



# Delårsrapport

januari - september 2024

---

NAXS AB (publ)

# Delårsrapport januari – september 2024

## Nio månader 2024

- Resultat efter skatt uppgick till -72,3 (18,5) Mkr.
- Resultatet per aktie uppgick till -6,53 (1,67) kronor.
- Substansvärdet uppgick till 803 Mkr (72,46 kronor per aktie) per den 30 september 2024, jämfört med 922 Mkr (83,24 kronor per aktie) per den 31 december 2023.
- Nettokassan uppgick till 222 Mkr (20,02 kronor per aktie) per den 30 september 2024, jämfört med 209 Mkr (18,89 kronor per aktie) per den 31 december 2023.
- Årsstämman 2024 beslutade att lämna en utdelning om 4,25 kronor per aktie och beslutade om ett fortsatt mandat att göra återköp av egna aktier.



## Tredje kvartalet 2024

- Resultat efter skatt uppgick till -41,5 (11,3) Mkr.
- Resultatet per aktie uppgick till -3,74 (1,02) kronor.



## Ekonomisk översikt

	2024	2023
	30 sep	31 dec
Substansvärde, Tkr	802 666	922 065
Andelar i Private equity fonder, Tkr	494 414	639 030
Andelar i Private equity fonder i % av eget kapital	62	69
Kvarstående investeringsåtaganden, Tkr	83 793	96 622
Total exponering mot Private equity fonder, Tkr	578 207	735 652
Övriga investeringar, Tkr	85 355	75 001
Nettokassa, Tkr	221 718	209 226
Andelar i Private equity fonder per aktie, kr	44,63	57,69
Övriga investeringar per aktie, kr	7,71	6,77
Nettokassa per aktie, kr	20,02	18,89
Substansvärde per aktie, kr	72,46	83,24
Börskurs, kr	58,80	71,40

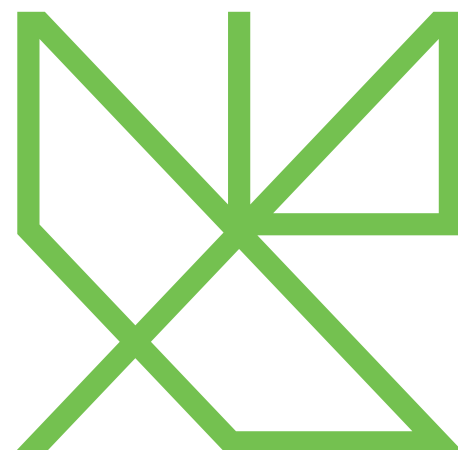
# VD-kommentar

NAXS substansvärde per aktie minskade med 4,9 % till 72,46 SEK under tredje kvartalet 2024. Bolaget redovisade en nettoförlust på 41,5 MSEK för kvartalet, främst till följd av en nedgång i värdet på investeringar i private equity-fonder. Nettokassan uppgick till 222 MSEK, efter återbetalningar från private equity-fonder.

Under kvartalet gjorde NAXS en investering om 1,3 MEUR i Equip Capital SPV SCSp ("Equip SPV"). Equip SPV är ett fortsättningsbolag som etablerats för att förvärva 2 portföljbolag, Rush och iteam, från Equip Capital Fund I i syfte att bygga vidare på deras framgångsrika plattformar och stödja en ny tillväxtfas.

Efter delårsperiodens utgång ökade NAXS sitt engagemang i Celero Fund (E) AB med 1,7 MEUR, vilket innebär att det totala åtagandet i fonden uppgår till 3,2 MEUR. Celero fokuserar på sektorerna tjänster, konsumentvaror och nischade industrisektorer.

*Nikolai Jebsen*



# 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 30 september 2024 hade NAXS åtaganden till 13 aktiva Private equity-fonder (11 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](http://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:** 3/0

---

## Equip Capital I

Equip Capital I är den första fonden som startats av Equip Capital, ett Oslo-baserat 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](http://www.equip.no)

**NAXS ursprungliga åtagande:** MNOK 20

**Antal portföljbolag/exit:** 10/2

---

## 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 snabbmatsektorn 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

---

## Equip Capital SPV SCSp

Equip Capital SPV är ett fortsatt bolag som etablerats för att förvärva 2 portföljbolag, Rush och iteam, från Equip Capital Fund I ("Equip Fund I") i syfte att bygga vidare på deras framgångsrika plattformar och stödja en ny tillväxtfas. Rush är en av de största operatörerna av inomhustrampolin-parker i Europa, medan iteam är en ledande leverantör av IT-tjänster till den norska marknaden för små och medelstora företag.

