterna i bolaget.

Bolagsstämma, valberedning och bemyndiganden

Bolagsstämman är Navigos högsta beslutande organ. Samtliga aktieägare har rätt att delta i bolagsstämman med röstetal enligt ovan. Den årliga bolagsstämman, årsstämman, måste hållas inom sex månader från årsbokslutet. Under vissa omständigheter kan styrelsen kalla till extra bolagsstämma. Årsstämman beslutar bland annat om bolagsordning och behandlar val av styrelse, styrelseordförande och revisor samt beslutar om arvoden. Årsstämman fastställer också resultat- och balansräkning, tar beslut om vinstdisposition samt beslutar om ansvarsfrihet för styrelsen och den verkställande direktören.

Bolagsstämman bereds till del av valberedningen som består av representanter för de tre största ägarna eller ägargrupperna per 30 september året före stämman samt styrelsens ordförande. Valberedningen håller erforderligt antal protokollförda möten. Valberedningen inför årsstämman 2024 bestod av fyra ledamöter. Håkan Johansson, representerande Kattson i Sverige AB, ledde valberedningens arbete. Övriga ledamöter har varit Göran Johansson utsedd av JOOL Invest AB, Henrik Ekstrand utsedd av Per Grunewald, Richard Kahm, Atenga AB, Ören Invest samt styrelsens ordförande Peter Sandberg. I nomineringsarbetet inför årsstämman 2024 bedömde valberedningen såväl den nuvarande styrelsens sammansättning och storlek som bolagets verksamhet. Valberedningen har som mångfaldspolicy tillämpat punkt 4.1 i Koden varmed valberedningen beaktat att styrelsen, med hänsyn till Navigos verksamhet, utvecklingsskede och förhållanden i övrigt, ska ha en ändamålsenlig sammansättning präglad av mångsidighet och bredd avseende de stämmovalda ledamöternas kompetens, erfarenhet och bakgrund. Vidare arbetade valberedningen med målet att uppnå en jämn könsfördelning i styrelsen. En rapport om valberedningens arbete lämnades i valberedningens motiverade yttrande som offentliggjordes inför årsstämman 2024.

Årsstämman hölls den 15 maj 2024 och på årsstämman beslutades bland annat om att styrelsen fick ett bemyndigande från årsstämman att, under tiden fram till nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av aktier och/eller emission av teckningsoptioner, berättigande till nyteckning av aktier och/eller emission av konvertibler, berättigande till konvertering till nya aktier. Emission ska kunna ske mot kontant betalning och/eller med bestämmelse om apport eller kvittning eller annat villkor. Antalet aktier som emitteras med stöd av bemyndigandet respektive kan tillkomma genom utnyttjande av optioner och konvertering av konvertibler som emitteras med stöd av bemyndigandet, får uppgå till högst 8 500 000 stamaktier, vilket vid fullt utnyttjande motsvarar en utspädning om cirka 10 procent av utestående stamaktier vid tidpunkten för årsstämmans beslut.

Navigos styrelse genomför varje år en utvärdering av sitt arbete där ett antal frågor under rubrikerna: Styrelsens roll/funktion, Styrelsens löpande arbete, Styrelsens sammansättning samt Hållbart företagande. Utvärderingen genomförs genom att respektive ledamot besvarar frågorna i ett digitalt formulär och skickar det till styrelsens ordförande som sammanställer materialet och beräknar medelpoäng för respektive fråga. Ordföranden delar sedan resultatet med eventuella kvalitativa kommentarer till valberedningen.

20250522093345

Styrelse

Styrelsen är bolagets högsta beslutande organ efter bolagsstämman och har det yttersta ansvaret för Navigo Invests organisation och förvaltning samt kontroll av bolagets ekonomiska förhållanden. Styrelsen ska bland annat tillsätta, utvärdera och vid behov entlediga den verkställande direktören samt säkerställa att det finns system för uppföljning och kontroll av verksamheten beaktat de risker som Navigo utsätts för. Styrelsen ska också se till att det finns kontroller som säkerställer att Navigo efterlever lagar och regler som gäller för bolagets verksamhet samt att godkänna interna styrande dokument som bidrar till regelefterlevnad.

Styrelsens arbete

Styrelsen har under kalenderåret 2024 sammanträtt tretton gånger varav nio gånger är ordinarie. Agendan för styrelsesammanträden är i förväg godkänd av styrelseordföranden och skickas tillsammans med relevant dokumentation ut till samtliga styrelseledamöter i god tid innan varje styrelsemöte. Navigos revisorer deltar i styrelsemöten i samband med avrapportering av revision och översiktlig granskning. Utöver detta medverkar Navigos revisorer vid minst två av Finansutskottets möten. Styrelsen hanterar frågor inom områden såsom finansiella rapporter, ekonomi, affärsläget, strategifrågor, riskhantering och intern kontroll. Styrelsen beslutar också om väsentliga investeringar och förvärv, finansiering och andra ärenden som styrelsen bedömer ligga utanför ramen för VD:s ansvar och befogenheter.

Styrelsens sammansättning under 2024

Enligt Navigo Invests bolagsordning ska styrelsen bestå av minst tre och högst tio ledamöter utan suppleanter. Styrelsen väljs årligen på årsstämman till slutet av nästa års årsstämma. För att under året entlediga en styrelseledamot eller på annat sätt förändra styrelsen krävs en extra bolagsstämma. Ingen av styrelseledamöterna är anställd av Navigo Invest per 31 december 2024. Sedan årsstämman 15 maj 2024 bestod styrelsen av fyra styrelseledamöter fram till den 9:e januari då Göran Näsholm lämnade styrelsen på egen begäran. På styrelsemöten deltar den verkställande direktören och CFO som föredragande och vid behov ytterligare medarbetare. Under 2024 har Navigo Invests styrelse haft beredande utskott i Finansutskott och Ersättningsutskott.

Styrelsens oberoende

Enligt Koden ska en majoritet av de stämmovalda styrelseledamöterna vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagets ledning och minst två av dessa ska även vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Styrelsen i Navigo har bedömts uppfylla tillämpliga krav på oberoende. Göran Johansson är inte oberoende i förhållande till större aktieägare då han är styrelseordförande i JOOL Invest AB som äger mer än 10% av samtliga aktier i Navigo Invest AB (publ). Övriga styrelseledamöter är oberoende i förhållande till större aktieägare.

Styrelsens ordförande

Styrelsens ordförande leder och fördelar styrelsearbetet, organiserar arbetet, ansvarar för kontakter med ägarna i ägarfrågor samt följer upp att beslut verkställs. Ordföranden följer löpande upp verksamheten genom regelbunden kontakt med verkställande direktören och ansvarar för att alla styrelsemedlemmar erhåller den information och dokumentation de behöver.

Det noteras att under 2024 har det inte funnits några klargörande instruktioner i styrelsens arbetsordning eller instruktion för verkställande direktören som hanterat arbetsfördelningen mellan ordföranden och den verkställande direktören då ordföranden haft stadigvarande uppdrag för bolaget utöver ordförandeuppdraget. Den sedan årsstämman 2024 tillträdde ordförandanden har inte haft några stadigvarande uppdrag för bolaget utöver ordförandeuppdraget. Det operativa arbetet leds av den verkställande direktören.

Finansutskott

- Finansutskottet består av två ledamöter förutom den verkställande direktören och CFO: Kent-Åke Jönsson (ordförande) och Peter Sandberg. Under 2024 har Finansutskottet sammanträtt 4 gånger. Kent-Åke Jönsson som valdes in vid årsstämman var ledamot vid tre möten. Peter Sandberg har varit ledamot i utskottet hela året. Göran Johansson och Fredrik Karlsson var ledamöter i utskottet fram till årsstämman 2024. Bolagets revisorer har deltagit vid två av mötena. Finansutskottets huvudsakliga uppgifter är att:
- Övervaka bolagets finansiella rapportering och för styrelsen förbereda dess beslut rörande den finansiella information som bolaget lämnar externt (innefattande bland annat boksluts-

Styrelse	Invald år	Oberoende i förhållande till större aktieägare/ bolaget	Närvaro styrelsemöten	Närvaro Finansutskott	Närvaro Ersättningsutskott
Kent-Åke Jönsson, ordf*	2024	Ja	9/9	4/4	-
Peter Sandberg	2007	Nej	12/13	4/4	-
Per Grunewald**	2007	Ja	3/4	-	2/2
Göran Johansson	2023	Nej	13/13	1/1	2/2
Fredrik Karlsson**	2019	Ja	4/4	1/1	-
Göran Näsholm	2019	Ja	13/13	-	4/4

*Invald 2024-05-14

** Lämnade styrelsen vid årsstämman 2024

kommuniké, årsredovisning och delårsrapporter) samt lämna rekommendationer och förslag för att säkerställa rapporteringens tillförlitlighet.

- Med avseende på den finansiella rapporteringen bland annat övervaka effektiviteten i koncernens interna kontroll och riskhantering varvid utskottet särskilt ska bevaka koncernens interna kontroll avseende bokföringen, medelsförvaltningen och koncernens ekonomiska förhållande i övrigt.
- Med avseende på Koncernens risker i övrigt bland annat bevaka att det inom koncernen finns väl fungerande processer för riskidentifiering och riskhantering samt övervaka effektiviteten i koncernens riskhanteringsprocesser samt föreslå eventuella förändringar i sagda processer.
- Vara väl insatt i väsentliga bedömningar och värderingar, såväl generella som specifika, som ligger till grund för bolagets och koncernens årsredovisning och delårsrapporter.
- Hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, granska bolagets och koncernens redovisningsprinciper, bevaka att bolaget och koncernen följer tillämpliga redovisningsstandarder och god redovisningssed och att bolaget och koncernen tillämpar principerna på ett korrekt sätt. Utskottet ska vidare bevaka att bolaget och koncernen i övrigt följer tillämpliga lagar och reglerför bolagets och koncernens redovisning.
- Granska och övervaka den/de externa revisorernas opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om den/de externa revisorerna tillhandahåller bolaget andra tjänster än revisionstjänster. Utskottet ska därför informeras löpande när bolaget handlar upp sådana tjänster; och
- Biträda valberedningen vid framtagande av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval samt arvodering av den/de externa revisorerna och om tillämpligt genomföra upphandlingsförfarande avseende revisorer.

Ersättningsutskott

Ersättningsutskottet består av Göran Johansson (ordförande Ersättningsutskottet) och styrelseledamoten Göran Näsholm. Under 2024 har Ersättningsutskottet sammanträtt fyra gånger, samtliga ledamöter deltog i samtliga möten. Utskottets huvudsakliga uppgifter är att:

- Bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor och samtliga personer i koncernledningen.
- Följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för koncernledningen.
- Följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman enligt lag fattat beslut om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget; och
- Att vara behjälplig vid successionsfrågor.

VD och Koncernledning

Verkställande direktören utses av styrelsen och ansvarar för den löpande förvaltningen av bolaget enligt styrelsens anvisningar och riktlinjer. Koncernledningen ansvarar för att utforma och genomföra koncernens övergripande strategier som rör till exempel verksamhetsfrågor, marknadsfrågor, förvärv samt avyttringar. Dessa frågor bereds av koncernledningen för beslut av styrelsen. Navigo Invests företagsledning består av tre personer: verkställande direktör, CFO och vice verkställande direktör. Koncernledningen har regelbundna möten för att följa upp koncernens resultat och finansiella ställning, strategifrågor, verksamhetsfrågor samt uppföljning av budget och prognoser.

Revisor

Vid årsstämman 2024 valdes KPMG med huvudansvarig revisor Mikael Ekberg till Navigo Invests revisor för en mandatperiod om ett år.

Revisorn har under 2024 genomfört en översiktlig granskning av kvartalsrapporten för det tredje kvartalet samt reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen.

Ersättningar

Årsstämman 2020 beslutade om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som bygger på en total ersättning baserad på fast lön, rörlig ersättning och andra förmåner samt pension.

Ersättningen till VD och andra ledande befattningshavare redovisas i årsredovisningen.

Det sammanlagda arvodet till de bolagsstämmovalda styrelseledamöterna uppgick enligt årsstämmans beslut 2024 till 1 290 000 enligt årsstämmans beslut.

Intern styrning och kontroll

Syftet med processen för intern styrning och kontroll är att styrelse, ledning och övriga intressenter skaffar sig rimlig säkerhet för att Navigos mål uppnås vad gäller en ändamålsenlig och effektiv organisation och förvaltning av verksamheten, tillförlitlig intern och extern rapportering samt efterlevnad av tillämpliga lagar, förordningar och andra regler. Navigo Invests styrelse ansvarar för att det finns effektiva rutiner och system för koncernens styrning och kontroll avseende den finansiella rapporteringen och ger riktlinjer till VD och ledningen för att säkerställa att det finns en god kontrollmiljö. Koncernens ledning identifierar och utvärderar löpande de risker som uppstår i koncernens verksamhet och bedömer hur dessa kan hanteras. Koncernledningen genomför årligen en riskbedömning av koncernens risker för att kunna hantera dem och ta fram åtgärder för att minska riskerna. Koncernen har en koncernredovisningsfunktion som arbetar löpande för att säkerställa en korrekt finansiell rapportering i enlighet med gällande regelverk. Koncernredovisningsfunktionen arbetar löpande med att säkerställa en god intern kontroll i dotterbolagen och koncernen genom kontinuerlig uppföljning.

Denna dokumentnyckel: 31NUO-X42N2-3SFCY-GH69Y-KTO30-1QK6F

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Styrelsen och ledningen gör löpande bedömningar av de risker som kan påverka såväl värderingen av bolagets tillgångar och skulder som bolagets lönsamhet. Verksamheten i Navigo handlar om att investera i verksamheter som omfattar såväl sådana som verkar med beprövade affärsmodeller inom mogna affärsområden, som sådana som kommersialiserar ny teknologi. Utvecklingen är därigenom förknippad med såväl tekniska som finansiella, makroekonomiska, operationella och regulatoriska risker.

Makroekonomiska faktorer

Navigo ("Bolaget") och Portföljbolagen är verksamma inom en rad olika branscher. Navigo är beroende av att de produkter och tjänster som produceras och erbjuds av Portföljbolagen är framgångsrika och efterfrågade, vilket i sin tur beror på faktorer som funktionalitet, pris samt den allmänna efterfrågan på marknaden. Värdet på Bolagets innehav kan i vissa fall vara starkt beroende av makroekonomiska faktorer och utvecklingen på de marknader som Portföljbolagen är verksamma i. Makroekonomisk utveckling, vilket står utanför Bolagets kontroll, riskerar att påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Marknadskonkurrens, risker relaterade till teknologiförändringar och risker relaterade till marknadsförutsättningar är exempel på makroekonomiska risker Bolaget och dess Portföljbolag är exponerade mot.

Risker relaterade till Rysslands invasion av Ukraina

Den dramatiskt förändrade geopolitiska situationen efter Rysslands invasion av Ukraina har haft stor påverkan på världsekonomin och ökat riskbilden i den globala ekonomin. Navigos portföljbolag är inte verksamma i Ryssland. Portföljbolagen verkar i olika branscher och står inför varierande situationer, där varje enskild styrelse och ledningsgrupp tar lämpliga beslut i situationer som uppkommer. Navigos portföljbolag påverkas indirekt av situationen genom ökade kostnader på drivmedel och andra insatsvaror samt längre leveranstider. Navigo följer utvecklingen noggrant för att kontinuerligt kunna bedöma eventuell påverkan på koncernen.

