



Delårsrapport

januari - mars 2024

NAXS AB (publ)

Delårsrapport januari – mars 2024

Första kvartalet 2024

- Resultat efter skatt uppgick till 1,1 (3,9) Mkr.
- Resultatet per aktie uppgick till 0,10 (0,36) kronor.
- Substansvärdet uppgick till 923 Mkr (83,33 kronor per aktie) per den 31 mars 2024, jämfört med 922 Mkr (83,24 kronor per aktie) per den 31 december 2023.
- Nettokassan uppgick till 235 Mkr (21,25 kronor per aktie) per den 31 mars 2024, jämfört med 209 Mkr (18,89 kronor per aktie) per den 31 december 2023.



Händelser efter delårsperiodens utgång

- Årsstämman 2024 beslutade att lämna en utdelning om 4,25 kronor per aktie och att besluta om ett fortsatt mandat att göra återköp av egna aktier.



Ekonomisk översikt

	2024	2023
	31 mar	31 dec
Substansvärde, Tkr	923 149	922 065
Andelar i Private equity fonder, Tkr	611 112	639 030
Andelar i Private equity fonder i % av eget kapital	66	69
Kvarstående investeringsåtaganden, Tkr	98 254	96 622
Total exponering mot Private equity fonder, Tkr	709 366	735 652
Övriga investeringar, Tkr	77 855	75 001
Nettokassa, Tkr	235 395	209 226
Andelar i Private equity fonder per aktie, kr	55,17	57,69
Övriga investeringar per aktie, kr	7,03	6,77
Nettokassa per aktie, kr	21,25	18,89
Substansvärde per aktie, kr	83,33	83,24
Börskurs, kr	70,00	71,40

VD-kommentar

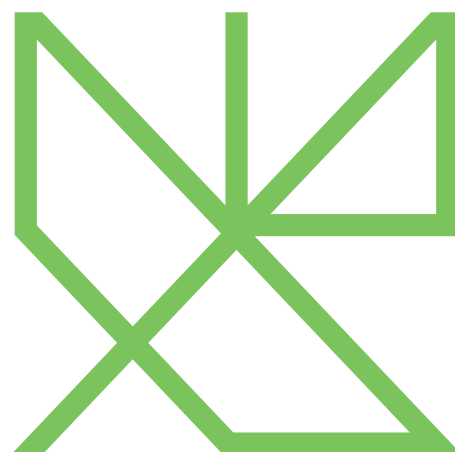
NAXS substansvärde per aktie var oförändrat under det första kvartalet med en ökning om 0,1 %. Även mätt över en 12-månadersperiod blev förändringen i substansvärde per aktie 0,1 %, inklusive utdelningen för räkenskapsåret 2022 som betalades ut i april 2023.

Starkare aktiemarknader och förväntningar om räntesänkningar bidrog till en mer positiv makroekonomisk miljö under första kvartalet, även om detta ännu inte har omsatts till någon väsentlig ökning av aktiviteten inom private equity.

NAXS:s underliggande fonder undertecknade 1 nytt förvärv och 1 exit, under kvartalet. Samtidigt fortsatte saminvesteringen i Reledo att växa genom tilläggsförvärv.

Efter kvartalets utgång godkände Bolagets årsstämma den 4 april 2024 utdelningen av 4,25 kr/aktie för räkenskapsåret 2023.

Gösta Lundgren



Verksamhet

NAXS är noterat på NASDAQ Stockholm. NAXS investerar huvudsakligen i private equity fonder med ett nordiskt fokus men kan också göra direktinvesteringar tillsammans med private equity och andra fonder inom alternativa tillgångar. Upp till 40% av NAXS substansvärde vid investeringstillfället kan investeras i tillgångar och finansiella instrument av valfritt slag och utan geografisk begränsning.

Verksamheten inleddes den 17 april 2007 och bolaget listades på Stockholmsbörsens First North lista den 14 maj 2007. Sedan den 8 juni 2010 är NAXS noterat på NASDAQ Stockholm.

NAXS AB (publ) är koncernens moderbolag med säte i Stockholm. Förutom moderbolaget består koncernen av dotterbolagen NAXS A/S, med säte i Köpenhamn, NAXS Nordic Access Buyout AB, med säte i Stockholm och NAXS Nordic Access Buyout AS, med säte i Oslo. De danska och svenska dotterbolagen fungerar som holdingbolag för koncernens investeringar.

Naccess Partners AB har kontrakterats som rådgivare åt det danska dotterbolaget i investerings- och förvaltningsfrågor.

Investeringar

Andelar i Private equity fonder

Per den 31 mars 2024 hade NAXS åtaganden till 12 aktiva Private equity-fonder (10 buyout-fonder och 2 special situations-fonder) vilka beskrivs nedan.

Apax Europe VII

Apax Europe VII är den sjunde paneuropeiska fonden som startats av Apax Partners, ett globalt private equity-bolag med huvudkontor i London och verksamhet på sex kontor på fyra kontinenter. Apax Partners investerar globalt inom fyra sektorer: konsument, hälsovård, tjänster samt teknik och telekom.

Fondens storlek: 11 000 MEUR

Segment: large cap

Geografiskt fokus: främst Europa

Årgång: 2007

Webbplats: www.apax.com

NAXS ursprungliga åtagande: MEUR15

Antal portföljbolag/exit: 3/33

Celero Capital Fund (E) AB

Celero Capital Fund (E) AB är det första private equity-bolaget som startats av Celero Capital, ett nordiskt private equity-bolag med fokus på sektorerna tjänster, konsumentvaror och nischade industrier.