**Fondens storlek:** 310 MEUR

**Segment:** small/mid cap

**Geografiskt fokus:** Norge och Norden

**Årgång:** 2024

**Webbplats:** [www.equip.no](http://www.equip.no)

**NAXS ursprungliga åtagande:** MEUR 1.3

**Antal portföljbolag/exit:** 2/0

---

## 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

---

## 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](http://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](http://www.mimirinvest.com)

**NAXS ursprungliga åtagande:** MSEK 50

**Antal portföljbolag/exit:** 6/3

---

## 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:** 9/0

---

## 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:** 0/10

---

## 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:** 16/0

## 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:** 4/7

NAXS har också åtaganden till 1 fond som har avyttrat samtliga portföljbolag och är under likvidation (Nordic Capital VII).

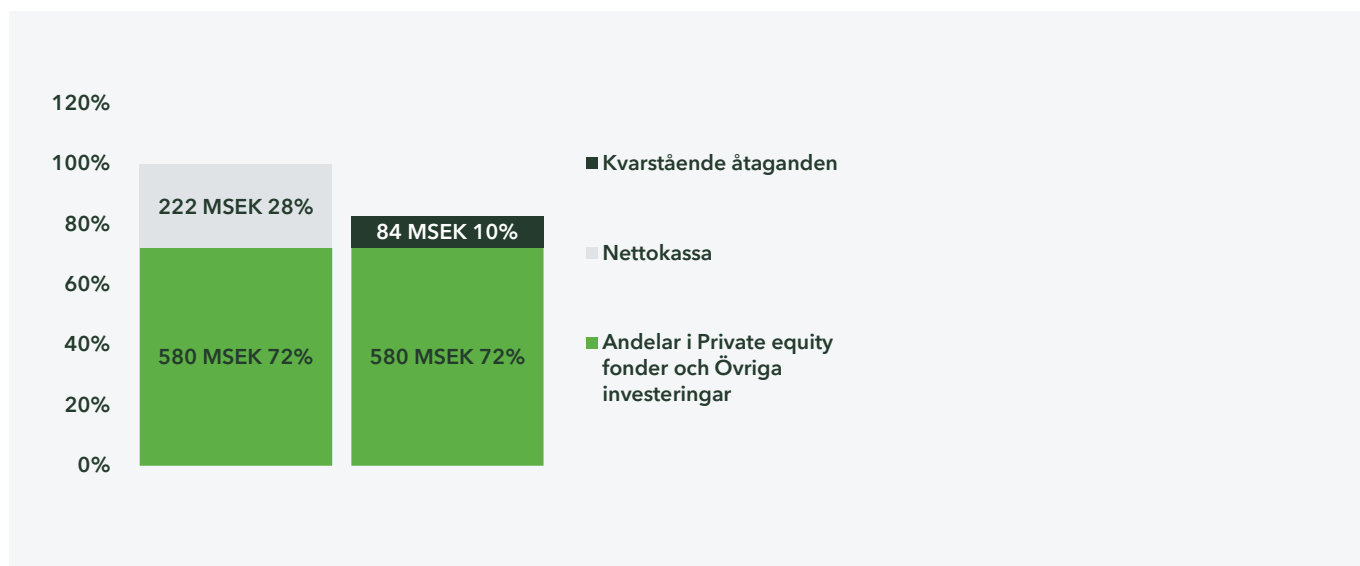
## Övriga investeringar

Per den 30 september 2024 finns 9 innehav i Övriga investeringar.