Strategiska och operationella risker

Risker relaterade till förvärv och överlåtelser av bolag

Navigo har gjort och avser att göra investeringar i onoterade bolag. Den potentiella värdeökning för sådana investeringar är ofta stor men innebär samtidigt en risk, varför det inte finns någon garanti för ekonomisk framgång och avkastning, vilket i sin tur bland annat är beroende av hur skickliga Bolagets investeringsansvariga och respektive Portföljbolags ledningsgrupp och styrelser är på att genomföra värdeskapande förbättringar i Portföljbolagen.

Finansiell utveckling avseende Portföljbolagens verksamhet

Koncernen har investerat väsentliga belopp i utveckling av produkter och tjänster. Om bolagens produkter/tjänster inte efterfrågas eller annars saknar konkurrenskraft eller om de utvecklingsinvesteringar som gjorts inte visar sig ha de funktioner som avsetts kan det uppstå behov av nedskrivningar samt ytterligare utvecklingskostnader. Detta kan få en negativ inverkan på Bolagets och Portföljbolagens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Om Portföljbolagen inte utvecklas enligt plan finns det en risk för att nuvärdet av det framtida kassaflödet är lägre än det bokförda värdet, vilket skulle kunna föranleda ett behov av nedskrivning. En sådan situation kan också uppstå vid en väsentlig ökning av den tillämpliga diskonteringsräntan. Sådana risker kan få väsentliga negativa konsekvenser för Bolagets resultat och finansiella ställning.

Förmåga att rekrytera och behålla personal

Koncernens verksamhet är i hög grad beroende av ett antal nyckelpersoner som besitter för Koncernen väsentlig kompetens. Det är viktigt att Koncernen har förmåga att attrahera och behålla personal med nödvändig kompetens och erfarenhet.

Operationell risk

All operationell verksamhet i Bolaget och Portföljbolagen är förenad med risken att åsamkas förluster på grund av bristfälliga rutiner, att oegentligheter och/eller andra interna eller externa händelser förorsakar störningar eller skada i verksamheten. Brister i den operationella säkerheten skulle kunna påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning väsentligt negativt.

Tvister

Bolaget och Portföljbolagen kan komma att bli inblandade i tvister eller föremål för krav. Sådana tvister eller krav kan exempelvis avse förvärv eller avyttringar av bolag eller verksamheter, eller ligga inom ramen för den löpande verksamheten. Rättsliga förfaranden kan vara tidskrävande och medföra kostnader för Bolagets och Portföljbolagen, och kan ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Leverantörsrisker

För att kunna tillverka, sälja och leverera varor och tjänster är Portföljbolagen beroende av externa leverantörers överenskomna tillgänglighet, produktionskapacitet, kvalitetssäkring och

20250522093348

leveranser. Felaktiga, försenade eller uteblivna leveranser från leverantörer av olika slag kan innebära att ett Portföljbolags leveranser i sin tur försenas eller måste avbrytas eller blir bristfälliga eller felaktiga. Det kan påverka Portföljbolagens, och i förlängningen Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

Regulatoriska risker

Konkurrensrättsliga frågor

I den utsträckning Koncernen agerar i strid med tillämpliga konkurrensbestämmelser kan det leda till avgifter och andra sanktioner för inblandade parter, exempelvis i det fall ett Portföljbolag i något sammanhang anses ha en dominerande ställning och missbrukar densamma eller anses ha ingått ett olovligt konkurrensbegränsande samarbete. I samband med förvärv och eventuella avyttringar genomför Bolaget själv, tillsammans med motparter och respektive parters rådgivare, konkurrensrättsliga, och andra ägarförändringsrelaterade, analyser och anmälningar till de konkurrensmyndigheter, och andra myndigheter, som bedöms relevanta.

Skatterelaterade risker

Bolaget bedriver sin verksamhet främst genom Portföljbolagen. Verksamheten, inklusive transaktioner med Portföljbolagen, bedrivs i enlighet med bolagens tolkning av tillämpliga lagar, skatteavtal samt bestämmelser och krav från skattemyndigheterna i berörda länder. Det kan inte uteslutas att Bolagets och Portföljbolagens tolkning av tillämpliga lagar, skatteavtal, bestämmelser eller praxis är felaktiga eller att sådana regler ändras med eventuell retroaktiv verkan.

Förändrade skatteregler

Skatteregler är ständigt föremål för förändring. Förändringar i regelverken som styr bolagsskatt och övriga skatter och avgifter, kan påverka förutsättningarna för Koncernens verksamhet och således påverka resultatet. Sådana beslut eller förändringar, eventuellt med retroaktiv verkan, kan i betydande utsträckning påverka Bolagets resultat och finansiella ställning.

Finansiella risker

Finansieringsrisk

Bolaget kan i framtiden komma att vara beroende av eventuell ytterligare finansiering för att exempelvis utveckla och komplettera innehaven av Portföljbolag. I den mån Bolaget skaffar ytterligare finansiering genom att emittera aktier eller aktierelaterade instrument kommer Bolagets aktieägare att drabbas av utspädning om sådana nyemissioner sker med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Eventuell lånefinansiering medför att Bolagets skulder ökar, vilket i sig påverkar Bolagets soliditet.

Kreditrisk

Bolaget är i sin finansiella verksamhet exponerad för viss kreditrisk i samband med placering av överskottslikviditet på bankkonton, i räntebärande värdepapper och i samband med köp av derivatinstrument. Den kommersiella exponeringen består främst av kreditrisken i Bolagets kundfordringar och utgörs av risken att kunderna inte kan fullfölja sina betalningsåtaganden. Om kreditrisker realiseras kan detta få en negativ effekt på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Likviditetsrisk

Bolagets värde är vidare beroende av att ha tillräcklig likviditet för att uppfylla sina betalningsåtaganden (primärt nya investeringar och ytterligare investeringar i Portföljbolagen, räntekostnader, lönekostnader och utdelning) och hur Bolaget förvaltar de kapital som inte är uppbundet i investeringarna i Portföljbolagen, så kallad likviditetsförvaltning.

Ränterisk

Bolaget är utsatt för ränterisk, det vill säga att förändringar i räntenivåer påverkar Bolagets finansiella resultat och kassaflöde, främst genom långfristig upplåning. Räntebindningen är beroende av den finanspolicy som fastställs i Bolaget och Portföljbolagen. Om räntenivåerna stiger i de länder där Navigo och dess Portföljbolag har lån eller placeringar kan detta få en negativ effekt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Ränterisk är risken att värdet på finansiella instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Ränterisk kan leda till förändring i verkliga värden och förändringar i kassaflöden.

Valutarisk

Navigos Portföljbolag är exponerade mot de exportmarknader dit Portföljbolagen exporterar sina varor och tjänster. Bolaget kan vidare komma att göra ytterligare investeringar i Portföljbolag med basvaluta i andra valutor än SEK. Kursförändringar i sådana utländska valutor i förhållande till SEK kan komma att ha en negativ inverkan på Bolagets kassaflöde, resultat och finansiella ställning samt på utvecklingen av Bolagets kassaflöde, resultat och finansiella ställning, samt på utvecklingen av Bolagets investeringar och därmed kan investerare komma att utsättas för finansiella effekter och valutafluktuationer.

Denna dokumentversion är UNGA ENGLISH VERSION

FINANSIELLA RAPPORTER

Resultaträkning Koncernen

Belopp i Tkr	Not	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023
Nettoomsättning	2,3	606 623	426 926
Övriga rörelseintäkter	4	6 829	25 013
Intäkter		**613 452**	**451 939**
Råvaror och förnödenheter		-223 836	-135 107
Aktiverat arbete för egen räkning		2 276	-
Övriga externa kostnader	6	-162 992	-124 285
Personalkostnader	7	-174 636	-130 699
Övriga rörelsekostnader	5	-3 865	-833
Rörelseresultat före avskrivningar och resultat från intressebolag		**50 398**	**61 016**
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	8	-297 404	-18 664
Resultat från andelar i intressebolag	11	5 948	38 228
Rörelseresultat		**-241 057**	**80 579**
Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	12	7 967	-7 785
Ränteintäkter och liknande resultatposter	13	29 308	7 446
Räntekostnader och liknande resultatposter	14	-30 435	-18 955
Resultat före skatt		**-234 218**	**61 286**
Aktuell skatt	15	-3 988	-17 719
Uppskjuten skatt	15	258	-5 507
Periodens resultat		**-237 948**	**38 066**
Periodens resultat hänförligt till			
Moderföretagets aktieägare		-235 661	31 153
Innehav utan bestämmande inflytande		-2 287	6 913
Resultat per stamaktie, kr		-2,77	0,37
Resultat per stamaktie, kr, efter utspädning		-2,77	0,35

Koncernens rapport över totalresultatet

Belopp i Tkr	Not	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023
Periodens resultat		**-237 948**	**38 066**
Övrigt totalresultat som kan omföras till resultaträkningen			
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		3	220
Delsumma		**3**	**220**
Övrigt totalresultat som inte kommer att omföras till resultaträkningen			
Andel i intresseföretags övrigt totalresultat		871	-6 028
Förändringar i verkligt värde, netto, på eget kapitalinstrument värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat		-14 086	-28 382
Delsumma		**-13 215**	**-34 410**
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		**-13 212**	**-34 190**
Periodens totalresultat		**-251 160**	**3 876**
Periodens totalresultat hänförligt till			
Moderföretagets aktieägare		-248 873	-3 036
Innehav utan bestämmande inflytande		-2 287	-6 913

Koncernens rapport över finansiell ställning

20250522209349

Belopp i Tkr	Not	31 dec 2024	31 dec 2023
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utveckling	17	4 767	2 379
Koncessioner, patent, licenser o likn	17	752	355
Goodwill	17	634 069	903 195
Summa immateriella anläggningstillgångar		**639 587**	**905 930**
Materiella anläggningstillgångar			
Nedlagda utgifter på annans fastighet	18	1 356	1 589
Byggnader och mark	19	10 283	10 500
Maskiner och inventarier	20	29 594	25 951
Nyttjanderättstillgångar	21	46 420	30 350
Summa materiella anläggningstillgångar		**87 653**	**68 390**
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag	24	571 592	565 767
Andra långfristiga värdepappersinnehav	25	18 678	33 602
Uppskjuten skattefordran	26	10 296	10 280
Andra långfristiga fordringar	27	19 355	23 270
Summa finansiella anläggningstillgångar		**619 921**	**632 918**
Summa anläggningstillgångar		**1 347 162**	**1 607 238**
Omsättningstillgångar			
Varulager, mm			
Råvaror o förnödenheter		39 417	45 637
Summa varulager		**39 417**	**45 637**
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		97 652	74 014
Skattefordringar		3 701	3 037
Avtalstillgångar	28	1 729	7 039
Övriga fordringar		76 666	77 072
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	29	51 700	32 487
Summa kortfristiga fordringar		**231 448**	**193 652**
Likvida medel	30	**35 339**	**90 069**
Summa omsättningstillgångar		**306 205**	**329 357**
SUMMA TILLGÅNGAR		**1 653 367**	**1 936 596**

Denna dokumentversion är ett digitalt arkiv från Nasdaq Stockholm. Se upphovsrättslig information på www.nasdaqomx.com

Koncernens rapport över finansiell ställning (fortsättning)

Belopp i Tkr	Not	31 dec 2024	31 dec 2023
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		2 601	2 601
Övrigt tillskjutet kapital		1 424 651	1 424 651
Reserver		-13 481	-79 432
Balanserad vinst eller förlust inklusive periodens resultat		-211 958	116 711
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		**1 201 812**	**1 464 531**
Innehav utan bestämmande inflytande		48 088	54 182
SUMMA EGET KAPITAL		**1 249 901**	**1 518 713**
Långfristiga skulder			
Avsättningar för uppskjuten skatt		10 913	11 153
Övriga avsättningar	33	-	588
Leasingskulder	34	24 678	14 413
Skulder till kreditinstitut	34	49 131	63 548
Övriga långfristiga skulder	34	52 907	91 236
Summa långfristiga skulder		**137 629**	**180 937**
Kortfristiga skulder			
Checkräkningskredit	34,35	42 466	27 984
Skulder till kreditinstitut	34	25 154	21 284
Leasingskulder	34	17 897	16 211
Leverantörskulder		62 053	60 268
Skatteskulder		17 283	18 878
Övriga skulder		68 651	61 453
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	36	32 332	30 867
Summa kortfristiga skulder		**265 837**	**236 496**
SUMMA SKULDER		**403 466**	**417 883**
SUMMA SKULDER EGET KAPITAL		**1 653 367**	**1 936 596**

Kassaflödesanalys Koncernen i sammandrag

Belopp i Tkr	Not	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023
Rörelseresultat efter avskrivningar		-247 006	42 351
Återläggning avskrivningar		297 404	18 665
Övriga ej likviditetspåverkande poster		22 806	-18 700
Erhållen ränta & liknande resultatposter		1 560	4 768
Erlagd ränta & liknande resultatposter		-25 577	-18 954
Betald skatt		-5 930	-6 137
Förändring av varulager		6 220	3 941
Förändring kortfristiga fordringar		-63 411	-94 151
Förändringa kortfristiga skulder		-15 265	91 608
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**-29 199**	**23 391**
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-3 986	-2 673
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-12 477	-439
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		1 247	-
Förvärv av dotterföretag, netto likvidpåverkan		-250	-108 691
Avyttring av dotterföretag, netto likvidpåverkan		841	34 977
Investeringar i kortfristiga placeringar		-1 818	-29 117
Förvärv av intressebolag		-	-17 832
Avyttring intressebolag		994	53 903
Utdelning		12 556	16 034
Förändring finansiella poster		-919	-10 381
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**-3 812**	**-64 219**
Utbetald utdelning till innehav utan bestämmande inflytande		-2 201	-19 325
Transaktioner med ägare		-15 200	-15 200
Amortering leasingskuld		-19 365	-14 298
Förändring checkkredit		14 482	2 564
Upptagna lån		25 142	60 647
Amortering av lån		-24 577	-3 625
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**-21 719**	**10 762**
Periodens kassaflöde		-54 730	-30 064
Likvida medel vid periodens början		90 069	120 132
Likvida medel vid periodens slut		**35 339**	**90 069**