Fondens storlek: n/a

Segment: lägre mid cap

Geografiskt fokus: Norden

Årgång: 2023

Webbplats: <https://celerocapital.com/>

NAXS ursprungliga åtagande: MEUR 1,5

Antal portföljbolag/exit: 2/0

Equip Capital I

Equip Capital I är den första fonden som startats av Equip Capital, ett Oslobaserat private equity-bolag med fokus på investeringar i små och medelstora företag i Norden. Equip Capital-teamet har omfattande investeringserfarenhet inom konsument-, industri- och företagstjänstesektorerna.

Fondens storlek: 1 900 MNOK

Segment: small/mid cap

Geografiskt fokus: Norge och Norden

Årgång: 2020

Webbplats: www.equip.no

NAXS ursprungliga åtagande: MNOK 20

Antal portföljbolag/exit: 12/0

JAB Consumer Fund – Global Consumer Brands III

JAB Consumer Fund – Global Consumer Brands III är en private equity-fond som saminvesterar tillsammans med JAB Holding, en privatägd koncern med fokus på konsumentvaror och detaljhandelsföretag med premiumvarumärken samt djurvård och tjänster. Fonden fokuserar på djurvård.

Fondens storlek: 3,800 MUSD

Segment: large cap

Geografiskt fokus: globalt

Årgång: 2020

Webbplats: <https://www.jabholco.com>

NAXS ursprungliga åtagande: MEUR 5

Antal plattformsinvesteringar/exit: 2/0

JAB Consumer Fund – Global Consumer Brands II

JAB Consumer Fund – Global Consumer Brands II är en private equity-fond som saminvesterar tillsammans med JAB Holding, en privatägd koncern med fokus på konsumentvaror och detaljhandelsföretag med premiumvarumärken samt djurvård och tjänster. Fonden fokuserar på snabbmatssektorn samt djurvård.

Fondens storlek: 5,000 MUSD

Segment: large cap

Geografiskt fokus: globalt

Årgång: 2018

Webbplats: <https://www.jabholco.com>

NAXS ursprungliga åtagande: MUSD 5

Antal plattformsinvesteringar/exit: 3/1

JAB Consumer Partners – JCP V

JAB Consumer Fund – Global Consumer Brands III är en private equity-fond som saminvesterar tillsammans med JAB Holding, en privatägd koncern med fokus på konsumentvaror och detaljhandelsföretag med premiumvarumärken samt djurvård och tjänster. Fonden fokuserar på djurvård och tjänster.

Fondens storlek: n/a

Segment: large cap

Geografiskt fokus: globalt

Årgång: 2020

Webbplats: <https://www.jabholco.com>

NAXS ursprungliga åtagande: MEUR 5

Antal plattformsinvesteringar/exit: 1/0

Mimir Industries AB

Mimir Industries AB är det andra private equity-bolaget som startats av Mimir, private equity special situations-manager med fokus på medelstora företag inom alla sektorer, utom fastigheter

Fondens storlek: > 500 MSEK

Segment: mid cap

Geografiskt fokus: globalt med fokus på Norden

Årgång: 2022

Webbplats: www.mimirinvest.com

NAXS ursprungliga åtagande: MSEK 75

Antal portföljbolag/exit: 6/0

Mimir Invest AB

Mimir Invest AB är den första private equity-bolaget som startats av Mimir, private equity special situations-manager med fokus på medelstora företag inom alla sektorer, utom fastigheter.

Fondens storlek: > 500 MSEK

Segment: small cap

Geografiskt fokus: Sverige / Nordeuropa

Årgång: 2017

Webbplats: www.mimirinvest.com

NAXS ursprungliga åtagande: MSEK 50

Antal portföljbolag/exit: 6/3

Nordic Capital CV1 LP

Nordic Capital Fund CV1 är ett fortsättningsfond som innehar vissa tillgångar från Nordic Capital Fund VII. Nordic Capital grundades 1989 och är en av de största buyout-förvaltarna i norra Europa. Företaget fokuserar på utvalda sektorer där det har djup erfarenhet och en beprövad meritlista. Kärnsektorerna är hälso- och sjukvård, teknik och betalningar, finansiella tjänster och selektivt industrivaror och tjänster.

Fondens storlek: 2 500 MEUR

Segment: mid och large cap

Geografiskt fokus: främst Norden

Årgång: 2018

Webbplats: <https://www.nordiccapital.com/>

NAXS ursprungliga åtagande: MEUR 14,65

Antal portföljbolag/exit: 3/7

Nordic Capital Evolution

Nordic Capital Evolution har startats av Nordic Capital för att på marknaden för medelstora företag replikera företagets etablerade investeringsstrategi. Nordic Capital grundades 1989 och är en av de största buyout-förvaltarna i norra Europa. Företaget fokuserar på utvalda sektorer där det har djup erfarenhet och en beprövad meritlista. Kärnsektorerna är hälso- och sjukvård, teknik och betalningar, finansiella tjänster och selektivt industrivaror och tjänster.

Fondens storlek: 1 200 MEUR

Segment: mid cap

Geografiskt fokus: Nordeuropa

Årgång: 2021

Webbplats: <https://www.nordiccapital.com/>

NAXS ursprungliga åtagande: MEUR 1

Antal portföljbolag/exit: 8/0

Nordic Capital Fund X LP

Nordic Capital Fund X är Nordic Capitals tionde fond. Nordic Capital grundades 1989 och är en av de största buyout-förvaltarna i norra Europa. Företaget fokuserar på utvalda sektorer där det har djup erfarenhet och en beprövad meritlista. Kärnsektorerna är hälso- och sjukvård, teknik och betalningar, finansiella tjänster och selektivt industrivaror och tjänster.