Företag	Sektor	Instrument	Ursprunglig investerings-tidpunkt	Redovisat värde 2024.09.30 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	17,1	13,4
Keurig Dr Pepper	Alkoholfria drycker	Aktier (Nasdaq NY)	Q3 2020	24,6	21,9
Pret Panera	Mat och dryck	Onoterade aktier	Q4 2020	2,0	2,6
Krispy Kreme	Mat och dryck	Aktier (Nasdaq NY)	Q1 2021	4,6	6,5
Jacktel	Energi	Onoterade aktier (registrerade på Euronext NOTC)	Q1 2022	12,5	11,9
Novonesis A/S	Biovetenskap	Aktier (Nasdaq Copenhagen)	Q4 2022	3,7	2,8
Reledo	Företagstjänster	Onoterade aktier	Q2 2023	9,5	5,7
Panera Brands	Snabbmat	Onoterade aktier	Q2 2023	11,3	10,2
<b>Total</b>				<b>85,4</b>	<b>75,0</b>

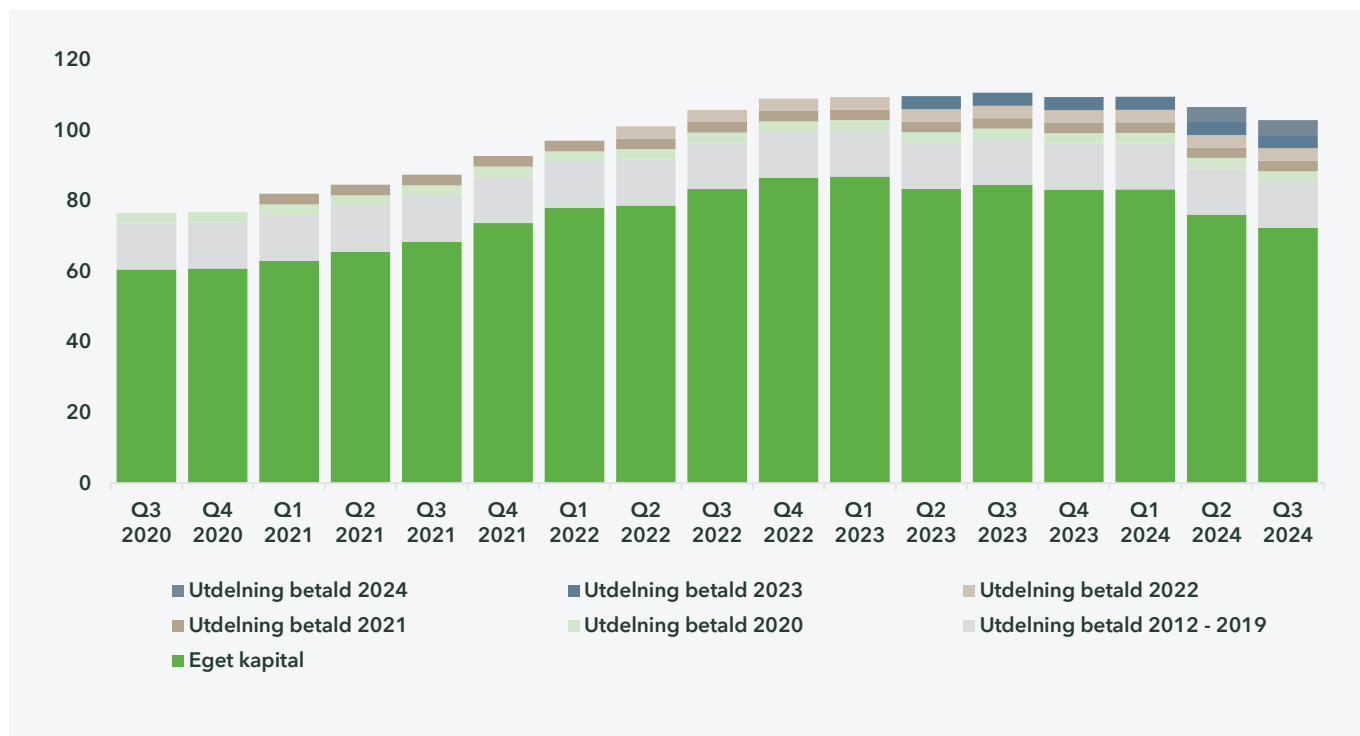
## Exponering mot Private equity fonder och Övriga investeringar

Den 30 september 2024 uppgick den totala exponeringen mot private equity-fonder och övriga investeringar till 664 MSEK, vilket motsvarar 83 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 minskade med 4,9 % under det tredje kvartalet och med 9,2% över 12 månader (inklusive lämnad utdelning).