20250522093509

Denna dokumentversion är INTE signerad av revisorn

Förändringar i Eget kapital Koncernen

Belopp i Tkr	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat inkl årets resultat	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans 2023-01-01	**1 333**	**690 230**	**-51 279**	**95 201**	**735 485**	**28 462**	**763 947**
Periodens resultat				31 153	**31 153**	6 913	**38 066**
Övrigt totalresultat							
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter			229	-9	**220**		**220**
Andel i intresseföretags övrigt totalresultat				-6 028	**-6 028**		**-6 028**
Omvärdering av finansiella anläggningstillgångar till verkligt värde			-28 382		**-28 382**		**-28 382**
Årets totalresultat			**-28 153**	**25 116**	**-3 036**	**6 914**	**3 876**
Transaktioner med ägare							
Utdelning till aktieägare				-15 200	**-15 200**	-19 325	**-34 525**
Omfördelning av eget kapital pga ändrad ägarandel i dotterföretag				11 594	**11 594**	6 806	**18 399**
Kvittningsemisson	1 268	734 420			**735 689**	31 326	**767 015**
Utgående balans 2023-12-31	**2 601**	**1 424 651**	**-79 431**	**116 711**	**1 464 531**	**54 182**	**1 518 713**
Ingående balans 2024-01-01	**2 601**	**1 424 651**	**-79 431**	**116 711**	**1 464 531**	**54 182**	**1 518 713**
Periodens resultat				-235 661	**-235 661**	-2 287	**-237 948**
Övrigt totalresultat							
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter			-226	229	**3**		**3**
Andel i intresseföretags övrigt totalresultat				871	**871**		**871**
Omvärdering av finansiella anläggningstillgångar till verkligt värde			-14 086		**-14 086**		**-14 086**
Omklassificering pga fusion			80 262	-80 262			**-**
Periodens totalresultat			**65 951**	**-314 823**	**-248 873**	**-2 287**	**-251 159**
Transaktioner med ägare							
Omfördelning av eget kapital pga ändrad ägarandel i dotterföretag				1 256	**1 256**	-1 506	**-250**
Utdelning				98	**98**	-100	**-2**
Avyttring dotterbolag				-15 200	**-15 200**	-2 201	**-17 401**
Utgående balans 2024-12-31	**2 601**	**1 424 651**	**-13 481**	**-211 958**	**1 201 812**	**48 088**	**1 249 901**

20250522093351

Denna version är endast avsedd för granskning

Resultaträkning Moderbolaget

Belopp i Tkr	Not	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023
Nettoomsättning		817	625
Nettoomsättning, intern		8 000	4 286
Övriga rörelseintäkter	4	1 021	711
Intäkter		**9 839**	**5 622**
Övriga externa kostnader	6	-15 983	-30 311
Personalkostnader	7	-14 965	-16 118
Övriga rörelsekostnader	5	-	-39
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	8	-217	-122
Rörelseresultat		**-21 326**	**-40 967**
Resultat från andelar i koncernföretag	10	-30 399	86 350
Resultat från andelar i intressebolag	11	3 627	12 502
Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	12	8 499	-3 494
Ränteintäkter och liknande resultatposter	13	2 933	6 167
Räntekostnader och liknande resultatposter	14	-21 833	- 4 326
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		**-58 498**	**56 232**
Koncernbidrag		51 100	-
Skatt	15	-	-
Periodens resultat		**-7 398**	**56 232**

Moderbolagets rapport över totalresultatet

Belopp i Tkr	Not	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023
Periodens resultat		**-7 398**	**56 232**
Övrigt totalresultat som inte kommer att omföras till resultaträkningen			
Omvärdering av finansiella anläggningstillgångar till verkligt värde		-204 373	-198 153
Delsumma, netto efter skatt		**-204 373**	**-198 153**
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		**-204 373**	**-198 153**
Periodens totalresultat		**-211 771**	**-141 921**

Balansräkning Moderbolaget

Belopp i Tkr	Not	31 dec 2024	31 dec 2023
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utveckl.	17	171	221
Koncessioner, patent, licenser o likn	17	183	236
Summa immateriella anläggningstillgångar		**354**	**457**
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	20	356	87
Summa materiella anläggningstillgångar		**356**	**87**
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	22	681 059	835 920
Fordringar hos koncernföretag	23	61 311	4 056
Andelar i intresseföretag	24	226 666	323 900
Andra långfristiga värdepappersinnehav	25	6 521	21 492
Uppskjuten skattefordran	26	10 221	10 221
Andra långfristiga fordringar	27	19 355	19 791
Summa finansiella anläggningstillgångar		**1 005 134**	**1 215 380**
Summa anläggningstillgångar		**1 005 843**	**1 215 923**
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar		2 886	3 068
Fordringar hos koncerföretag		4 358	7 828
Skattefordringar		814	814
Övriga fordringar		6 678	4 889
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	29	3 012	2 028
Summa kortfristiga fordringar		**17 748**	**18 628**
Övriga kortfristiga placeringar	30	16 797	31 102
Summa kortfristiga placeringar		**16 797**	**31 102**
Kassa och Bank	30	4 033	12 603
Summa omsättningstillgångar		**38 577**	**62 334**
SUMMA TILLGÅNGAR		**1 044 421**	**1 278 257**
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		2 601	2 601
Summa bundet eget kapital		**2 601**	**2 601**
Överkursfond		1 424 651	1 424 651
Fond för verkligt värde		-39 421	83 982
Balanserad vinst eller förlust		-421 116	-381 178
Periodens resultat		-7 398	56 232
Summa fritt eget kapital		**956 716**	**1 183 687**
SUMMA EGET KAPITAL		**959 316**	**1 186 288**
Långfristiga skulder			
Skuld till kreditinstitut	34	11 250	15 000
Skuld till koncernbolag		-	33 387
Summa långfristiga skulder		**11 250**	**48 387**
Kortfristiga skulder			
Checkräkningskredit	34,35	38 073	24 900
Leverantörskulder		3 555	3 531
Skuld till koncernbolag		50	-
Skatteskulder		934	395
Övriga skulder		26 756	8 620
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	36	4 487	6 136
Summa kortfristiga skulder		**73 854**	**43 583**
SUMMA SKULDER		**85 104**	**91 969**
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		**1 044 421**	**1 278 257**

20250522093352

Denna dokumentversion är ett utdrag ur den digitala årsredovisningen

Kassaflödesanalys Moderbolaget i sammandrag

Belopp i Tkr	Not	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023
Rörelseresultat efter avskrivningar		-21 326	-40 967
Återläggning avskrivningar		217	122
Övriga ej likviditetspåverkande poster		-680	-
Erhållen ränta & liknande resultatposter		2 054	3 489
Erlagd ränta & liknande resultatposter		-20 274	-4 326
Betald skatt		538	-501
Förändring kortfristiga fordringar		905	5 886
Förändringa kortfristiga skulder		366	-2 713
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**-38 200**	**-39 010**
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-50	-517
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-383	-
Förvärv aktier i dotterbolag		-	-43 170
Förvärv av aktier i intressebolag		-	-17 832
Avyttring dotterbolag		10	93
Avyttring intressebolag		994	34 553
Utdelning		21 081	147 653
Investeringar i korfristiga placeringar		-1 818	-2 982
Förändring finansiella poster		**-13 734**	**-113 651**
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**6 099**	**4 146**
Utdelning aktieägare		-15 200	-15 200
Förändring checkkredit		13 174	-520
Upptagna lån		15 000	15 000
Amortering lån		-3 750	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**9 224**	**-720**
Periodens kassaflöde		-22 876	-35 585
Likvida medel vid periodens början		**43 706**	**79 290**
Likvida medel vid periodens slut		**20 829**	**43 706**

Förändringar i Eget kapital Moderbolaget

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		
Belopp i Tkr	**Aktiekapital**	**Över-kursfond**	**Fond för verkligt värde**	**Övrigt fritt eget kapital**	**Summa eget kapital**
Ingående balans 2023-01-01	**1 332**	**690 231**	**125 152**	**-213 267**	**603 447**
Periodens resultat				56 232	56 232
Periodens totalresultat			-198 153		-198 153
Periodens totalresultat			**-198 153**	**56 232**	**-141 921**
Fusionsresultat				4 273	**4 273**
Omklassificering*			156 984	-156984	-
Kvittningsemission	1 269	734 420			**735 689**
Vinstutdelning				-15 200	**-15 200**
Utgående balans 2023-12-31	**2 601**	**1 424 651**	**83 983**	**-324 946**	**1 186 288**
Ingående balans 2024-01-01	**2 601**	**1 424 651**	**83 983**	**-324 946**	**1 186 288**
Periodens resultat				-7 398	-7 398
Periodens totalresultat			-204 373		-204 373
Omklassificering pga fusion			80 969	-80 969	-
Periodens totalresultat			**-123 404**	**-88 367**	**-211 771**
Vinstutdelning				-15 200	**-15 200**
Utgående balans 2024-12-31	**2 601**	**1 424 651**	**-39 421**	**-428 514**	**959 316**

*avser omklassificering från 2021.

20250522093531

Denna årsredovisning är upprättad i enlighet med ESEF

NOTER

Belopp i Tkr om inget annat anges.

NOT 1

Redovisningsprinciper

Allmänna redovisningsprinciper

Koncernredovisningen upprättas i enlighet med Årsredovisningslagen och IFRS ® Accounting Standards utgivna av International Accounting Standards Board (IASB ®) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) som har godkänts av EG-kommissionen för tillämpning inom EU. Vidare tillämpas Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering redovisningsregler i RFR 1. Moderföretaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Redovisningsprinciper i moderföretaget".

Nya eller reviderade IFRS standarder eller övriga IFRS Interpretation Committee tolkningar som trätt i kraft från och med den 1 januari 2023 har inte haft någon effekt på koncernens finansiella rapporter. Av IASB antagna nya och ändrade IFRS med framtida tillämpning förväntas inte få någon väsentlig effekt på koncernens finansiella rapporter.

De nedan angivna redovisningsprinciperna har, med de undantag som närmare beskrivs, tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter. Koncernens redovisningsprinciper har vidare konsekvent tillämpats av koncernens företag, vad avser intresseföretag vid behov genom anpassning till koncernens principer.

Godkännande

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören enligt datering på signaturer. Koncernens rapport över resultat och rapport över resultat och övrigt totalresultat och rapport över finansiell ställning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 14 maj 2025.

Koncernredovisning

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från Navigo Invest AB (publ) ("Navigo" eller "Bolaget"). Dotterföretag redovisas vid anskaffningstidpunkten enligt förvärvsmetoden. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår.

Intresseföretag

Aktieinnehav i intresseföretag, i vilka koncernen har lägst 20 procent och högst 50 procent av rösterna eller på annat sätt har ett betydande inflytande över den driftsmässiga och finansiella styrningen, redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

Förvärv och försäljning av företag

Vid förvärv inkluderas företagets resultat från och med då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen i koncernens resultat. Under året avyttrade företag ingår i koncernens resultaträkning med resultat till det datum då det bestämmande inflytandet upphör.

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp är, om inte annat anges, avrundade till närmaste tusental.

Utländsk valuta – Transaktioner

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen.

Intäktsredovisning och beskrivning av intäktskategorier

Koncernen har diversifierad verksamhet där intäktsredovisningen skiljer sig beroende på typ av verksamhet. Prestationsåtaganden som uppfylls över tid då kontrollen överförs över tid så redovisas intäkten baserat på upparbetandegraden av prestationsåtagandet. Val av metod för att möta upparbetandegraden kräver bedömning och är baserad på den typ av produkt eller service som avses.

Immateriella tillgångar – Goodwill

Om det vid förvärv av en rörelse uppstår en positiv skillnad mellan anskaffningsvärde och verkligt värde på förvärvade tillgångar, övertagna skulder samt eventualförpliktelser utgör skillnaden goodwill. Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill testas minst årligen för nedskrivningsbehov.

Avskrivning

De beräknade nyttjandeperioderna för immateriella anläggningstillgångar är:

Följande avskrivningstider tillämpas:	Koncern	Moder
Balanserade utgifter för utveckling	5 år	3 år
Koncessioner, patent, licenser och liknande	10 år	3 år

Materiella anläggningstillgångar – Ägda tillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen om det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att komma koncernen till del och anskaffningsvärdet för tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförbara till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Exempel på direkt hänförbara

20250522093354

NOT 1

Redovisningsprinciper (forts)

kostnader som ingår i anskaffningsvärdet är kostnader för leverans och hantering, installation, lagfarter, konsulttjänster och juristtjänster.

Materiella anläggningstillgångar som består av delar med olika nyttjandeperioder behandlas som separata komponenter av materiella anläggningstillgångar.

Leasade tillgångar

Nyttjanderättstillgångar värderas till anskaffningsvärdet med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Anskaffningsvärdet för nyttjanderättstillgången omfattar det initiala beloppet av leasingskulden, justerat för leasingavgifter som betalats före inledningsdatumet, efter avdrag för eventuella förmåner som har erhållits. Dessutom inkluderas initiala direkta utgifter. Avskrivning av tillgången redovisas linjärt över avtalsperioden eller över tillgångens nyttjandeperiod om äganderätten överförs till Navigo-koncernen vid slutet av leasingperioden. Koncernen har valt att nyttja lättnadsregeln för korttidsleasingavtal (leasingavtal med en period understigande 12 månader). Koncernen har även valt att nyttja lättnadsregeln avseende leasingavtal för vilka den underliggande tillgången anses ha ett lågt värde. Leasingavgifter för korttidsleasingavtal och tillgångar med lågt värde redovisas som en kostnad linjärt över avtalsperioden. Variabla leasingavgifter som inte beror på ett index eller en räntesats redovisas som en kostnad i den period de uppstår.

Avskrivningsprinciper fastigheter

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod, mark skrivs inte av. Koncernen tillämpar komponentavskrivning vilket innebär att komponenternas bedömda nyttjandeperiod ligger till grund för avskrivningen.

Följande avskrivningstider tillämpas:	Koncern	Moder
Stomme inkl. grund	100 år	Ej tillämpligt
Tak	40 år	Ej tillämpligt
Fasad	40 år	Ej tillämpligt
Ventilation (inkl. styr)	30 år	Ej tillämpligt
Badrum / våtutrymmen	20 år	Ej tillämpligt
Ytskikt lokaler	15 år	Ej tillämpligt
Markanläggning	50 år	Ej tillämpligt
Inventarier, verktyg och maskiner	3–10 år	5 år

Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.

Finansiella tillgångar och skulder

Klassificering och värdering av finansiella tillgångar

Koncernens samtliga finansiella tillgångar klassificeras till upplupet anskaffningsvärde med undantag av andra onoterade aktier och andelar som redovisas till verkligt värde via totalresultat samt andra noterade aktier och andelar som redovisas till verkligt värde via resultatet.

För de egetkapitalinstrument som värderas till verkligt värde via övrigt totalresultat görs ett oåterkalleligt val vid första redovisningstillfället investering för investering inklusive motivering till valet. Huvudregeln för marknadsnoterade tillgångar är värdering till verkligt värde via resultaträkningen.

Klassificering och värdering av finansiella skulder

Finansiella skulder tas upp till upplupet anskaffningsvärde. Efter det första redovisningstillfället värderas de enligt effektivräntemetoden.

Likvida medel

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut, kortfristiga likvida placeringar.

Andra långfristiga värdepappersinnehav

Andra aktier och andelar redovisas till verkligt värde i övrigt totalresultat, förutom innehav i intresseföretag som redovisas enligt kapitalandelsmetoden (se ovan i stycket ”Intresseföretag”).

Segmentredovisning

Koncernens verksamhet styrs och rapporteras primärt per Navbolag (affärsområde/segment). Segment konsolideras enligt samma principer som koncernen i dess helhet. Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapporteringen som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Ofördelade tillgångar och skulder inkluderar i huvudsak bolagets tillgångar, skulder och koncerneliminering av interna mellanhavanden.