Fondens storlek: 6 100 MEUR

Segment: large cap

Geografiskt fokus: Europa och utvalda globala investeringar inom hälso- och sjukvård samt teknik och betalningar

Årgång: 2020

Webbplats: <https://www.nordiccapital.com/>

NAXS ursprungliga åtagande: MEUR 2

Antal portföljbolag/exit: 15/1

Valedo Partners Fund II

Valedo Fund II är den andra fonden som Valedo startat. Valedo är en tillväxtorienterad svensk småbolagsförvaltare som grundades 2006 av ett team med bakgrund från EQT. Fonden fokuserar på det svenska småbolagssegmentet

Fondens storlek: 2 000 MSEK

Segment: Småbolag

Geografiskt fokus: Sverige och Norden

Årgång: 2011

Webbplats: <https://www.valedopartners.com/>

NAXS ursprungliga åtagande: MSEK 65

Antal portföljbolag/exit: 5/7

NAXS har också åtaganden till 4 fonder som är under likvidation eller som har avyttrat samtliga portföljbolag (FSN Capital III, Herkules PE III, Intera II och Nordic Capital VII).

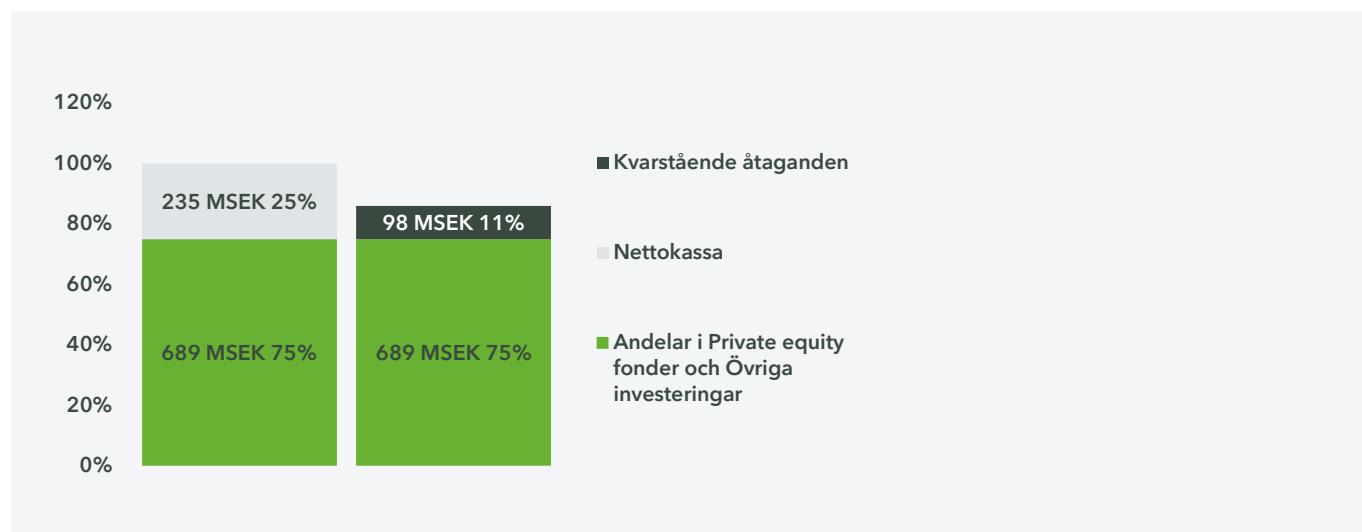
Övriga investeringar

Per den 31 mars 2024 finns 9 innehav i Övriga investeringar.

Företag	Sektor	Instrument	Ursprunglig investerings-tidpunkt	Redovisat värde 2024.03.31 Tkr	Redovisat värde 2023.12.31 Tkr
Scout Gaming Group	Onlinespel	Aktier (Nasdaq First North)	Q4 2017	0,0	0,1
Awilco Drilling	Energi	Aktier (Euronext Growth Oslo)	Q1 2018	10,4	13,4
Jacktel	Energi	Företagsobligation	Q4 2018	-	-
Keurig Dr Pepper	Alkoholfria drycker	Aktier (Nasdaq NY)	Q3 2020	21,8	21,9
Pret Panera	Mat och dryck	Onoterade aktier	Q4 2020	2,9	2,6
Krispy Kreme Doughnuts	Mat och dryck	Aktier (Nasdaq NY)	Q1 2021	6,9	6,5
Jacktel	Energi	Onoterade aktier (registrerade på Euronext NOTC)	Q1 2022	11,9	11,9
Chr. Hansen Holding A/S	Biovetenskap	Aktier (Nasdaq Copenhagen)	Q4 2022	3,2	2,8
Reledo	Företagstjänster	Onoterade aktier	Q2 2023	9,2	5,7
Panera Brands	Snabbmat	Onoterade aktier	Q2 2023	11,5	10,2
Total				77,9	75,0