## Nya investeringar, förvärv och avyttringar under kvartal 3

### Investeringsåtaganden till Private equity fonder

Under kvartalet gjorde NAXS en investering om 1,3 MEUR i Equip Capital SPV SCSp ("Equip SPV"). Equip SPV är ett fortsättningsbolag som etablerats för att förvärva 2 portföljbolag, Rush och iteam, från Equip Capital Fund I ("Equip Fund I") i syfte att bygga vidare på deras framgångsrika plattformar och stödja en ny tillväxtfas. Rush är en av de största operatörerna av inomhustrampolinparker i Europa, medan iteam är en ledande leverantör av IT-tjänster till den norska marknaden för små och medelstora företag. NAXS är en befintlig investerare i Equip Fund I, där man gjorde ett åtagande på 20 miljoner NOK 2020. NAXS:s investering i Equip SPV motsvarar överföringen av dess del av intäkterna till Equip Fund I genom avyttringen av Rush och iteam till Equip SPV.

### Övriga Investeringar

I slutet av det tredje kvartalet tecknade NAXS 577 636 aktier i Awilco Drilling genom utnyttjande av teckningsoptioner som emitterades som en del av nyemissionen i bolaget i juni 2023. Likvidavräkning sker i början av det fjärde kvartalet.

### Förvärv genomförda av underliggande fonder

Under kvartalet förvärvade NAXS underliggande fonder 4 nya portföljbolag:

Portföljbolag	Sektor	Geografi	Fond
Opima	Industri	Sverige	Celero Fund E AB
iteam	B2B tjänster	Norge	Equip SPV
Rush	Konsument	Europa	Equip SPV
Sensio	Hälsa	Norden	Nordic Capital Evo I