Redovisningsprinciper i moderföretaget

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Redovisningsrådets rekommendationer RFR 2 Redovisning för juridisk person.

Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan. De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.

Moderbolaget har valt att tillämpa undantaget i RFR 2 och tillämpar därmed inte IFRS 16. Som leasetagare redovisas då leasingavgifter och kostnader linjärt över leasingperioden och således redovisas inte några nyttjanderätter eller leasingskulder i balansräkningen.

Verkligt värde-metoden för värdering finansiella anläggningstillgångar moderbolaget

Moderbolaget värderar finansiella anläggningstillgångar till verkligt värde. Omvärdering av aktier och andelar som är finansiella anläggningstillgångar redovisas i övrigt totalresultat, där ackumulerade uppvärderingar för en aktie redovisas i Fond för verkligt värde inom eget kapital. Omvärdering av långfristiga fordringar redovisas under finansiella poster i resultaträkningen. Portföljbolagen värderas på kvartalsbasis genom substansvärdesberäkning enligt vedertagna principer.

Denna dokumentversion är en digital kopia av den officiella årsredovisningen

Not 2

Segmentsrapportering per rörelsegren och geografisk marknad

Koncernen per rörelsegren

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

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

Chemgroup består av Navbolaget Chemgroup, verksamt inom kemikaliehantering.

Geogruppen består av Navbolaget Geogruppen, verksamt inom geoteknik.

Vingagruppen består av Navbolagen Vinga Corporate Finance Holding AB och Vinga Securities Holding AB, verksamma inom finans.

Resultat per verksamhetsområde

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

* Avser verksamhetsområde Moderbolag

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

Avtalstillgångar och avtalsskulder

Avtalstillgångar redovisas som upparbetad men ej fakturerad intäkt samt kundfordringar och avtalsskulder redovisas som fakturerad men ej upparbetad intäkt i koncernens rapport över finansiell ställning. Båda posterna pågående projekt redovisas över tid. För mer information hänvisas till not 28.

20250522093553

Not 2 (forts.)

Segmentsrapportering per rörelsegren och geografisk marknad

Jan-dec 2024	CalorMet	Chemgroup	Geogruppen	Vingagruppen	Moder-bolag*	Elimineringar och koncern-justeringar**	Summa
Tillgångar	55 115	187 226	50 228	789 376	1 044 471	-473 026	1 653 391
Skulder	32 533	86 793	33 841	279 326	85 104	-125 020	392 577
Anläggningstillgångar exklusive finansiella anläggningstillgångar, goodwill samt leasingtillgångar							
Sverige	13 734	3 541	23 868	1 402	710	169	43425
Norden	1 166	-	-	447	-	-	1 613
Europa	-	-	-	1 715	-	-	1 715
Investeringar	-1 615	-3 108	-9 136	-2 171	-433	-	-16 463
Nettoinvesteringar	-1 615	-3 026	-7 970	-2 171	-433	-	-15 216
Av- och nedskrivningar	-1 142	-485	-24 770	-251 315	-217	-19 475	-297 404

Resultat per verksamhetsområde

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

* Avser perioden från 1 april till 31 december

** Avser verksamhetsområde Moderbolag

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

Denna dokumentversion är UTGÅNG

Not 2 (forts.)

Segmentsrapportering per rörelsegren och geografisk marknad

Jan-dec 2023	CalorMet	Chemgroup	Geogruppen	Vingagruppen*	Moder-bolag**	Elimineringar och koncern-justeringar***	Summa
Tillgångar	67 995	169 343	75 034	954 155	1 324 793	-654 723	1 936 596
Skulder	37 429	85 577	40 034	201 590	102 104	-48 851	417 883
Anläggningstillgångar exklusive finansiella anläggningstillgångar, goodwill samt leasingtillgångar							
Sverige	12 988	1 377	21 995	1 481	544	119	38 503
Norden	1 448	-	-	636	-	-	2 084
Europa	-	-	-	187	-	-	187
Investeringar	-1 610	-841	-70	-73	-518	-	-3 112
Nettoinvesteringar	-1 610	-841	-70	-73	-518	-	-3 112
Avskrivningar	-284	-166	-2 750	-810	-122	-14 534	-18 664

* Avser perioden från 1 april till 31 december

** Avser verksamhetsområde Moderbolag

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

Not 3

Intäkter från avtal med kunder

20250522093356

Koncernen per rörelsegren

Jan-dec 2024	CalorMet	Chemgroup	Geogruppen	Vinga-gruppen	Moderbolag	Elimine-ringar och koncern-justeringar	Summa
Projekt	13 069						13 069
Reservdelar	22 944						22 944
COY	12 683						12 683
Tillverkning (VSM)	29 986						29 986
Service	17 134						17 134
Provision	893						893
Tjänst Sverige		51 866					51 866
Varor Sverige		190 458					190 458
Tjänst Norge		115					115
Varor Norge		3 160					3 160
Varor Övriga Norden		145					145
Varor Europa		1 582					1 582
Varor Nord-/Sydamerika		1 909					1 909
Varor Övriga världen		14					14
Kärnborrning			15 280				15 280
Hammarborrning			18 235				18 235
Geoteknik			12 804				12 804
Förmedlingsprovision				132 787			132 787
Avgift för villkorsförändringar				72 328			72 328
Förvaltningsersättningar				599			599
Vidarefakturering				8 924			8 924
Övrigt				-	817	-1 111	-294
Totalt	**96 709**	**249 251**	**46 319**	**214 638**	**817**	**-1 111**	**606 623**
Varav intäkt över tid	-	-	-	-	-	-	-

Koncernens externa intäkter per geografisk marknad

Jan-dec 2024	CalorMet	Chemgroup	Geogruppen	Vingagruppen	Moder-bolag	Elimine-ringar och koncern-justeringar	Summa
Sverige	84 026	242 325	46 319	214 638	817	-1 111	587 013
Norden	12 683	3 420	-	-	-	-	16 103
Europa	-	1 582	-	-	-	-	1 582
Övriga världen	-	1 924	-	-	-	-	1 924
Summa	**96 709**	**249 251**	**46 319**	**214 638**	**817**	**-1 111**	**606 623**

Denna dokumentversion är UTGÅNG ÄGARE ENDAST

Not 3 (forts.)

Intäkter från avtal med kunder

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

Koncernens externa intäkter per geografisk marknad

Jan-dec 2023	CalorMet	Chemgroup	Geogruppen	Vingagruppen	Moderbolag	Elimineringar och koncern-justeringar	Summa
Sverige	106 450	89 973	45 399	180 904	625	-	423 352
Norden	1 915	773	-	-	-	-	2 688
Europa	-	332	-	-	-	-	332
Övriga världen	-	555	-	-	-	-	555
Summa	108 365	91 633	45 399	180 904	625	-	426 926

Not 4

Övriga rörelseintäkter

20250522093357

Koncern	2024-01-01–2024-12-31	2023-01-01–2023-12-31
Realisationsvinster anläggningstillgångar	2 016	-
Valutakursvinster	302	1 881
Försäkringsersättning	13	-
Resultateffekt tilläggsköpeskilling	-	10 721
Erhållna bidrag	491	408
Sjuklöneersättningar	88	-
Provisionsintäkter	610	4 436
Ackord	47	-
Återvunna tidigare avskrivna kundfordringar	15	-
Hyresintäkter	1 231	-
Övrigt	1 782	2 361
Avyttring dotterbolag	233	5 205
Summa	**6 829**	**25 013**

Moderbolag	2024-01-01–2024-12-31	2023-01-01–2023-12-31
Valutakursvinster	-	180
Hyresintäkter	996	-
Övriga ersättningar och intäkter	26	531
Summa	**1 021**	**711**

Not 5

Övriga rörelsekostnader

Koncern	2024-01-01–2024-12-31	2023-01-01–2023-12-31
Avyttring dotterbolag	-1 012	-
Valutakursförluster	-2 853	-833
Summa	**-3 865**	**-833**

Moderbolag	2024-01-01–2024-12-31	2023-01-01–2023-12-31
Valutakursförluster	-	-39
Summa	**-**	**-39**

Denna dokumentation är signerad

Not 6

Arvode och kostnadsersättning till revisorer

Koncern	2024-01-01– 2024-12-31	2023-01-01– 2023-12-31
KPMG		
Revisionsarvode	2 300	2 352
Övriga tjänster	250	-
Summa	**2 550**	**2 352**

Moderbolag	2024-01-01– 2024-12-31	2023-01-01– 2023-12-31
KPMG		
Revisionsarvode	1 050	1 358
Övriga tjänster	250	-
Summa	**1 300**	**1 358**

Not 7

Anställda, personalkostnader och arvoden till styrelse

20250522209358

Medelantalet anställda – Moderbolag	2024-01-01–2024-12-31	Varav män	2023-01-01–2023-12-31	Varav män
Sverige	4,7	3,7	5	5
Totalt	**4,7**	**3,7**	**5**	**5**

Medelantalet anställda – Totalt Dotterföretag	2024-01-01–2024-12-31	Varav män	2023-01-01–2023-12-31	Varav män
Sverige	161	128	139	110
Finland	4	4	1	1
Totalt	**165**	**132**	**140**	**111**

Redovisning av könsfördelning bland ledande befattningshavare

Koncern	2024-12-31 Andel kvinnor i %	2023-12-31 Andel kvinnor i %
Styrelsen	11%	12%
Övriga ledande befattningshavare	24%	22%

Redovisning av könsfördelning bland ledande befattningshavare

Moderbolag	2024-01-01–2024-12-31 Andel kvinnor i %	2023-01-01–2023-12-31 Andel kvinnor i %
Styrelsen	-	-
Övriga ledande befattningshavare	21%	-

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader, inklusive pensionskostnader

Koncern	2024-01-01–2024-12-31	2023-01-01–2023-12-31
Styrelse och VD	21 331	15 235
Övriga anställda	148 595	113 440
Summa	169 925	128 675
Sociala kostnader	49 753	35 429
(varav pensionskostnader)	15 688	8 990

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader, inklusive pensionskostnader

Moderbolag	2024-01-01–2024-12-31	2023-01-01–2023-12-31
Styrelse och VD	6 542	6 593
Övriga anställda	8 605	9 493
Summa	**15 147**	**16 086**
Sociala kostnader	7 117	4 977
(varav pensionskostnader)	4 798	2 024

Ledande befattningshavares ersättningar

Ett publikt aktiebolag ska, för var och en av styrelseledamöterna (utom arbetstagarrepresentanter) och för den verkställande direktören, lämna uppgifter om räkenskapsårets löner och andra ersättningar samt om sammanlagda beloppet av kostnader och förpliktelser som avser pensioner eller liknande förmåner, se 5 kap. 40§ ÅRL.

Denna dokumentversion är inte undertecknad av Ernst & Young

Not 7 (forts.)

Anställda, personalkostnader och arvoden till styrelse

	2024			
Moderbolag	**Grundlön, styrelsearvoden**	**Rörlig ersättning**	**Övriga förmåner**	**Pensions-kostnad**
Victor Örn, VD, t.o.m 2024-06-30	908	110	96	1 933
Oscar Rolfsson, VD, fr.o.m 2024-07-01	1 336	75	52	358
Övriga ledande befattningshavare, 3 personer	6 542	131	174	1 490
Kent-Åke Jönsson, styrelseledamot	263	-	-	-
Peter Sandberg, styrelseledamot	354	2	-	-
Per Grunewald, styrelseledamot	113	-	-	-
Fredrik Karlsson, styrelseledamot	119	-	-	-
Göran Näsholm, styrelseledamot	276	-	-	-
Göran Johansson, styrelseledamot	**285**	**17**	**-**	**-**
Summa	**10 195**	**336**	**322**	**3 780**

	2023			
Moderbolag	**Grundlön, styrelsearvoden**	**Rörlig ersättning**	**Övriga förmåner**	**Pensions-kostnad**
Victor Örn, VD	2 418	689	158	1 045
Övriga ledande befattningshavare, 2 personer	3 342	751	243	798
Peter Sandberg, styrelseledamot	529	-	-	-
Per Grunewald, styrelseledamot	241	-	-	-
Fredrik Karlsson, styrelseledamot	250	-	-	-
Göran Näsholm, styrelseledamot	250	-	-	-
Göran Johansson, styrelseledamot	166	-	-	-
Summa	**7 029**	**1 440**	**401**	**1 843**

Aktierelaterade incitamentprogram

Moderbolag	**Utestående 2023-12-31**	**Utgångna 2024**	**Utestående 2024-12-31**	**Teckningsbara 2024-12-31**
Styrelse	800 000 / 14,50 Kr	-800 000 / 14,50 Kr	-	-
Moderbolaget	660 000 / 14,50 Kr	-660 000 / 14,50 Kr	-	-
Totalt:	**1 460 000 / 14,50 Kr**	**-1 460 000 / 14,50 Kr**	**-**	**-**

*Teckningskurserna utgörs av viktade medelvärden.

Moderbolag	**Utestående 2022-12-31**	**Utgångna 2023**	**Utestående 2023-12-31**	**Teckningsbara 2023-12-31**
Styrelse	1 400 000 / 10,25 Kr	-600 000 / 8,00 Kr	800 000 / 14,50 Kr	800 000 / 14,50 Kr
Nyckelpersoner och personal	180 000 / 8,00 Kr	-180 000 / 8,00 Kr	-	-
Moderbolaget	1 095 000 / 11,91 Kr	-435 000 / 8,00 Kr	660 000 / 14,50 Kr	660 000 / 14,50 Kr
Totalt:	**2 675 000 / 10,78 Kr**	**-1 215 000 / 8,00 Kr**	**1 460 000 / 14,50 Kr**	**1 460 000 / 14,50 Kr**

Not 8

Av-och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

Koncern	2024-01-01–2024-12-31	2023-01-01–2023-12-31
Balanserade utgifter	-730	-216
Koncessioner, patent, licenser, varumärken, samt liknande rättigheter	-82	-31
Byggnader	-217	-
Nedlagda utgifter på annans fastighet	-252	-251
Maskiner och andra tekniska anläggningar	-8 525	-3 634
Nyttjanderättstillgångar	-19 475	-14 534
Nedskrivning Goodwill	-268 124	-
Summa	**-297 405**	**-18 664**

Moderbolag	2024-01-01–2024-12-31	2023-01-01–2023-12-31
Balanserade utgifter	-50	-29
Koncessioner, patent, licenser, varumärken, samt liknande rättigheter	-54	-31
Maskiner och andra tekniska anläggningar	-114	-61
Summa	**-217**	**-122**

20250522209359

Denna version är endast för granskning

Not 9

Leasing – leasetagare

Koncern	2024-01-01– 2024-12-31	2023-01-01– 2023-12-31
Belopp redovisade i resultatet		
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	19 475	14 534
Ränta på leasingskulder	802	715
Leasingintäkter avseende objekt som vidareuthyrts uppgår till	1 218	458
Kostnad för korttidskontrakt	2 706	2 942
Summa	**24 201**	**18 649**

* Analys av löptidsskulderna hänvisas till not 34.