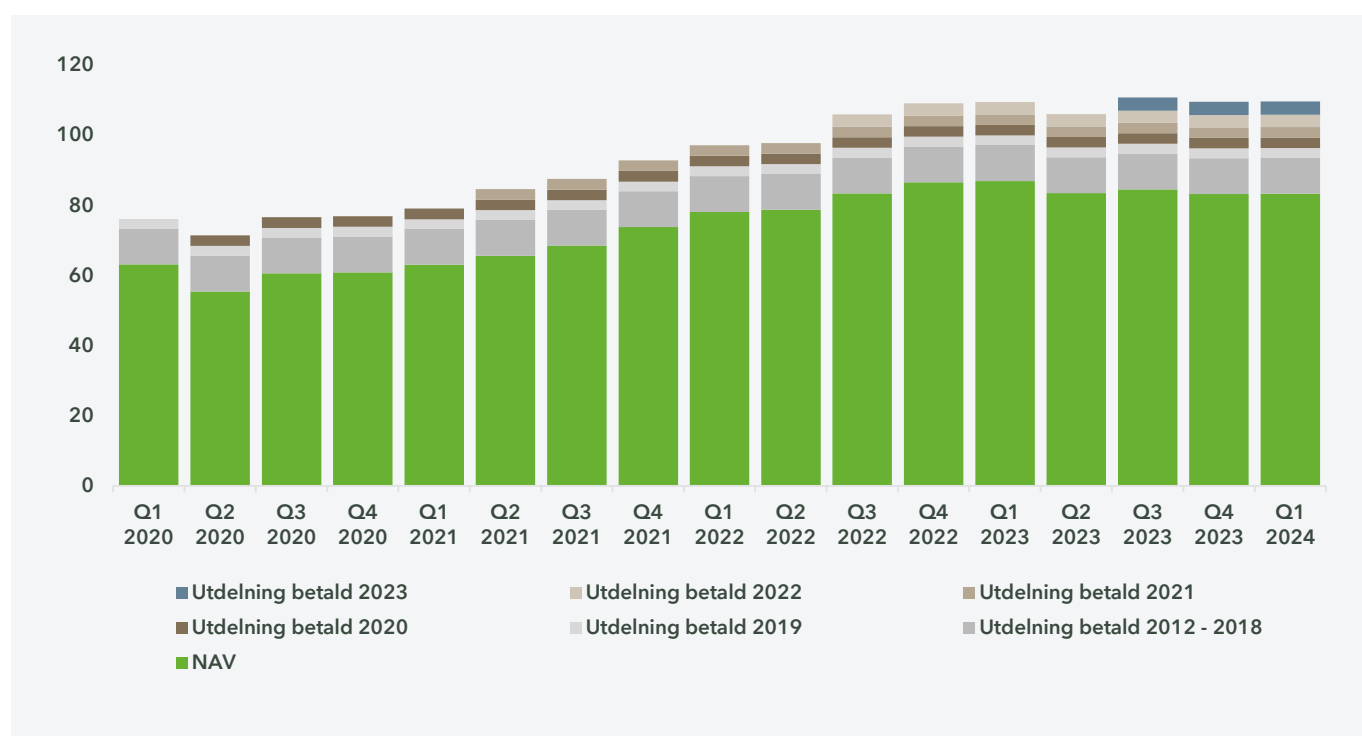
Exponering mot Private equity fonder och Övriga investeringar

Den 31 mars 2024 uppgick den totala exponeringen mot private equity-fonder och övriga investeringar till 787 MSEK, vilket motsvarar 85 procent av bolagets eget kapital. I tabellen nedan är det jämfört med nettokassa och andelar i Private equity fonder plus Övriga investeringar.



Substansvärde per aktie i SEK

Substansvärdet per aktie ökade med 0,1% under det första kvartalet 2024 inklusive lämnad utdelning.



Nya investeringar, förvärv och avyttringar under kvartal 1

Investeringsåtaganden till Private equity fonder

Inga nya åtaganden gjordes under kvartalet.

Övriga Investeringar

Inga nya Övriga investeringar gjordes under kvartalet.

Förvärv genomförda av underliggande fonder

Under kvartalet förvärvade NAXS underliggande fonder 1 nytt portföljbolag:

Portfölj-bolag	Sektor	Geografi	Fond
Best Insurance Services	Husdjurstjänster	Sverige	JAB-JCP V

Avyttringar/exit och rekapitaliseringar genomförda i underliggande fonder

Under kvartalet undertecknades 1 exit.

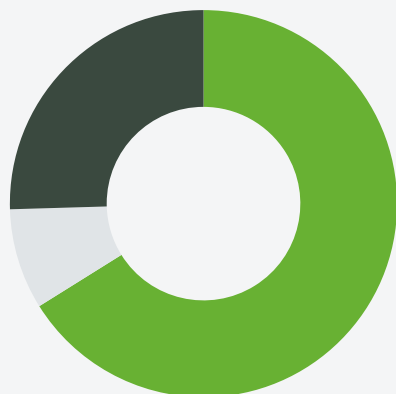
Portföljbolag	Sektor	Förvärvsår	Fond
Advanz Pharma	Hälsovård	2021	Nordic Capital Fund X

Per den 31 mars 2024 hade NAXS fonder förvärvat 185 portföljbolag sedan start av vilka 119 helt avyttrats. Dessa 119 exit har genererat en årlig genomsnittlig avkastning om 17,9%.

Portföljsammansättning/diversifiering

Per den 31 mars erbjuder NAXS en exponering enligt följande:

Tillgångar (% av eget kapital)

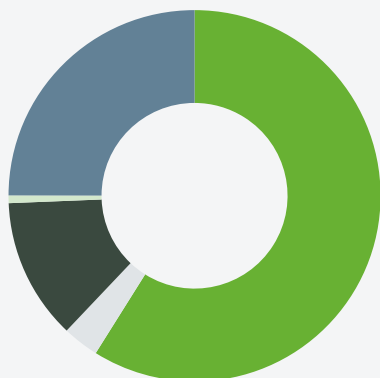


■ Andelar i Private equity fonder 66,2%

■ Övriga investeringar 8,4%

■ Likvida medel 25,5%

Fondsegment (% av investeringar i Private equity-fonder)



■ Norden small cap 58,9%

■ Norden mid cap 3,2%

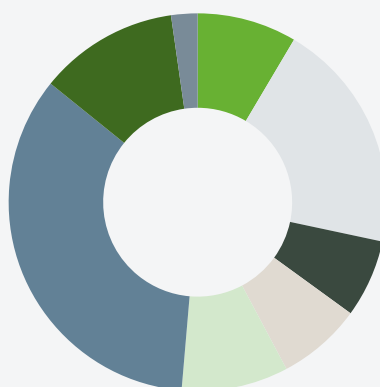
■ Norden large cap 12,3%

■ Europa mid cap 0,0%

■ Europa large cap 0,7%

■ Global large cap 25,0%

Sektor (% av investeringar i Private equity-fonder och Övriga investeringar)



■ Bygg och anläggning 8,5%

■ Djurvård och tjänster 19,8%

■ Företagstjänster 6,7%

■ Hälso- och sjukvård 7,2%

■ Industri 9,1%

■ Konsumentvaror och tjänster 34,4%

■ Mat och dryck 11,9%

■ Teknik och mjukvaror 2,3%

De 10 största portföljbolagen tillsammans utgör ca. 52% av NAV. Det största bolaget utgör ca 19% av NAV.