### Avyttringar/exit och rekapitaliseringar genomförda i underliggande fonder

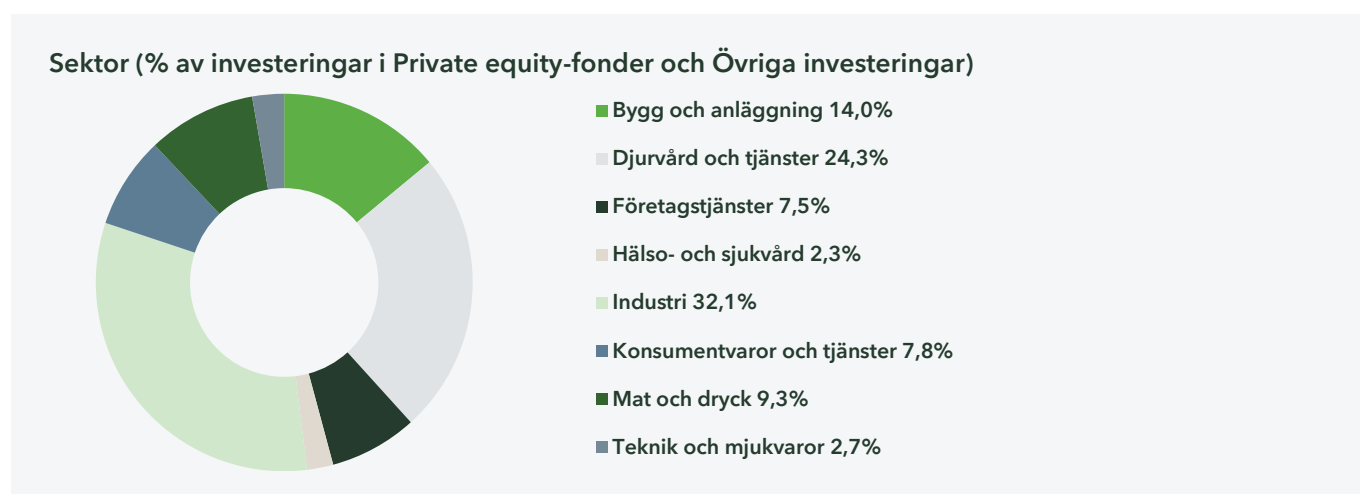
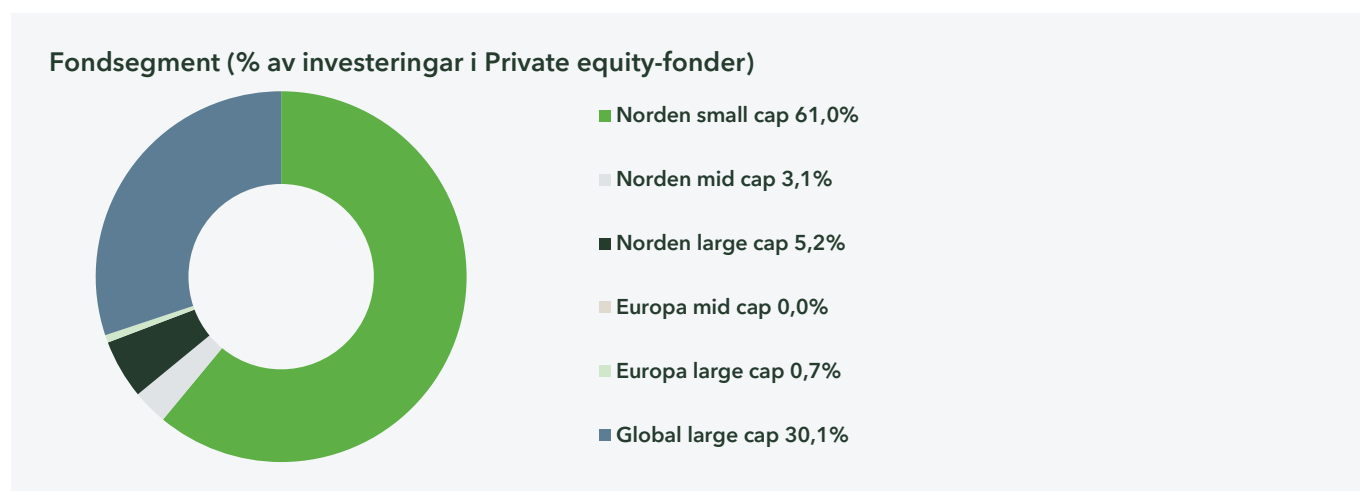
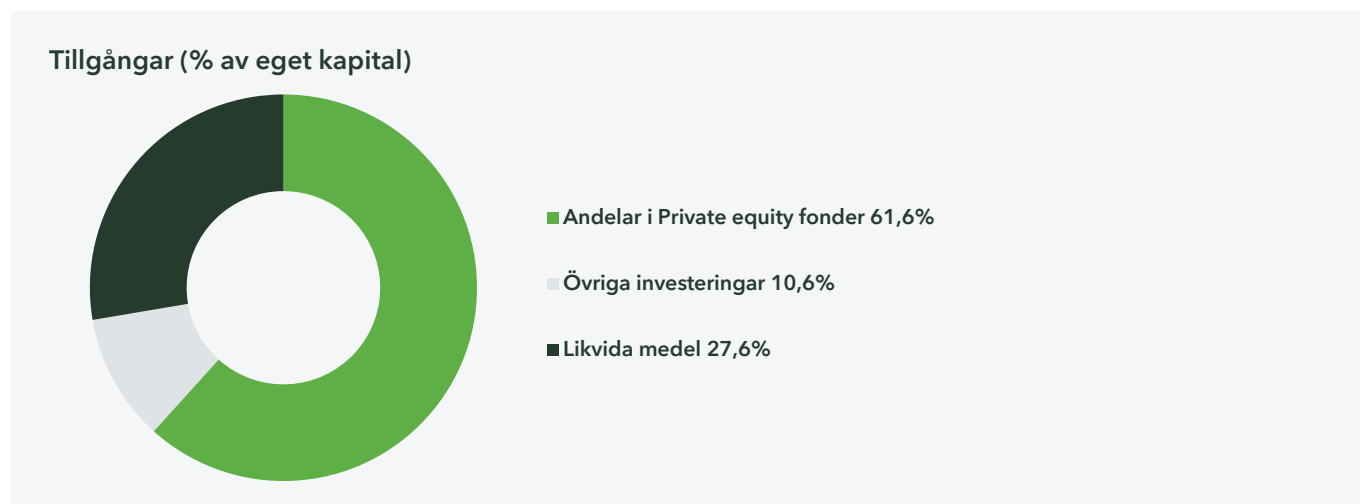
Under kvartalet genomfördes 3 exits.