Moderbolag	2024-01-01– 2024-12-31	2023-01-01– 2023-12-31
Belopp redovisade i resultatet		
Totala leasingkostnader	-	-
Leasingintäkter avseende objekt som vidareuthyrts uppgår till	1 218	458
Avtalade framtida minimileaseavgifter avseende		
icke uppsägningsbara kontrakt förfaller till betalning:		
Förfallotidpunkt, mindre än 3 månader från balansdagen	-	-
Förfallotidpunkt, mellan 3 månader och 1 år från balansdagen	1 472	1 206
Förfallotidpunkt, mellan 1-2 år från balansdagen	511	1 118
Förfallotidpunkt, mellan 2-5 år från balansdagen	100	772
Förfallotidpunkt, mer än 5 år från balansdagen	-	-
Summa	**2 083**	**3 096**

20250522093600

Not 10

Resultat från andelar i koncernföretag

Moderbolag	2024-01-01–2024-12-31	2023-01-01–2023-12-31
Utdelning	8 525	132 068
Realisationsresultat vid avyttring av andelar	-38 923	-45 718
Summa	**-30 399**	**86 350**

Not 11

Resultat från andelar i intresseföretag

Koncern	2024-01-01–2024-12-31	2023-01-01–2023-12-31
Realisationsresultat vid avyttring av andelar	4 000	29 374
Nedskrivning långfristiga fordringar	-	-2 500
Årets resultatandel	1 948	11 353
Summa	**5 948**	**38 228**

Moderbolag	2024-01-01–2024-12-31	2023-01-01–2023-12-31
Realisationsresultat vid avyttring av andelar	3 627	-1 031
Utdelning	-	16 033
Nedskrivning långfristiga fordringar	-	-2 500
Summa	**3 627**	**12 502**

Not 12

Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar

Koncern	2024-01-01–2024-12-31	2023-01-01–2023-12-31
Resultat vid avyttring av andelar	-1 696	-32 673
Utdelning	12 556	-
Omvärdering	-	28 382
Nedskrivning övriga fordringar	-4 078	-3 494
Övrigt	1 184	-
Summa	**7 967**	**-7 785**

Moderbolag	2024-01-01–2024-12-31	2023-01-01–2023-12-31
Resultat vid avyttring av andelar	21	-
Nedskrivning övriga fordringar	-4 078	-3 494
Utdelning	12 556	-
Summa	**8 499**	**-3 494**

Not 13

Ränteintäkter och liknande resultatposter

Koncern	2024-01-01–2024-12-31	2023-01-01–2023-12-31
Realisationsresultat	1 293	2 159
Utdelningar	469	875
Ränteintäkter, övriga, värderade till upplupet anskaffningsvärde	1 510	4 412
Ränteintäkter, övriga, värderade till verkligt värde	26 036	-
Summa	**29 308**	**7 446**

Moderbolag	2024-01-01–2024-12-31	2023-01-01–2023-12-31
Realisationsresultat	1 293	2 159
Utdelningar	469	519
Ränteintäkter, övriga, värderade till upplupet anskaffningsvärde	1 171	3 489
Summa	**2 933**	**6 167**

Realisationsresultat och omvärderingar avser kortfristiga placeringar, i form av aktier, obligation och fonder, i koncern och moderföretag. Kortfristiga placeringar värderas till marknadsvärde. Ränteintäkterna är hänförliga till tillgångarnas värderade till upplupet anskaffningsvärde

Not 14

Räntekostnader och liknande resultatposter

Koncern	2024-01-01–2024-12-31	2023-01-01–2023-12-31
Räntekostnader på skulder till kreditinstitiut	-5 799	-2 597
Räntekostnader på leasingskulder	-1 496	-715
Räntekostnader på övriga långfristiga skulder	-3 006	-1 158
Övriga finansiella kostnader	-5	-1 142
Valutakursdifferenser	-	-16
Resultat från kortfristiga placeringar, värderade till upplupet anskaffningsvärde	-20 129	-13 327
Summa	**-30 435**	**-18 954**

Moderbolag	2024-01-01–2024-12-31	2023-01-01–2023-12-31
Räntekostnader på skulder till kreditinstitiut	-5 183	-
Räntekostnader på leasingskulder	-	-41
Räntekostnader på övriga långfristiga skulder	-1 099	-3 835
Övriga finansiella kostnader	-5	-16
Resultat från kortfristiga placeringar, värderade till upplupet anskaffningsvärde	-15 545	-435
Summa	**-21 833**	**-4 326**

20250522209361

Not 15

Avstämning effektiv skatt

Koncern	Procent	2024-01-01–2024-12-31	2023-01-01–2023-12-31
Redovisat resultat före skatt		-251 159	61 286
Skatt beräknad enligt gällande skattesats	20,6%	51 739	-12 625
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader		-60 866	-3 866
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter		6 360	4 769
Resultat från andelar i intresseföretag		-577	-1 345
Skatt hänförlig till tidigare år		-51	459
Skattepliktig schablonintäkt på periodiseringsfond		-1 320	-409
Effekt av generell ränteavdragsbegränsning		-1 399	-
Övrigt		755	-
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt		1 629	-10 203
Redovisad skattekostnad		-3 730	-23 220

Moderbolag	Procent	2024-01-01–2024-12-31	2023-01-01–2023-12-31
Redovisat resultat före skatt		-211 771	-141 921
Skatt beräknad enligt gällande skattesats	20,6%	43 625	29 236
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader		-54 755	-72 173
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter		6 343	51 844
Resultat från andelar i intresseföretag		-577	-994
Effekt av generell ränteavdragsbegränsning	-799		-
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	6 162		-8 113
Redovisad skattekostnad	0		0

Not 16

Koncernuppgifter

Av moderföretagets totala inköp och försäljning mätt i kronor avser 0% (0%) av inköpen och 91% (87%) av försäljningen andra företag inom hela den företagsgrupp som företaget tillhör.

Denna dokumentutskrift är signerad av Scania Group

Not 17

Immateriella anläggningstillgångar

Balanserade utgifter

Koncern	2024-12-31	2023-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden:		
ingående balans	2 595	-
- Anskaffning under året	3 507	2 405
- Avyttring	-383	-
- Förvärv av dotterbolag	-	189
Omräkningsdifferens	-7	-
Utgående balans anskaffningsvärden	**8 284**	**2 595**
Ackumulerade avskrivningar:		
ingående balans	2 379	-
- Årets avskrivningar	-730	-216
Utgående balans avskrivningar	**-3 518**	**-216**
Redovisat värde vid årets slut	**4 766**	**2 379**

Moderbolag	2024-12-31	2023-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden:		
ingående balans	250	-
- Anskaffning under året	-	250
Utgående balans anskaffningsvärden	**250**	**250**
Ackumulerade avskrivningar:		
ingående balans	*-29*	-
- Årets avskrivningar	-50	-29
Utgående balans avskrivningar	**-79**	**-29**
Redovisat värde vid årets slut	**171**	**221**

Not 17 (forts.)

Immateriella anläggningstillgångar

Koncessioner, patent, licenser och liknande

20250522209362

Koncern	2024-12-31	2023-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden:		
ingående balans	387	-
-Anskaffning under året	479	268
-Förvärv av dotterbolag	-	119
Utgående balans anskaffningsvärden	**865**	**387**
Ackumulerade avskrivningar:		
ingående balans	-31	-
-Årets avskrivningar	-82	-31
Utgående balans avskrivningar	-113	-31
Redovisat värde vid årets slut	**752**	**355**

Moderbolag	2024-12-31	2023-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden:		
ingående balans	268	-
- Anskaffning under året	-	268
Utgående balans anskaffningsvärden	**268**	**268**
Ackumulerade avskrivningar:		
ingående balans	-31	-
- Årets avskrivningar	-54	-31
Utgående balans avskrivningar	**-85**	**-31**
Redovisat värde vid årets slut	**183**	**236**

Denna dokumentversion är UTGÅNGEN ANDRAD LÄSBAR

Not 17 (forts.)

Immateriella anläggningstillgångar

Goodwill

Koncern	2024-12-31	2023-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden:		
Ingående balans	903 195	3 362
-Rörelseförvärv	-	899 833
-Avyttring av dotterbolag	-1 002	-
-Omräkningsdifferens	-	-
-Nedskrivningar	-	-
Tillgångar som innehas för försäljning	-	-
Utgående balans anskaffningsvärden	902 193	903 195
Ackumulerade avskrivningar:		
ingående balans	-	-
- Nedskrivningar	-268 124	-
Utgående balans avskrivningar	-268 124	-
Redovisat värde vid årets slut	634 069	903 195

Goodwill per kassagenerande enhet	Goodwill, Mkr	Värderings-metod	Budget för	Finansiella prognoser till	Tillväxttakt efter prognosperiod	Diskonteringsränta (före skatt)
Chemgroup	84 098	Nyttjandevärde	2025	2027	2,5%	15,0%
CalorMet Holding	3 362	Nyttjandevärde	2025	2027	2,5%	16,0%
Geogruppen	21 638	Nyttjandevärde	2025	2027	2,5%	18,5%
Vinga Group	524 972	Nyttjandevärde	2025	2027	2,5%	15,3%
Summa	**634 069**					

Goodwill per kassagenerande enhet	Goodwill, Mkr	Värderings-metod-	Budget för	Finansiella prognoser till	Tillväxttakt efter prognosperiod	Diskonteringsränta (före skatt)
Chemgroup	27 082	Nyttjandevärde	2024	2026	2,0%	12,00%
Sisource	57 016	Nyttjandevärde	2024	2026	2,0%	15,00%
CalorMet Holding	3 362	Nyttjandevärde	2024	2026	2,0%	16%
Geogruppen	39 382	Nyttjandevärde	2024	2026	2,0%	15,00%
Vinga Corporate Finance Holding AB	632 865	Nyttjandevärde	2024	2026	2,0%	15,00%
Vinga Securities Holding AB	143 488	Nyttjandevärde	2024	2026	2,0%	15,00%
Summa	**903 195**					

20250522095363

Not 17 (forts.)

Immateriella anläggningstillgångar

Nedskrivningsprövning

Goodwill och övriga immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod hänförs vid nedskrivningsprövningen till de respektive affärsområdena eller affärsenheterna som bedöms utgöra kassagenererande enheter. Goodwillvärdet per kassagenererande enhet prövas årligen mot beräknat återvinningsvärde, vilket är det högsta av nyttjandevärdet och nettoförsäljningsvärdet med avdrag för försäljningskostnader. Samtliga innehav har prövats mot nyttjandevärde per 2024-12-31.

Nyttjandevärde

Nyttjandevärdet beräknas som koncernens andel av nuvärdet av framtida beräknade kassaflöden genererade av den kassagenererande enheten. Bedömningen av framtida kassaflöden baseras på rimliga och verifierbara antaganden som utgör Navigos bästa uppskattningar av de ekonomiska förhållanden som beräknas råda, varvid stor vikt läggs vid externa faktorer. Bedömningen av framtida kassaflöden baseras på prognoser som tar sitt ursprung i de senaste budgetar, prognoser och affärsplaner som respektive kassagenererande enhet har förelagt. Dessa omfattar budget för nästkommande år och prognos för en period om de därpå följande fyra till fem åren. Kassaflöden efter prognosperioden beräknas med ett antagande om en långsiktig tillväxttakt efter prognosperioden om 2,5 procent per år. Inflationsmålet ligger runt 2 % och BNP-tillväxten runt 3 %, Bolaget har antagit en tillväxttakt mitt i det spannet. Bedömda framtida kassaflöden omfattar inte heller in- eller utbetalningar från finansieringsverksamheten. Det beräknade nyttjandevärdet ska jämföras med det redovisade värdet på dotterkoncernen. Viktiga antaganden vid beräkningen är bland annat diskonteringsränta, försäljningstillväxt, EBITDA-marginaler, rörelsekapitalsutveckling samt investeringsbehov.

Olika antaganden har använts då varje kassagenererande enhet i sig är en oberoende enhet med unika förutsättningar. Vid framtagning av försäljningstillväxt, lönsamhetsmått och prognoser för diskontering av framtida kassaflöden används i första hand respektive kassagenererande enhets budget och affärsplan i andra fall upprättas en prognos av Navigo Invest. Parametrar som används i diskonterade kassaflödesmodellen uppdateras och revideras kvartalsvis i syfte att bibehålla en rättvisande genomsnittligt viktad kapitalkostnad vilket påverkar nyttjandevärdet av enheten.

Känslighetsanalys har gjorts på samtliga kassagenererande enheter och dessa påvisar ingen förändring av nedskrivningsbehov givet på en ökning av diskonteringsräntan med en procentenhet.

Viktiga antaganden vid nyttjandevärdet per kassagenererande enhet - Diskonteringsränta

Framtida kassaflöden per kassagenererande enhet har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta. Navigo har valt att göra beräkningen av nuvärden av kassaflöden efter skatt. Diskonteringsfaktorn återspeglar marknadsmässiga bedömningar av pengars tidsvärde och de specifika risker som är knutna till respektive kassagenererande enhet. Diskonteringsfaktorn återspeglar inte sådana risker som beaktats

när de framtida kassaflödena beräknats. Som utgångspunkt vid beräkning av diskonteringsränta används respektive företags vägda genomsnittliga kapitalkostnad, företagets marginella upplåningsränta och andra marknadsmässiga upplåningsräntor oberoende av Navigos kapitalstruktur. Då risker, kapitalkostnad, m.m. ser olika ut i de olika bolagen varierar diskonteringsräntan före skatt mellan 15,0 och 18 procent (föregående år 12 och 16 procent).