Koncernen

Substansvärde

Tkr	31 mar		31 dec
	2024	2023	2023
Andelar i Private equity fonder	611 112	606 671	639 030
Övriga investeringar	77 855	67 297	75 001
Övriga tillgångar och skulder	-1 213	201	-1 192
Nettokassa	235 395	289 026	209 226
Substansvärde	923 149	963 195	922 065
Substansvärde per aktie	83,33	86,95	83,24

Förändring substansvärde

Tkr	Kv1	jan-dec
	2024	2023
Substansvärde vid periodens ingång	922 065	959 252
Värdeförändringar på andelar i Private equity fonder	1 352	3 107
Värdeförändringar på Övriga investeringar	2 992	10 734
Rörelsekostnader	-5 106	-16 811
Finansnetto	1 846	7 333
Skatt	-	-9
Utdelning till aktieägare	-	-41 541
Substansvärde vid periodens utgång	923 149	922 065

Förändring i andelar i Private equity fonder och Övriga investeringar

Tkr	Fondandelar		Övriga investeringar	
	Kv1	jan-dec	Kv1	jan-dec
	2024	2023	2024	2023
Vid periodens ingång	639 030	687 989	75 001	60 801
Investeringar	1 066	65 953	-	21 158
Återbetalningar	-30 336	-118 019	-138	-17 692
Nettoinvesteringar	-29 270	-52 066	-138	3 466
Värdeförändringar	-9 092	10 407	263	11 595
Utdelningar och räntetäkter	-	-	138	1 277
Orealiserade valutakursförändringar	10 444	-7 300	2 591	-2 138
Redovisat via resultaträkningen	1 352	3 107	2 992	10 734
Redovisat värde vid periodens utgång	611 112	639 030	77 855	75 001

Sammanlagt värdeförändring redovisat via resultaträkningen i Q1 för Fondandelar och Övriga investeringar uppgår till 4 344 TSEK.

Nettokassa

Tkr	31 mar		31 dec
	2024	2023	2023
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	235 395	289 026	209 226
	235 395	289 026	209 226
Nettokassa per aktie, Tkr	21,25	26,09	18,89

21,25

SEK
Nettokassa per aktie

55,17

SEK
Andelar i private equity fonder per aktie

I enlighet med företagets policy har likvida medel under delårsperioden enbart placerats i räntebärande tillgångar eller som banktillgodohavande på räntebärande konto.

Förändring nettokassa

Tkr	Kv1	jan-dec
	2024	2023
Nettokassa vid periodens ingång	209 226	211 668
Investeringar i Private equity fonder	-1 066	-65 953
Återbetalningar från Private equity fonder	30 336	118 019
Investeringar i Andra finansiella placeringar	-	-21 158
Avyttringar av och utdelningar från Andra finansiella placeringar	138	17 692
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-4 507	-9 501
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital*	1 269	-
Utdelningar till aktieägare	-	-41 541
Nettokassa vid periodens utgång	235 396	209 226

*Inklusive kursdifferens i likvida medel.

Finansnetto

Tkr	Kv1	jan-dec
	2024	2023
Ränteintäkter	1 838	7 323
Räntekostnader	-	-3
Valutaeffekter	7	13
Finansnetto	1 845	7 333

Finansiering

Finansiering sker med eget kapital. Eget kapital uppgick vid delårsperiodens utgång till 923 149 (922 065) Tkr vilket motsvarade 83,33 (83,24) kronor per aktie och en soliditet om 99,7 (99,9) procent.



Resultat och investeringar

Första kvartalet 2024

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 1 084 (2 259) Tkr. Resultatet är huvudsakligen hänförligt till värdeförändringar i andelar i Private equity fonder 1 352 (507) Tkr och Övriga investeringar 2 992 (7 458). I värdeförändringarna ingår en valutaeffekt med 13 035 (7 965) Tkr som den stärkta kronkursen under kvartalet medförde.

Under kvartalet har NAXS investerat 1 066 (6 944) Tkr i Private equity fonder och återbetalningar från fonderna uppgick till 30 336 (88 769) Tkr.

Inverteringar i Övriga investeringar uppgick till 0 (0) Tkr och återbetalningarna uppgick 138 (962) Tkr.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs i årsredovisningen 2023. De betydande makro- och geopolitiska risker som uppstått sedan 2022 kan påverka värderingen av NAXS investeringar. Det bör dock noteras att NAXS nuvarande portfölj inte har någon väsentlig exponering mot Ryssland eller Ukraina och ej heller mot Israel eller Palestina.

Moderbolaget

Moderbolagets intäkter uppgick under delårsperioden till 172 (184) Tkr. Resultat före och efter skatt uppgick till -209 (-22) Tkr. Räntenettot uppgick till 986 (1 178) Tkr.