Denna dokumentversion är signerad av Navigo Invest AB

Not 18

Nedlagda utgifter på annans fastighet

Koncern	2024-12-31	2023-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden:		
-Vid årets början	2 047	1 318
-Förvärv av dotterföretag		729
-Omklassificeringar	180	
-Omräkningsdifferens	32	
Utgående balans anskaffningsvärden	**2 259**	**2 047**
Ackumulerade avskrivningar:		
-Vid årets början	**-458**	**-207**
- Årets avskrivning	-252	-251
-Omklassificeringar	-180	-
-Omräkningsdifferens	-13	-
Utgående balans avskrivningar	**-903**	**-458**
Redovisat värde vid årets slut	**1 356**	**1 589**

Not 19

Byggnader och mark

Koncern	2024-12-31	2023-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden:		
-Vid årets början	10 500	-
-Förvärv av dotterföretag	-	10 500
Summa anskaffningsvärden	**10 500**	**10 500**
Ackumulerade avskrivningar enligt plan:		
-Vid årets början	-	-
-Årets avskrivningar	-217	-
Summa avskrivningar	**-217**	**-**
Redovisat värde vid årets slut	**10 283**	**10 500**

Not 20

Maskiner och inventarier

20250522209364

Koncern	2024-12-31	2023-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden:		
ingående balans	30 140	875
- Anskaffning under året	12 477	439
-Omklassificeringar	10 258	100
-Förvärv av dotterföretag	-	28 726
-Försäljningar/utrangeringar	-3 201	-
-Omräkningsdifferens	10	-
Utgående balans anskaffningsvärden	**49 684**	**30 140**
Ackumulerade avskrivningar:		
ingående balans	-4 190	-456
-Årets avskrivningar	-8 525	-3 634
-Omklassificering	-10 258	-100
-Försäljningar/utrangeringar	2 887	-
-Omräkningsdifferens	-4	-
Utgående balans avskrivningar	-20 090	-4 190
Redovisat värde vid årets slut	**29 594**	**25 951**

Moderbolag	2024-12-31	2023-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden:		
ingående balans	311	311
- Anskaffning under året	383	-
Utgående balans anskaffningsvärden	**694**	**311**
Ackumulerade avskrivningar:		
ingående balans	-225	-163
-Årets avskrivningar	-114	-61
Utgående balans avskrivningar	-338	-225
Redovisat värde vid årets slut	**356**	**87**

Denna dokumentversion är en digital kopia av det undertecknade originalet

Not 21

Nyttjanderättstillgångar

Koncern	2024-12-31	2023-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden:		
Ingående balans	57 624	15 171
Tillkommande och omvärderade kontrakt	37 326	9 824
Förvärv av dotterbolag	-	33 678
Omklassificering	-8 662	-
Avslutade kontrakt	-4 450	-894
Omräkningsdifferens	-	-155
Utgående balans anskaffningsvärden	**81 837**	**57 624**
Ackumulerade avskrivningar:		
Ingående balans	-27 273	-13 277
Avslutade kontrakt	2 669	538
Årets avskrivningar	-19 475	-14 534
Omklassificering	8 662	-
Utgående balans avskrivningar	-35 418	-27 273
Redovisat värde vid årets slut	**46 420**	**30 350**

Not 22

Andelar i koncernföretag

20250522209365

Moderbolag	2024-12-31	2023-12-31
Ingående bokfört värde	835 920	227 724
-Förvärv	50	779 810
-Avyttring	-34 136	-54 538
-Årets omvärderingar	-120 775	-117 076
Redovisat värde vid årets slut	**681 059**	**835 920**

Moderföretaget värderar koncernföretag till verkligt värde. För mer information, se not 25.

Specifikation av moderbolagets och koncernens innehav av andelar i koncernföretag

Dotterföretag / Org nr / Säte	Antal andelar	i %	2024-12-31 Redovisat värde
Vinga Corporate Finance Holding AB, 559421-8041, Göteborg	25 000	100,0	524 999
Vinga Securities Holding AB, 559421-8058, Göteborg	25 000	100,0	49 882
Navigo Geogruppen Holding AB, 559417-4392, Göteborg	25 000	100,0	15 351
CalorMet Holding AB, 559295-7996, Göteborg	6 956	69,56	16 027
Navigo Chemgroup Holding AB, 559404-5956, Göteborg	25 000	100,0	74 550
Navigo Partners AB, 559148-2467, Stockholm	50 000	100,0	250
Summa			**681 059**

Dotterföretag	Andel i %
Vinga Corporate Finance Holding AB	100,00
- Vinga Corporate Finance AB, 559210-8897, Göteborg	100,00
Vinga Securities Holding AB	100,00
- Vinga Securities AB, 559201-4558, Göteborg	100,00
- Vinga Wealth Management AB, 559280-8389, Göteborg	100,00
- Vinga Asset Management AB, 556879-4480, Göteborg	100,00
- Vinga Securities OY, 3000656-9, Helsingfors	100,00
- Vinga Securities AG, CH130301788778, Pfaeffikon	100,00
Navigo Geogruppen Holding AB	100,00
- Geogruppen Holding i Göteborg AB, 559417-4384, Göteborg	70,00
- Geogruppen i Göteborg AB, 556909-7141, Göteborg	100,00
CalorMet Holding AB	69,56
- CalorMet AB, 559140-6334, Göteborg	100,00
- Industrial Furnace Tech i Eskilstuna AB, 559124-7670, Göteborg	100,00
- CalorMet OY, 3375485-3 Vanda	100,00
- Västerås Svets och Maskinbearbetning AB, 556373-9183, Västerås	100,00
Navigo Chemgroup Holding AB	100,00
- Chemgroup Holding AB, 559402-6386, Göteborg	50,44
- Chemgroup Scandinavia AB, 556821-0214, Göteborg	100,00
- Chemgroup Sweden AB, 556924-5052, Linköping	100,00

Denna dokumentversion är inte undertecknad av BDO

Not 23

Långfristiga fordringar hos koncernföretag

Moderbolag	2024-12-31	2023-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden:		
-Vid årets början	4 056	6 366
-Tillkommande fordringar	57 256	175
-Reglerade fordringar	-	-2 485
Redovisat värde vid årets slut	**61 311**	**4 056**

Not 24

Andelar i intresseföretag

Koncern	2024-12-31	2023-12-31
- Ingående bokfört värde	565 767	576 130
- Anskaffningar	5 078	15 156
- Försäljning	-	-43 377
- Utdelning	-	-16 033
- Årets andel i intresseföretagens resultat	747	33 890
Redovisat värde vid årets slut	**571 592**	**565 767**

Moderbolag	2024-12-31	2023-12-31
- Ingående bokfört värde	323 900	417 911
- Anskaffningar	5 078	30 558
- Försäljning	-4 900	-199 667
- Årets omvärdering	-97 412	75 098
Redovisat värde vid årets slut	**226 666**	**323 900**

Specifikation av moderbolagets och koncernens innehav av andelar i intresseföretag per 2024-12-31

Intresseföretag / Org nr / Säte	Antal andelar	Kapital-andelens värde i koncernen	Redov värde hos moderbolaget
Direkt ägda			
Nordisk Bergteknik AB (publ), 559059-2506, Göteborg*	16 790 077	571 592	226 666
Summa		**571 592**	**226 666**

Moderföretaget värderar intresseföretag till verkligt värde. Se även not 25

Not 24 (forts.)

Andelar i intresseföretag

20250522209366

Finansiell information i sammandrag för materiella intressebolag

Resultaträkning 2024	Nordisk Bergteknik AB (publ)
Totala intäkter	3 305 166
EBITDA	433 335
EBITDA-marginal	13,1%
EBIT	104 428
EBIT-marginal	3,2%
EBT	15 521
EBT-marginal	0,5%
Resultat efter skatt	9 611
Övrigt total resultat	3 000
Totalresultat för året	12 611

Balansräkning per 2024-12-31	Nordisk Bergteknik AB (publ)
Anläggningstillgångar	2 319 873
Omsättningstillgångar	971 948
Likvida medel och kortfristiga placeringar	122 856
Totala tillgångar	**3 414 677**
Eget kapital	1 226 928
Långfristiga skulder	1 408 197
Kortfristiga skulder	779 552
Totalt eget kapital och skulder	**3 414 677**

Denna dokumentversion är en UNIVERSELL ÅRSREDOVISNING

Not 25

Finansiella instrument per kategori och värderingsnivå

Bokfört värde och verkligt värde

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

Koncern 2024-12-31	Värderade till verkligt värde via resultatet	Värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat	Värderat till upplupet anskaffningsvärde*	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	18 678	-	18 678	18 678
Andelar i intresseföretag	571 592	-	-	571 592	571 592
Andra långfristiga fordringar	-	-	19 355	19 355	19 355
Kundfordringar	-	-	97 652	97 652	97 652
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	130 094	130 094	130 094
Kortfristiga placeringar	17 397	-	-	17 397	17 397
Likvida medel	-	-	17 942	17 942	17 942
Totala tillgångar	**588 989**	**18 678**	**265 044**	**872 711**	**872 711**
Finansiella Skulder					
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	-	-	25 154	25 154	25 154
Övriga långfristiga skulder	-	-	86 498	86 498	86 498
Villkorade tilläggsköpeskillingar	40 217	-	-	40 217	40 217
Leverantörsskulder	-	-	62 053	62 053	62 053
Övriga kortfristiga skulder	-	-	161 346	161 346	161 346
Totala Skulder	**40 217**	**-**	**335 052**	**375 270**	**375 270**

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

20250522209367

Not 25 (forts.)

Finansiella instrument per kategori och värderingsnivå

Koncern 2023-12-31	Värderade till verkligt värde via resultatet	Värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat	Värderat till upplupet anskaffnings-värde*	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	33 601	-	33 601	33 601
Andelar i intresseföretag	565 767	-	-	565 767	565 767
Andra långfristiga fordringar	-	-	23 270	23 270	23 270
Kundfordringar	-	-	74 014	74 014	74 014
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	84 114	84 114	84 114
Kortfristiga placeringar	46 146	-	-	46 146	46 146
Likvida medel	-	-	43 923	43 923	43 923
Totala tillgångar	**611 913**	**33 601**	**225 321**	**870 835**	**870 835**
Finansiella Skulder					
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	-	-	21 284	21 284	21 284
Övriga långfristiga skulder	-	-	24 972	24 972	24 972
Villkorade tilläggsköpeskillingar	66 263	-	-	66 263	66 263
Leverantörsskulder	-	-	60 268	60 268	60 268
Övriga kortfristiga skulder	-	-	82 737	82 737	82 737
Totala Skulder	**66 263**	**-**	**189 261**	**255 524**	**255 524**

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

Denna årsredovisning är undertecknad av följande personer

Not 25 (forts.)

Finansiella instrument per kategori och värderingsnivå

Moderbolag 2024-12-31	Värderade till verkligt värde via resultatet	Värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat	Värderat till upplupet anskaffningsvärde*	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar					
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	6 521	-	6 521	6 521
Andelar i dotterföretag	-	681 059	-	681 059	681 059
Andelar i intresseföretag	-	226 666	-	226 666	226 666
Fordringar hos koncernföretag	-		65 669	65 669	65 669
Andra långfristiga fordringar	-	-	19 355	19 355	19 355
Kundfordringar	-	-	2 886	2 886	2 886
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	9 690	9 690	9 690
Kortfristiga placeringar	16 797	-	-	16 797	16 797
Likvida medel	-	-	4 033	4 033	4 033
Totala tillgångar	**16 797**	**914 246**	**101 633**	**1 032 676**	**1 032 676**
Finansiella Skulder					
Skulder till kreditinstitut	-	-	11 250	11 250	11 250
Skulder till koncernföretag	-	-	50	50	50
Leverantörsskulder	-	-	3 555	3 555	3 555
Övriga kortfristiga skulder	-	-	69 316	69 316	69 316
Totala Skulder	**-**	**-**	**84 171**	**84 171**	**84 171**

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

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

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

Not 25 (forts.)

Finansiella instrument per kategori och värderingsnivå

20250522209368

Bokfört värde och verkligt värde

I nedanstående tabeller lämnas upplysningar om hur verkligt värde bestämts för Andra långfristiga värdepappersinnehav 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 marknasvärden på aktiv marknad för identiska tillgångar.
- Nivå 2 – värderas till verkligt värde utifrån annan observerbar data för tillgångar än marknadsvärden enligt nivå 1.
- Nivå 3 – värderas till verkligt värde utifrån data för tillgångar som inte baseras på observerbar marknadsdata, förutom de angivna innehaven under Nivå 3 nedan värderas onoterade innehav i koncern- och intresseföretag på samma sätt.

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

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

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

Värderingstekniker i nivå 3, koncern och moderbolag	Värderingsteknik	Indata	Intervall 2024-12-31	Intervall 2023-12-32
Andelar i dotterföretag	Jämförbara bolag	EBITDA-multiplar	ET	4-6
	Jämförbara bolag	EBIT-multiplar	7-10	ET
	Substansvärde	Av bolaget ingångna avtal	ET	ET
Andelar i intresseföretag	Senaste transaktion på armlängds avstånd	Avtal	ET	ET
Andra långfristiga värdepappersinnehav	Senaste transaktion på armlängds avstånd	Avtal	ET	ET
Kortfristiga placeringar	Senaste transaktion på armlängds avstånd	Avtal	ET	ET
Villkorade tilläggsköpeskillingar	Diskonterade kassaflöden	Marknads-ränta och prognos	3,5%	3,5%
	Förfaller 2025-2027			

Denna dokumentversion är en UNIKT AVGIFTS ACCESS ENGLISH

Not 25 (forts.)

Finansiella instrument per kategori och värderingsnivå

Koncern 2024-12-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt*	Totalt
Finansiella tillgångar					
Andra långfristiga värdepappersinnehav	1 295	-	17 383	-	18 678
Andelar i intresseföretag	571 592	-	-	-	571 592
Andra långfristiga fordringar	-	-	-	19 355	19 355
Kundfordringar	-	-	-	97 652	97 652
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	-	130 094	130 094
Kortfristiga placeringar	16 589	-	808	-	17 397
Likvida medel	-	-	-	17 942	17 942
Totala tillgångar	**589 476**	**-**	**18 191**	**265 044**	**872 711**
Finansiella Skulder					
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	-	-	-	25 154	25 154
Övriga långfristiga skulder	-	-	-	86 498	86 498
Villkorade tilläggsköpeskillingar	-	-	40 217	-	40 217
Leverantörsskulder	-	-	-	62 053	62 053
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	161 346	161 346
Totala Skulder	**-**	**-**	**40 217**	**335 052**	**375 270**

* 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 övrigt.

Moderbolag 2024-12-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt*	Totalt
Finansiella tillgångar					
Andra långfristiga värdepappersinnehav	1 295	-	5 226	-	6 521
Andelar i dotterföretag, varav	-	-	681 059	-	681 059
Jämförbara bolag			680 809		
Substansvärde			250		
Andelar i intresseföretag	226 666	-	-	-	226 666
Fordringar hos koncernföretag	-	-	-	65 669	65 669
Andra långfristiga fordringar	-	-	-	19 355	19 355
Kundfordringar	-	-	-	2 886	2 886
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	-	9 690	9 690
Kortfristiga placeringar	15 988	-	808	-	16 797
Likvida medel	-	-	-	4 033	4 033
Totala tillgångar	**243 950**	**-**	**687 093**	**101 633**	**1 032 676**
Finansiella Skulder					
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	11 250	11 250
Skuld till koncernföretag	-	-	-	50	50
Leverantörsskulder	-	-	-	3 555	3 555
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	69 316	69 316
Totala Skulder	**-**	**-**	**-**	**84 171**	**84 171**

* För att möjliggöra avstämning mot poster i balansräkningen har finansiella instrument som ej värderas till verkligt värde samt andra tillgångar och skulder som ingår i balansposterna inkluderats i övrigt.
** Förändringarna i värdet kan läsas om i not nr 22,23,24.

Not 25 (forts.)

Finansiella instrument per kategori och värderingsnivå

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

* För att möjliggöra avstämning mot poster i balansräkningen har finansiella instrument som ej värderas till verkligt värde samt andra tillgångar och skulder som ingår i balansposterna inkluderats i övrigt.
** Förändringarna i värdet kan läsas om i not nr 22,23,24.