Organisation

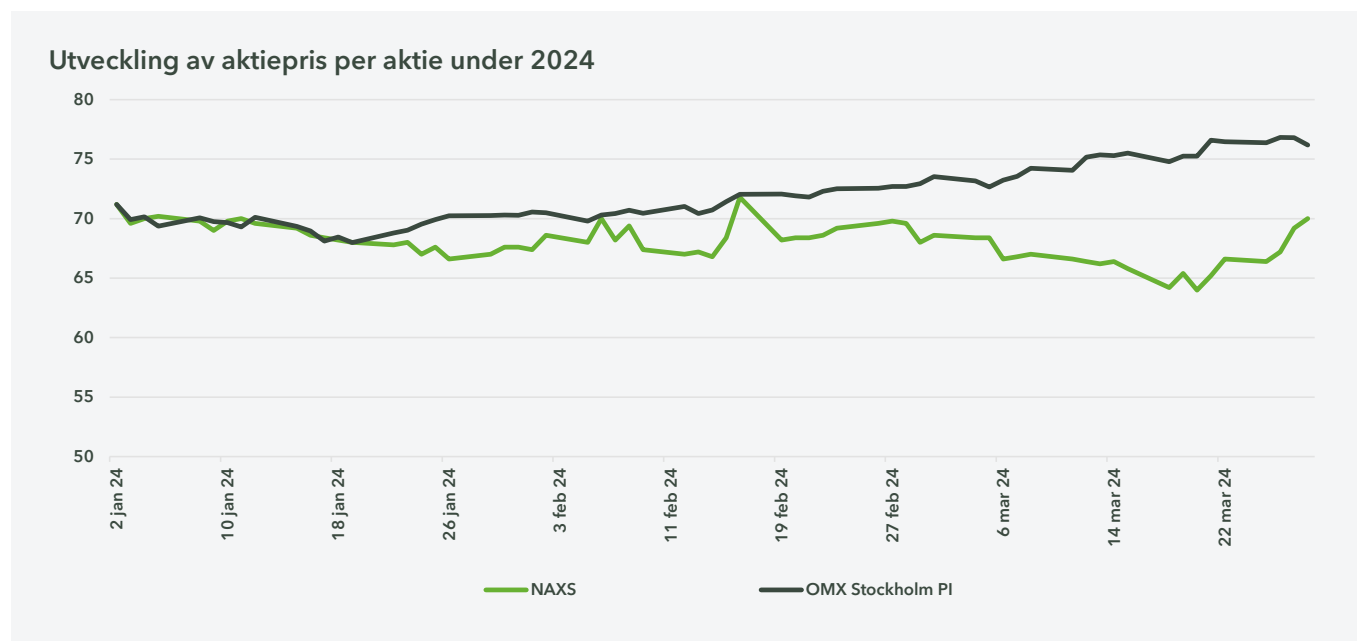
Gösta Lundgren är interim VD. Styrelsen består av Daniel Gold (styrelseordförande), Meg Eisner, Nikolai Jebsen, Børge Johansen and Synne Syrrist vilka blev omvalda på årsstämman den 4 april 2024.

Aktien

NAXS-aktien listades ursprungligen på Stockholmsbörsens First North den 14 maj 2007. Sedan den 8 juni 2010 är Bolaget noterat på och aktien handlas på Nasdaq OMX Stockholm. Handel sker under beteckning NAXS.

Antalet utestående aktier i bolaget vid delårsperiodens början och slut uppgick till 11 077 585.

Vid delårsperiodens slut var aktiekursen för NAXS 70,00 kronor och det redovisade egna kapitalet per aktie 83,33 kronor. Marknadsvärdet uppgick till 775 Mkr. Antalet aktieägare uppgick till 5 139.



Ekonomisk information

Delårsrapport (6 månader): 18 juli 2024

Delårsrapport (9 månader): 29 oktober 2024

Bokslutskommuniké 2024: 30 januari 2025

Ticker codes

NAXS.SS in Bloomberg

NAXS.ST in Reuters

Kontaktpersoner

Gösta Lundgren, Interim VD

+46 70 710 47 88

gosta.lundgren@naxs.se

Denna information är sådan information som NAXS AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 25 april 2024 klockan 19.30 (CET).

Stockholm, den 25 april, 2024

Daniel Gold
Ordförande

Margaret (Meg) Eisner
Ledamot

Nikolai Jebsen
Ledamot

Børge Johansen
Ledamot

Synne Syrrist
Ledamot

Gösta Lundgren
Interim verkställande direktör

Denna rapport har inte varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisor.

Denna rapport och ytterligare information finns tillgänglig på www.naxs.se

NAXS AB (publ.)

Org.nr 556712-2972

Nybrogatan 8

114 34 Stockholm, Sweden

Telefon: +46 (0)766 40 00 40

E-post: info@naxs.se

Finansiella rapporter i sammandrag

Resultaträkning för koncernen

Tkr	Not	Kv1	
		2024	2023
Värdeförändringar		4 344	7 966
Rörelsens kostnader	not 2	-5 106	-5 707
Rörelseresultat		-762	2 259
Finansnetto		1 846	1 684
Resultat före skatt		1 084	3 943
Skatt		-	-
Periodens resultat		1 084	3 943
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		1 084	3 943
Resultat per aktie, kronor *		0,10	0,36
Genomsnittligt antal aktier, tusen *		11 078	11 078

*Före och efter utspädning.

Koncernens totalresultat överensstämmer med delårsperiodens resultat.

Balansräkning för koncernen

Tkr	Not	31 mar		31 dec
		2024	2023	2023
Tillgångar				
Andelar i Private equity fonder		611 112	606 671	639 030
Andra finansiella placeringar		77 855	67 297	75 001
Summa anläggningstillgångar		688 967	673 968	714 031
Övriga fordringar		2 002	1 807	503
Likvida medel		235 395	289 026	209 226
Summa omsättningstillgångar		237 397	290 833	209 729
Summa tillgångar		926 364	964 801	923 760
Eget kapital		923 149	963 195	922 065
Kortfristiga skulder		3 215	1 606	1 695
Summa eget kapital och skulder		926 364	964 801	923 760

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

Tkr	31 mar		31 dec
	2024	2023	2023
Eget kapital vid årets ingång	922 065	959 252	959 252
Utdelning	-	-	-41 541
Periodens totalresultat	1 084	3 943	4 354
Totalt eget kapital vid periodens slut	923 149	963 195	922 065