Moderbolag 2023-12-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt*	Totalt
Finansiella tillgångar					
Andra långfristiga värdepappersinnehav	5 400	-	16 091	-	21 491
Andelar i dotterföretag, varav	-	-	835 920	-	835 920
Jämförbara bolag			22 900		
Senaste transaktion på armlängds avstånd			778 684		
Substansvärde			34 336		
Andelar i intresseföretag	319 000	-	4 900	-	323 900
Fordringar hos koncernföretag	-	-	-	4 056	4 056
Andra långfristiga fordringar	-	-	-	19 791	19 791
Kundfordringar	-	-	-	3 068	3 068
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	-	4 889	4 889
Kortfristiga placeringar	22 914	-	8 188		31 102
Likvida medel	-	-	-	12 603	12 603
Totala tillgångar	**347 314**	**-**	**864 099**	**44 407**	**1 256 820**
Finansiella Skulder					
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	39 900	39 900
Leverantörsskulder	-	-	-	3 531	3 531
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	8 620	8 620
Totala Skulder	**-**	**-**	**-**	**52 051**	**52 051**

* För att möjliggöra avstämning mot poster i balansräkningen har finansiella instrument som ej värderas till verkligt värde samt andra tillgångar och skulder som ingår i balansposterna inkluderats i övrigt.
** Förändringarna i värdet kan läsas om i not nr 22,23,24.

20250522093691

Denna dokumentversion är inte undertecknad

Not 25 (forts.)

Finansiella instrument per kategori och värderingsnivå

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

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

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

Moderbolag - Andra långfristiga värdepappersinnehav, nivå 3	2024-12-31	2023-12-31
-Ingående bokfört värde	16 092	15 022
-Tillkommande tillgångar	-	8 922
-Årets omvärdering	-10 865	1 070
Redovisat värde vid årets slut	**5 227**	**16 092**

20250522093703

Not 25 (forts.)

Finansiella instrument per kategori och värderingsnivå

Nivå 1 -Koncern	Marknadsvärde 2024-12-31	Marknadsvärde 2023-12-31
Alelion	-	-
Mantex	-	15
Clear Blue	1 295	5 400
Summa	**1 295**	**5 415**

Nivå 1 -Moderbolag	Marknadsvärde 2024-12-31	Marknadsvärde 2023-12-31
Clear Blue	1 295	5 400
Summa	**1 295**	**5 400**

Nivå 3 -Koncern	Marknadsvärde 2024-12-31	Marknadsvärde 2023-12-31
Real Denmark	11 158	11 096
Hydroc	999	999
EcoDevelopment	-	2 565
Eco Future	526	526
Evendo	2 700	5 900
Earin	-	-
Anodox	1 999	1 999
El Seed	-	5 100
Summa	**17 383**	**28 186**

Nivå 3 -Moderbolag	Marknadsvärde 2024-12-31	Marknadsvärde 2023-12-31
EcoDevelopment	-	2 565
Eco Future	526	526
Evendo	2 700	5 900
Earin	-	-
Anodox	1 999	1 999
El Seed	-	5 100
Summa	**5 226**	**16 091**

Denna dokumentversion är UNIKT utskriftsexemplar

Not 26

Uppskjuten skatt

Koncern

Uppskjuten skattefordran

	Balans per 1 jan 2024	Redovisat i årets resultat	Balans per 31 dec 2024
Leasing	59	16	75
Utnyttjande av underskottsavdrag	10 221	-	10 221
Summa uppskjuten skattefordran	**10 280**	**16**	**10 296**

Uppskjuten skatteskuld

	Balans per 1 jan 2024	Redovisat i årets resultat	Balans per 31 dec 2024
Immateriella anläggningstillgångar	31	-	31
Förvaltningsfastigheter	-	39	39
Periodiseringsfonder	-11 183	201	-10 983
Summa uppskjuten skattefordran	**-11 153**	**240**	**-10 913**

Moderbolag

	Balans per 1 jan 2024	Balans per 31 dec 2024
Uppskjuten skattefordran		
Utnyttjande av underskottsavdrag	10 221	10 221
Summa uppskjuten skattefordran	**10 221**	**10 221**

Underskottsavdrag

Vid årets utgång hade koncernen totala skattemässiga underskottsavdrag på 133,3 (165,3) MSEK. Uppskjuten skatt har aktiverats på 11,6 (118,2) MSEK av underskotten vilket har resulterat i en uppskjuten skattefordran om 10,3 (10,3) MSEK. Motiveringen till att inte aktivera uppskjuten skattefordran kopplat till delar av underskottsavdragen är att det avser underskott som är koncernbidragsspärrade och underskott kopplat till bolag med större skattemässiga underskott. Förfallotiden för samtliga underskottsavdrag framgår av tabellen.

Förfallostruktur underskottsavdrag	2024-12-31	2023-12-31
Obegränsad livstid	133,3	165,3
Summa	**133,3**	**165,3**

20250522093711

Not 27

Andra långfristiga fordringar

Koncern	2024-12-31	2023-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden:		
-Vid årets början	23 270	42 789
-Tillkommande fordringar	-	12 981
-Reglerade fordringar	-4 595	-32 500
-Omklassificeringar	680	-
Redovisat värde vid årets slut	**19 355**	**23 270**

Moderbolag	2024-12-31	2023-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden:		
-Vid årets början	19 791	9 310
-Tillkommande fordringar	-	12 981
-Reglerade fordringar	-1 116	-2 500
-Omklassificeringar	**680**	**-**
Redovisat värde vid årets slut	**19 355**	**19 791**

Se not 34 för ytterligare information om kreditrisk.

Not 28

Avtalsbalanser

Avtalstillgångar

Koncern	2024-12-31	2023-12-31
Upparbetad intäkt	-	45 333
Förskottsfakturering	1729	-38 294
Upparbetad men ej fakturerad intäkt	**1729**	**7 039**

Fakturerad men ej upparbetad intäkt uppstår när bolagen fakturerat mer än vad som upparbetats på ett fastprisprojekt.
Vissa bolag i koncernen tillämpar förskottsfakturering för korta projekt.
Se not 34 för ytterligare information om kreditrisk.

Denna dokumentversion är inte signerad

Not 29

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Koncern	2024-12-31	2023-12-31
Förutbetald hyra	-	3 159
Förutbetalda leasingavgifter	-	1 256
Förutbetald försäkring	128	249
Förutbetald ränta	461	1 343
Upplupna intäkter	40 734	17 174
Övriga poster	10 377	9 306
Summa	**51 700**	**32 487**

Moderbolag	2024-12-31	2023-12-31
Förutbetald hyra	550	260
Förutbetalda leasingavgifter	130	672
Förutbetald försäkring	112	91
Förutbetald ränta	879	1 005
Övriga poster	1 341	-
Summa	**3 012**	**2 028**

Not 30

Likvida medel

Koncern	2024-12-31	2023-12-31
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:		
Kassa och bank	17 942	43 923
Kortfristiga placeringar, jämställda med likvida medel	17 397	46 146
Summa	**35 339**	**90 069**

Moderbolag	2024-12-31	2023-12-31
Kassa och bank	4 033	12 603
Kortfristiga placeringar, jämställda med likvida medel	16 797	31 102
Summa	**20 829**	**43 706**

Ovanstående poster har klassificerats som likvida medel med utgångspunkten att:

- De kan lätt omvandlas till kassamedel.

Not 31

Förändring av skulder inom finansieringsverksamheten

2024

		Kassaflödespåverkande		Ej kassaflödespåverkande				
Koncern	Ingående balans	Amortering	Upptagna lån	Nya och avslutade kontrakt	Omvärde-ringar	Tilläggs-köpe-skilling	Omklassifi-cering	Utgående balans
Övriga skulder till kreditinstitut	84 832	-20 689	10 142	-	-	-	-	74 285
Leasingskulder	30 624	-19 365	-	4 644	26 673	-	-	42 575
Checkräkningskredit	27 984	-423	14 905	-	-	-	-	42 466
Övriga långfristiga skulder	91 236	-3 887	-	-	-	-26 036	-8 405	52 907

2023

		Kassaflödespåverkande		Ej kassaflödespåverkande			
Koncern	Ingående balans	Amortering	Upptagna lån	Nya och avslutade kontrakt	Rörelse-förvärv	Tilläggs-köpe-skilling	Utgående balans
Övriga skulder till kreditinstitut	-	-3 625	57 500	-	30 957		84 832
Leasingskulder	1 944	-14 295	-	9 297	33 678		30 624
Checkräkningskredit	25 420	-520	1 214	-	1 870		27 984
Övriga långfristiga skulder	-	-	6 000	-	18 972	66 263	91 236

2024

		Kassaflödespåverkande		Ej kassaflödespåverkande	
Moderbolag	Ingående balans	Amortering	Upptagna lån	Nya och avslutade kontrakt	Utgående balans
Övriga skulder till kreditinstitut	15 000	-3 750	-	-	11 250
Checkräkningskredit	24 900	-	13 174	-	38 073

2023

		Kassaflödespåverkande		Ej kassaflödespåverkande	
Moderbolag	Ingående balans	Amortering	Upptagna lån	Nya och avslutade kontrakt	Utgående balans
Övriga skulder till kreditinstitut	-	-	15 000	-	15 000
Checkräkningskredit	25 420	-520	-	-	24 900

20250522209372

Denna dokumentversion är en digital kopia av den officiella årsredovisningen

Not 32

Aktien

	2024-12-31	2023-12-31
Stamaktier		
antal aktier	85 089 590	85 089 590
kvotvärde	0,03	0,03
Preferensaktier		
antal aktier	1 600 000	1 600 000
kvotvärde	0,03	0,03

Enligt bolagsordningen ska Bolagets aktiekapital uppgå till lägst 1 000 000 kronor och högst 4 000 000 kr och antalet aktier ska vara lägst 30 000 000 och högst 120 000 000. Aktier av två slag får ges ut, stamaktier och preferensaktier. Stamaktier får ges ut till ett antal som motsvarar högst hela antalet aktier i Bolaget.

Per 2024-12-31 uppgår aktiekapitalet i Bolaget till 2 600 627,70 kronor fördelat på 85 087 590 aktier varav 85 087 590 stamaktier och 1 600 000 preferensaktier. Varje aktie ar ett kvotvärde om 3 öre. Samtliga aktier är fullt betalda och denominerade i kronor. Aktierna har utgivits enligt aktiebolagslagen (2005:551) och ägarnas rättigheter förknippade med aktierna kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i denna lag.

Rösträtt

Stamaktie medför en röst på bolagsstämma. Preferensaktie medför en tiondels röst på bolagsstämma.

Rätt till vinstutdelning

Preferensaktierna har viss företrädesrätt framför stamaktierna till vinstutdelning och viss företrädesrätt framför stamaktierna att vid Bolagets upplösning erhålla ett belopp ur Bolagets tillgångar. Per 2024-12-31 har preferensaktieägarna företräde till ett inneståendebelopp inklusive ränta om 47,0 Mkr.

Inlösen av preferensaktier

Inlösen av preferensaktier kan ske på Bolagets initiativ efter beslut av styrelsen. För detalerad beskrivning av förutsättningarna och villkoren för sådan inlösen, se bolagsordning som återfinns på Bolagets hemsida www.navigoinvest.com.

Företrädesrätt vid emissioner

Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya stamaktier och preferensaktier, har ägare av stamaktier och preferensaktier företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier som de förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidär företrädesrätt).

Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut endast stamaktier och preferensaktier, har ägare av aktier av det slag som ges ut företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier av samma slag som de förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidär företrädesrätt).

Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler, har aktieägare företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen istället gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av teckningsoptionerna respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen istället gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

Vad som sagts ovan innebär inte någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt eller, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av ett nytt slag. För en fullständig beskrivning av den företrädesrätt som tillkommer innehavare av stamaktier respektive preferensaktier vid emissioner, inklusive fondemissioner, se Navigos bolagsordning som återfinnns på Bolagets hemsida www.navigoinvest.com.

20250522209373

Not 32 (forts.)

Aktien

Bemyndiganden

Årsstämman den 15 maj 2024 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.

Emission ska kunna ske mot kontant betalning och/eller genom betalning med apportegendom eller genom kvittning. 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 och ägarspridning vid samtidig notering av Bolagets stamaktie på marknadsplats men får också användas som likvid i samband med avtal om företagsförvärv och/eller annan kapitalanskaffning.

Per årsskiftet 2024-12-31 har inga aktier av bemyndigandet utnyttjats.

Not 33

Övriga avsättningar

Koncern	2024-12-31	2023-12-31
-Ingående bokfört värde	588	0
Garantiåtaganden	-588	588
Summa	**-**	**588**

Denna dokumentversion är inte undertecknad av BDO

Not 34

Finansiella skulder

Denna not innehåller information om koncernens finansieringsskulder.

Förfallostruktur finansiella skulder per 2024-12-31

Koncern	Skulder till kreditinstitut	Leasing-skulder	Övriga långfristiga skulder	Övriga kortfristiga skulder	Leverantörs-skulder	Checkräknings-kredit	Summa
Förfallotidpunkt, mindre än 3 månader från balansdagen	26 238	-	17 186	10 965	62 053	2 117	118 559
Förfallotidpunkt, mellan 3 månader och 1 år från balansdagen	12 711	17 897	21 081	51 374	-	1 965	105 028
Förfallotidpunkt, mellan 1-2 år från balansdagen	17 454	12 053	7 779	-	-	2 608	39 894
Förfallotidpunkt, mellan 2-5 år från balansdagen	20 020	12 625	2 131	-	-	44 867	79 643
Förfallotidpunkt, mer än 5 år från balansdagen	5 090	-	-	-	-	3 704	8 794
Summa	**81 514**	**42 575**	**48 176**	**62 339**	**62 053**	**55 261**	**351 918**

Moderbolag	Skulder till kreditinstitut	Övriga kortfristiga skulder	Leverantörs-skulder	Checkräknings-kredit	Summa
Förfallotidpunkt, mindre än 3 månader från balansdagen	1 417	-	3 555	606	5 577
Förfallotidpunkt, mellan 3 månader och 1 år från balansdagen	4 139	28 030	-	1 851	34 020
Förfallotidpunkt, mellan 1-2 år från balansdagen	5 259	-	-	2 456	7 715
Förfallotidpunkt, mellan 2-5 år från balansdagen	1 269	-	-	44 412	45 681
Förfallotidpunkt, mer än 5 år från balansdagen	-	-	-	-	-
Summa	**12 083**	**28 030**	**3 555**	**49 325**	**92 992**

Not 34 (forts.)

Finansiella skulder

20250522209374

Förfallostruktur finansiella skulder per 2023-12-31

Koncern	Skulder till kreditinstitut	Leasing-skulder	Övriga långfristiga skulder	Övriga kortfristiga skulder	Leverantörs-skulder	Checkräknings-kredit	Summa
Förfallotidpunkt, mindre än 3 månader från balansdagen	23 873	-	-	7 890	60 268	2 469	94 499
Förfallotidpunkt, mellan 3 månader och 1 år från balansdagen	14 490	16 211	36 672	35 978	-	1 960	105 311
Förfallotidpunkt, mellan 1-2 år från balansdagen	16 961	14 413	29 781	601	-	2 519	64 275
Förfallotidpunkt, mellan 2-5 år från balansdagen	33 020	-	12 925	-	-	7 564	53 508
Förfallotidpunkt, mer än 5 år från balansdagen	280	-	-	-	-	28 945	29 225
Summa	**88 624**	**30 624**	**79 377**	**44 469**	**60 268**	**43 457**	**346 819**

Moderbolag	Skulder till kreditinstitut	Skuld till koncernföretag	Övriga kortfristiga skulder	Leverantörs-skulder	Checkräknings-kredit	Summa
Förfallotidpunkt, mindre än 3 månader från balansdagen	-	-		-	545	4 076
Förfallotidpunkt, mellan 3 månader och 1 år från balansdagen	4 361	35 390	8 159	3 531	1 913	49 823
Förfallotidpunkt, mellan 1a-2 år från balansdagen	5 555	-		-	2 456	8 011
Förfallotidpunkt, mellan 2-5 år från balansdagen	6 528	-		-	7 982	14 509
Förfallotidpunkt, mer än 5 år från balansdagen	-	-		-	1 851	1 851
Summa	**16 443**	**35 390**	**8 159**	**3 531**	**14 747**	**78 271**

Denna dokumentversion är UTAN ANSVAR

Kreditrisk

Kreditrisk hanteras av dotterföretagen med direktiv av koncernledningen. Om kunder eller leverantörer kreditbedömts av oberoende värderare, används dessa bedömningar. I de fall då ingen oberoende kreditbedömning finns, görs en riskbedömning av kundens/leverantörens kreditvärdighet där finansiell ställning, historiska erfarenheter samt andra faktorer beaktas. Om kunder kreditbedömts av oberoende värderare, används dessa bedömningar. I de fall då ingen oberoende kreditbedömning finns, görs en riskbedömning av kundens kreditvärdighet där finansiell ställning, historiska erfarenheter samt andra faktorer beaktas. Individuella risklimiter fastställs baserat på interna och externa kreditbedömningar.

	CalorMet	Chemgroup	Geogruppen	Vingagruppen	Moderbolag
Andra långfristiga fordringar	-	-	-	-	19 355
Kundfordringar	4 946	61 228	2 974	25 618	2 886
Avtalstillgångar	540	-	-	-	-
Övriga kortfristiga fordringar	1503	376	57	68053	6 678
Summa	**6 989**	**61 604**	**3 031**	**93 671**	**28 919**

Övervägande del av kundfordringarna är fordringar på kreditbedömda kunder inom Sverige där inga större kundförluster normalt sker. Under 2024 har de befarade och konstaterade kreditförlusterna på kundfordringar uppgått till 4,6 % (0,7 %) av koncernens årsomsättning. De befarade kreditförlusterna har främst förekommit inom Vingagruppen.

Ränterisk

Ränterisk är risken att värdet på finansiella instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Ränterisk kan leda till förändring i verkliga värden och förändringar i kassaflöden. Per utgången 2024 består räntebärande skulder i moderbolaget av checkräkning samt depåbelåning hos Carnegie Bank och Nordea samt ett lån hos Swedbank. Det genomsnittliga utnyttjandet av depåbelåningen i moderbolaget har under 2024 varit 49,1 Mkr och räntan i genomsnitt 7,1 %. Utöver detta finns checkkrediter hos Nordea, Swedbank och SEB samt förvärvskrediter hos Nordea, Swedbank och SEB. För koncernens genomsnittliga skuldsättning för 2024 och om räntan hade förändrats med +/- 1% enhet, hade räntekostnaden ökat respektive minskat med ca 2,2 mkr.

Marknadsvärderisk

I moderbolaget värderas andelar i andra företag till verkligt värde. Verkligt värde är beroende av bland annat marknadens förväntningar på bolagens finansiella utveckling och uttrycks i form av värderingsmultiplar och diskonteringsräntor av framtida kassaflöden. Värderingsmultiplarna varierar beroende på bransch och fastställs genom jämförelse med peer-grupp. Diskonteringsräntan avspeglar både basränta, riskpremie samt avkastningskrav genom Weighted Average Cost of Capital.

Se även not 25.

Valutarisk

Koncernen utsätts endast för mycket begränsad valutarisk. Exponering för extern valutarisk är liten. Den valutarisk som finns uppstår från betalningsflöden i utländsk valuta, så kallad transaktionsexponering, och från omräkning av balansposter i utländsk valuta samt vid omräkning av utländska dotterföretags resultaträkningar och balansräkningar till koncernens rapportvaluta som är svenska kronor (SEK), så kallad balansexponering. Valutarisker uppstår när framtida affärstransaktioner eller redovisade tillgångar eller skulder uttrycks i en valuta som inte är enhetens funktionella valuta (främst SEK). Det sker endast begränsade inköp till utländsk valuta.

Hantering av kapital

Koncernens långsiktiga mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta utveckla sin verksamhet, så att den kan generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere. För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen, kan koncernen bland annat förändra den utdelning som betalas till aktieägarna eller sälja tillgångar för att minska skulderna.

Likviditetsrisk

Bolagets värde är vidare beroende av att ha tillräcklig likviditet för att uppfylla sina betalningsåtaganden (primärt nya investeringar och ytterligare investeringar i Portföljbolagen, räntekostnader, lönekostnader och utdelning) och hur Bolaget förvaltar de kapital som inte är uppbundet i investeringarna i Portföljbolagen, så kallad likviditetsförvaltning.

20250522209375

Not 35

Checkräkningskredit

Koncern	2024-12-31	2023-12-31
Beviljad kreditlimit	62 500	54 500
Outnyttjad del	-20 034	-26 516
Utnyttjat kreditbelopp	**42 466**	**27 984**

Moderbolag	2024-12-31	2023-12-31
Beviljad kreditlimit	45 000	45 000
Outnyttjad del	-6 927	-20 100
Utnyttjat kreditbelopp	**38 073**	**24 900**

Not 36

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Koncern	2024-12-31	2023-12-31
Upplupna lönekostnader	1 958	4 935
Upplupen ränta	4 173	997
Semesterlöneskuld	12 848	10 087
Sociala avgifter	6 217	8 036
Förutbetalda intäkter	2 497	115
Övriga poster	4 638	6 698
Summa	**32 332**	**30 867**

Moderbolag	2024-12-31	2023-12-31
Upplupna lönekostnader	824	2 208
Upplupna leverantörskostnader	1 559	560
Upplupen ränta	1 087	1 449
Semesterlöneskuld	600	1 149
Sociala avgifter	337	115
Övriga poster	80	656
Summa	**4 487**	**6 136**

Denna dokumentversion är en digital kopia av den officiella årsredovisningen

Not 37

Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

Ställda säkerheter

Koncern	2024-12-31	2023-12-31
För egna skulder och avsättningar		
Företagsinteckningar	66 625	67 125
Fastighetsinteckningar	5 636	2 500
Pantsatta tillgångar	66 723	55 365
Aktier i dotterbolag	147 608	155 807
Värdepappersdepå	228 351	231 152
Summa ställda säkerheter	**514 943**	**511 950**
Eventualförpliktelser		
Koncern		
Bankgaranti	249	-
Överlåtna favtoringfordringar	-	30 025
Borgensåtagande	3 000	-
Summa eventualförpliktelser	**3 249**	**30 025**
Eventualförpliktelser		
För övriga företag		
Borgensåtagande		
eSite Power Systems	-	7 000
Summa eventualförpliktelser	**-**	**7 000**

Moderbolag	2024-12-31	2023-12-31
Ställda säkerheter		
Företagsinteckningar	27 000	27 000
Värdepappersdepå	189 787	231 152
Pantsatta tillgångar	39 339	55 365
Aktier i dotterföretag	-	25 252
Summa ställda säkerheter	**256 125**	**338 770**
Eventualförpliktelser		
För koncernföretag		
Borgensåtagande		
CalorMet AB	2 665	1 500
Summa eventualförpliktelser	**2 665**	**1 500**
Eventualförpliktelser		
För övriga företag		
eSite Power Systems AB	-	7 000
Summa eventualförpliktelser	**-**	**7 000**

Not 38

Transaktioner med närstående

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

Resultatposter

Koncern	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023
Konsultarvoden och hyror		
Braxell Communications AB	-	-260
Emphco AB	-245	-501
Pearl Invest AB	-989	-3 154
Pearl Invest AB - utlägg för Navigos räkning	-180	-567
JOOL Invest (avser Vinga-bolagen)	-3 490	-2 929
JOOL Capital Partner AB (avser Vinga-bolagen)	-11 139	-9 189
Westcoast Charter (avser Vinga-bolagen)	-1 463	-1 078
Summa	**-17 506**	**-17 678**

Balansposter

Koncern	2024-12-31	2023-12-31
Fordringar på närstående		
JOOL Capital Partner AB (avser Vinga-bolagen)*	37 640	38 090
Lån från närstående		
Mikael Lilja (avser Geogruppen Holding AB)	-3 636	-3 562
Summa	**34 004**	**34 529**

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

20250522093376

Denna dokumentversion är UTKAST ÄGARE GRUPP

Not 38 (forts.)

Transaktioner med närstående

Resultatposter

Moderbolag	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023
Försäljning		
Management fee, räntor		
Dotterbolag	9 735	4 483
Summa	**9 735**	**4 483**

Moderbolag	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023
Inköp		
Konsultarvoden, hyror, räntor		
Emphco AB	-245	-501
Pearl Invest AB	-989	-3 154
Pearl Invest AB - utlägg för Navigos räkning	-180	-567
Dotterbolag	-892	-1 758
Summa	**-2 306**	**-5 981**

Balansposter

Moderbolag	2024-12-31	2023-12-31
Fordringar på närstående		
Dotterbolag	65 669	11 884
Summa	**65 669**	**11 884**
Skuld till närstående		
Dotterbolag	-50	-33 387
Summa	**-50**	**-33 387**

För information om löner, rörlig lön och andra förmåner till styrelse och ledande befattningshavare se not 7.

Not 39

Förslag till vinstdisposition

20250522093777

Vinstdisposition 2024	Tkr
Till årsstämmans förfogande står:	
Överkursfond	1 424 651
Fond för verkligt värde	- 39 421
Balanserad vinst	-421 116
Årets resultat	-7 398
Summa	**956 716**
Styrelsen föreslår att:	
Till aktieägare utdelas	15 200
i ny räkning överföres	941 516
Summa	**956 716**

Varje preferensaktie ger företrädesrätt till 9,50 kr i årlig utdelning. Navigos bolagsordning stipulerar att vid situationer då utdelning ej lämnas, skall den innehållna utdelningen (inneståendebelopp) på årsbasis uppräknas med motsvarande 10,0 procent årligen. Per 31/12 2024 uppgick inneståendebeloppet inklusive räntor till 47,0 Mkr.

Denna dokumentversion är UTGÅTT ANSES UNDER

Not 40

Nyckeltalsdefinitioner

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

20250522209378

Göteborg

Kent-Åke Jönsson – Ordförande

Peter Sandberg

Göran Johansson

Oscar Rolfsson – Verkställande Direktör

Denna dokumentversion är signerad

Vår revisionsberättelse är avgiven enligt signatursida
KPMG AB

Mikael Ekberg
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Navigo Invest AB (publ), org. nr 556727-5168

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Navigo Invest AB (publ) för år 2024. med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 54 - 57 och hållbarhetsrapporten på sidorna 46 - 53. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 39 - 119 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 3-38 samt 46-56. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

20250522093779

- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Navigo Invest AB (publ) för år 2024 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.
Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Denna dokumentversion är signerad

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Göteborg enligt den dag som framgår av vår elektroniska signatur

KPMG AB

Mikael Ekberg
Auktoriserad

20250522209380

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till bolagsstämman i Navigo Invest AB (publ), org. nr 556727-5168

Uppdrag och ansvarsfördelning

Vi har granskat bolagsstyrningsrapporten för år 2024 på sidorna 54 - 57. Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala oss om bolagsstyrningsrapporten på grundval av vår revision.

Granskningens inriktning och omfattning

Granskningen har utförts med vägledning av RevR 16 *Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten*. Det innebär att vi har planerat och genomfört revisionen för att med rimlig säkerhet uttala oss om att bolagsstyrningsrapporten inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för informationen i bolagsstyrningsrapporten. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden.

Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Den är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Göteborg enligt den dag som framgår av vår elektroniska signatur

KPMG AB

Mikael Ekberg
Auktoriserad revisor

Denna dokumentversion är skapad av Evolute Cloud Voting

ADRESSER

Navigo Invest AB (publ)

Södra Hamngatam 19-21
411 14 Göteborg

Strandvägen 3
114 51 Stockholm

Tel: +46 702 03 40 80

navigoinvest.com

Revisor

KPMG
Vikingsgatan 3
404 39 Göteborg
Tel: +46 31 61 48 00

Certified Adviser

Carnegie Investment Bank AB (publ)
Regeringsgatan 56
103 38 Stockholm
Tel: +46 8 5886 88 00

Central värdepappersförvarare

Euroclear Sweden AB
Klarabergsviadukten 63
Box 191
101 23 Stockholm

navigoinvest.com

Navigo Invest

PENNEO

Signaturerna i detta dokument är juridiskt bindande. Dokumentet är signerat genom Penneo™ för säker digital signering. Tecknarnas identitet har lagrats, och visas nedan.

"Med min signatur bekräftar jag innehållet och alla datum i detta dokumentet."

20250522209382

OSCAR ROLFSSON
Underskrivare 1
Serienummer: 1cd28e0dc5f807[...]11748f8a43e05
IP: 83.187.xxx.xxx
2025-04-15 14:17:17 UTC

Peter Rune Lennart Sandberg
Underskrivare 1
Serienummer: dcbdfcbe1040b4[...]dca0c7a1f8207
IP: 81.235.xxx.xxx
2025-04-15 15:16:33 UTC

KENT ÅKE JÖNSSON
Underskrivare 1
Serienummer: 5dfb58ba28870d[...]37324c5a46049
IP: 79.138.xxx.xxx
2025-04-15 17:21:39 UTC

GÖRAN JOHANSSON
Underskrivare 1
Serienummer: 8f32df11ee5b26[...]a7246f7c140bf
IP: 185.186.xxx.xxx
2025-04-15 18:25:17 UTC

MIKAEL EKBERG
Underskrivare 2
Serienummer: db26b23de71c1d[...]672ce3433bc01
IP: 81.231.xxx.xxx
2025-04-15 19:55:36 UTC

Denna dokumentkopia är 21 sidor och har skapats av Penneo

Detta dokument är undertecknat digitalt via **Penneo.com**. De signerade uppgifternas integritet är validerad med hjälp av ett beräknat hashvärde för originaldokumentet. Alla kryptografiska bevis är inbäddade i denna PDF, vilket säkerställer både autenticitet och möjlighet till framtida validering.

Detta dokument är försett med ett kvalificerat elektroniskt sigill som innehåller ett certifikat och en tidsstämpel från en kvalificerad tillhandahållare av betrodda tjänster.

Så här verifierar du dokumentets äkthet:
När du öppnar dokumentet i Adobe Reader kan du se att det är certifierat av **Penneo A/S**. Detta bekräftar att dokumentets innehåll förblir oförändrat sedan tidpunkten för undertecknandet. Bevis för de enskilda undertecknarnas digitala signaturer bifogas dokumentet.

De kryptografiska bevisen kan kontrolleras med hjälp av Penneos validator, **https://penneo.com/validator**, eller andra valideringstjänster för digitala signaturer.