Kassaflödesanalys för koncernen

Tkr	Kv1	
	2024	2023
Resultat före skatt	1 084	3 943
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-5 592	-9 218
Betald inkomstskatt	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-4 508	-5 275
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	1 262	-152
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3 246	-5 427
Investeringar i Private equity fonder	-1 066	-6 944
Återbetalningar från Private equity fonder	30 336	88 769
Återbetalningar från Andra finansiella placeringar	138	962
Kassaflöde från investeringsverksamheten	29 408	82 787
Periodens kassaflöde	26 162	77 360
Likvida medel vid periodens början*	209 226	211 668
Kursdifferens i likvida medel	7	-2
Likvida medel vid periodens slut*	235 395	289 026

* Inklusive kortfristiga placeringar

Resultaträkning för moderbolaget

Tkr	Kv1	
	2024	2023
Nettomsättning	172	184
Rörelsens kostnader	-1 367	-1 384
Rörelseresultat	-1 195	-1 200
Finansnetto	986	1 178
Resultat före skatt	-209	-22
Skatt	-	-
Periodens resultat	-209	-22

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Tkr	Kv1	
	2024	2023
Periodens resultat	-209	-22
Övrigt totalresultat	-	-
Periodens totalresultat	-209	-22

Balansräkning för moderbolaget

Tkr	31 mar		31 dec
	2024	2023	2023
Tillgångar			
Aktier i dotterföretag	422 008	382 008	422 008
Summa anläggningstillgångar	422 008	382 008	422 008
Övriga fordringar	1 961	1 924	724
Likvida medel	107 511	189 001	108 916
Summa omsättningstillgångar	109 472	190 925	109 640
Summa tillgångar	531 480	572 933	531 648
Eget kapital	529 912	571 413	530 121
Kortfristiga skulder	1 568	1 520	1 527
Summa eget kapital och skulder	531 480	572 933	531 648

Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital

Tkr	31 mar		31 dec
	2024	2023	2023
Ingående eget kapital	530 121	571 435	571 435
Lämnad utdelning	-	-	-41 541
Periodens totalresultat	-209	-22	227
Eget kapital vid periodens slut	529 912	571 413	530 121

Noter

Not 1. Redovisningsprinciper

Koncernen tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de har antagits av EU. Denna rapport är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering samt årsredovisningslagen.

Redovisningsprinciperna som tillämpas i denna rapport beskrivs i års- och koncernredovisningen för 2023 under noter till de finansiella rapporterna.

De nya och ändrade IFRS standarder och tolkningar som tillämpas från och med 2024 har inte och förväntas inte få någon väsentlig effekt på koncernens finansiella resultat och ställning.

Moderbolaget tillämpar årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer, vilket i huvudsak innebär att IFRS tillämpas.

Not 2. Rörelsens kostnader

Tkr	Kv1	
	2024	2023
Arvode till investeringsrådgivaren	-2 162	-2 311
Vinstdelning till investeringsrådgivaren	-1 460	-1 953
Personalkostnader	-227	-224
Övriga kostnader	-1 257	-1 219
Summa rörelsens kostnader	-5 106	-5 707

Inga närstående transaktioner har förekommit under delårsperioden förutom ersättningar till styrelsen och verkställande direktören.

Not 3. Finansiella tillgångar och skulder

Siffrorna nedan är baserade på samma redovisnings- och värderingsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen. För

mer information om finansiella instrument i nivå 2 och 3, se not 23, Finansiella tillgångar och skulder, i NAXS årsredovisning 2023.

Kategori, Tkr	Koncernen 2024-03-31		
	Upplupet anskaffnings- värde	Verkligt värde via resultat- räkningen ¹	Summa redovisat värde
Finansiella tillgångar			
Andelar i Private equity fonder	-	611 112	611 112
Andra finansiella placeringar	-	77 855	77 855
Övriga fordringar	1 586	-	1 586
Likvida medel	235 395	-	235 395
Summa finansiella tillgångar	236 981	688 967	925 948
Finansiella skulder	3 215	-	3 215
Summa finansiella skulder	3 215	-	3 215

Koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde 2024-03-31.

Tillgångar, Tkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<i>Finansiella tillgångar värderade till verkligt via resultaträkningen</i>				
Andelar i Private equity fonder	-	-	611 112	611 112
Övriga andelar	54 258	-	23 597	77 855
	54 258	-	634 709	688 967

Upplysning om värdering till verkligt värde per nivå i följande verkligt värde-hierarki:

Nivå 1 – Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder

Nivå 2 – Andra observerbara data för tillgången eller skulder än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar).

Nivå 3 – Data för tillgången eller skulden som inte bara baseras på observerbara marknadsdata (dvs. ej observerbara data). Samtliga NAXS investeringar i fondandelar har klassificerats i nivå 3 eftersom de ej har observerbara indata och eftersom de handlas sällan eller inte alls på en aktiv marknad.

För de instrument i balansräkningen som inte värderas till verkligt värde anser NAXS att det redovisade värdet är en rimlig uppskattning av verkligt värde för dessa instrument. I nivå 3 redovisas onoterade andelar i investeringsfonder. Bolagets innehav i onoterade investeringsfonder (s.k. Private equity-fonder). Fonderna värderas med alternativ värderingsmetod för vilka observerbara indata inte

finns tillgänglig. För private equity-fonder baseras värdering på kurser och andelsvärden som erhålls från fondförvaltaren. Värderingen följer vedertagna värderingsprinciper för beräkning av verkliga värden. Det verkliga värdet beräknas genom att de underliggande tillgångarna marknadsvärderas och kurssätts av fondadministratören. Fonderna följer IPEV Valuation Guidelines när de värderar sina innehav. De internationella riktlinjerna för värdering av riskkapital (IPEV) innehåller rekommendationer om värdering av privata kapitalinvesteringar som är avsedda att ge en bild av nuvarande bästa praxis. Om NAXS bedömer att fondadministratörens värdering inte i tillräcklig grad har tagit hänsyn till faktorer som påverkar värdet på de underliggande innehaven eller om den värdering som gjorts bedöms väsentlig avvika från de redovisningsmässiga principerna för värdering till verkligt värde görs en justering av värdet.

För NAXS samtliga finansiella tillgångar och skulder överensstämmer bokförda värden med eller är en rimlig uppskattning av verkliga värden. Samtliga belopp framgår i redovisade balansräkningar.

Definitioner och Alternativa nyckeltal

NAXS tillämpar de av European Securities and Markets Authority (Esma) utgivna riktlinjerna för alternativa nyckeltal. Alternativa nyckeltal är finansiella mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning, finansiellt resultat eller kassaflöden som inte definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering.

Alternativa nyckeltal anges då de i sina sammanhang ger tydligare eller mer fördjupad information än de mått som definieras i tillämpliga regler för finansiell

rapportering. De alternativa nyckeltalen härleds från koncernredovisningen. Alternativa nyckeltal anges då de i sina sammanhang kompletterar de mått som definieras i IFRS. Utgångspunkten för lämnade alternativa nyckeltal är att de används av företagsledning för att bedöma den finansiella utvecklingen och därmed anses ge analytiker och andra intressenter värdefull information. NAXS använder regelbundet alternativa nyckeltal som ett komplement till de nyckeltal som generellt utgör god redovisningssed.

Definitioner	
Andelar i Private equity fonder	Verkligt värde av andelar i Private equity fonder på balansdagen.
Buyout fond	Private equity fond vars strategi är att köpa andelar i företag som fonden kan ta kontroll över.
Eget kapital per aktie*	Eget kapital i förhållande till antal aktier på balansdagen.
Genomsnittlig avkastning	Avkastningen per år, beräknad som internränta, på de kassaflöden mellan NAXS och underliggande fonder som är direkt hänförliga till investeringar i portföljbolag, efter kostnader i form av vinstdelning men före kostnader i form av förvaltningsarvode till fondens förvaltare.
Likvida medel	Kassa, banktillgodohavanden och kortfristiga placeringar med återstående bindningstid understigande tre månader från balansdagen.
Likvida medel per aktie*	Likvida medel i relation till antalet utestående aktier på balansdagen.
Nettokassa*	Likvida medel, kortfristiga placeringar, finansiella placeringar och räntebärande kort- och långfristiga fordringar med avdrag för räntebärande kort- och långfristiga skulder.
Nuvarande åtaganden*	Anskaffningskostnaden för fondandelar plus återstående åtaganden till private equity fonder.
Resultat per aktie*	Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare delat med genomsnittligt antal aktier.
Substansvärde/Eget kapital*	Totala tillgångar minskat med nettoskulden/ökat med nettokassa (överensstämmer med eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare).
Soliditet*	Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.
Special situations fond	Private equity fond vars strategi är att förvärva företag där ett aktivt ägarskap krävs. Exempel på transaktioner kan vara förvärv av underpresterande företag eller komplicerade transaktioner som till exempel utköp av verksamheter från större företag.
Substansvärde/Eget kapital per aktie*	Totala tillgångar ökat med nettokassa (överensstämmer med eget kapital) i relation till antalet utestående aktier på balansdagen.
Total exponering mot Private equity fonder	Verkligt värde av fonderna ökat med kvarstående investeringsåtagande.
Total exponering mot Private equity fonder och Övriga investeringar	Total exponering mot Private equity fonder ökat med Övriga investeringar.
Totala tillgångar*	Samtliga tillgångar och skulder som inte ingår i nettokassan.
Åtaganden till fonder	Åtaganden, eller utfästelser, till underliggande fonder att över en bestämd tidsperiod betala ett visst överenskommet belopp.
Andra finansiella placeringar/Övriga investeringar	Investeringar i andelar som inte är andelar i Private equity fonder samt i andra värdepapper.

*Avser alternativt nyckeltal enligt European Securities and Markets Authority (ESMA)

Avstämningar av väsentliga alternativa nyckeltal

Nedan framgår avstämningar av väsentliga alternativa nyckeltal mot den mest direkt avstämbara posten, delsumman eller totalsumman som anges i de finansiella rapporterna för motsvarande period.

Nettokassan

Nettokassan eller kassa och med kort varsel tillgängliga medel, definieras som likvida medel, kortfristiga placeringar, finansiella placeringar och räntebärande kort- och långfristiga fordringar. Avdrag görs för räntebärande kort- och långfristiga skulder.

Koncernen, Tkr	31 mar		31 dec
	2024	2023	2023
Likvida medel	235 395	289 026	209 226
Nettokassa	235 395	289 026	209 226

Totala tillgångar

Nettot av samtliga tillgångar och skulder som inte ingår i nettokassan.

Koncernen, Tkr	31 mar		31 dec
	2024	2023	2023
Eget kapital	923 149	963 195	922 065
Nettokassa	-235 395	-289 026	-209 226
Totala tillgångar	687 754	674 169	712 839

Substansvärde, kr per aktie

Eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare i förhållande till antal utestående aktier per balansdagen.

		Substansvärde, kr per aktie	
Koncernen 2024-03-31			
Substansvärde, Tkr	923 149	=	83,33
Antal utestående aktier	11 077 585		
		Substansvärde, kr per aktie	
Koncernen 2023-03-31			
Substansvärde, Tkr	963 195		86,95
Antal utestående aktier	11 077 585		
		Substansvärde, kr per aktie	
Koncernen 2023-12-31			
Substansvärde, Tkr	922 065	=	83,24
Antal utestående aktier	11 077 585		