Portföljbolag	Sektor	Förvärvsår	Fond
iteam	B2B tjänster	2020	Equip Fund I
Rush	Konsument	2019	Equip Fund I
Ellos	Konsument	2018	Nordic Capital CV1

Per den 30 september 2024 hade NAXS fonder förvärvat 191 portföljbolag sedan start av vilka 123 helt avyttrats. Dessa 123 exit har genererat en årlig genomsnittlig avkastning om 17,7%.

## Portföljsammansättning/diversifiering

Per den 30 september erbjuder NAXS en exponering enligt följande:



De 10 största portföljbolagen tillsammans utgör ca. 49% av NAV. Det största bolaget utgör ca 14% av NAV.

# Koncernen

## Substansvärde

Tkr	30 sep		31 dec
	2024	2023	2023
Andelar i Private equity fonder	494 414	641 369	639 030
Övriga investeringar	85 355	65 488	75 001
Övriga tillgångar och skulder	1 179	2 982	-1 192
Nettokassa	221 718	226 387	209 226
<b>Substansvärde</b>	<b>802 666</b>	<b>936 226</b>	<b>922 065</b>
Substansvärde per aktie, SEK	72,46	84,52	83,24

## Förändring substansvärde

Tkr	Kv3	jan-sep	jan-dec
	2024	2024	2023
Substansvärde vid periodens ingång	844 132	922 065	959 252
Värdeförändringar på andelar i Private equity fonder	-45 045	-75 270	3 107
Värdeförändringar på Övriga investeringar	4 444	10 800	10 734
Rörelsekostnader	-2 163	-12 634	-16 811
Finansnetto	1 301	4 790	7 333
Skatt	-3	-5	-9
Utdelning till aktieägare	-	-47 080	-41 541
<b>Substansvärde vid periodens utgång</b>	<b>802 666</b>	<b>802 666</b>	<b>922 065</b>

## Förändring i andelar i Private equity fonder och Övriga investeringar

Tkr	Fondandelar			Övriga investeringar		
	Kv3	jan-sep	jan-dec	Kv3	jan-sep	jan-dec
	2024	2024	2023	2024	2024	2023
<b>Vid periodens ingång</b>	<b>576 391</b>	<b>639 030</b>	<b>687 989</b>	<b>81 200</b>	<b>75 001</b>	<b>60 801</b>
Investeringar	27 795	33 572	65 953	-	-	21 158
Återbetalningar	-64 727	-102 919	-118 019	-289	-446	-17 692
<b>Nettoinvesteringar</b>	<b>-36 932</b>	<b>-69 346</b>	<b>-52 066</b>	<b>-289</b>	<b>-446</b>	<b>3 466</b>
Värdeförändringar	-38 788	-75 969	10 407	7 225	10 776	11 595
Utdelningar och ränteintäkter	-	-	-	289	446	1 277
Orealiserade valutakursförändringar	-6 257	699	-7 300	-3 070	-422	-2 138
<b>Redovisat via resultaträkningen</b>	<b>-45 045</b>	<b>-75 270</b>	<b>3 107</b>	<b>4 444</b>	<b>10 800</b>	<b>10 734</b>
<b>Redovisat värde vid periodens utgång</b>	<b>494 414</b>	<b>494 414</b>	<b>639 030</b>	<b>85 355</b>	<b>85 355</b>	<b>75 001</b>

Sammanlagt värdeförändring redovisat via resultaträkningen i kvartal 3 för Fondandelar och Övriga investeringar uppgår till -40 600 (12 680) TSEK och sammanlagd värdeförändring för nio månader uppgår till -64 469 (26 029). Orealiserade valutakursförändringar är periodens förändring av värdet på innehaven vid omräkning från fondens redovisade valuta till SEK.

## Nettokassa

Tkr	30 sep		31 dec
	2024	2023	2023
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	221 718	226 387	209 226
	<b>221 718</b>	<b>226 387</b>	<b>209 226</b>
Nettokassa per aktie, SEK	20,02	20,44	18,89



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

## Förändring nettokassa

Tkr	Kv3	jan-sep	jan-dec
	2024	2024	2023
Nettokassa vid periodens ingång	186 946	209 226	211 668
Investeringar i Private equity fonder	-27 795	-33 572	-65 953
Återbetalningar från Private equity fonder	64 728	102 919	118 019
Investeringar i Andra finansiella placeringar	-	-	-21 158
Avyttringar av och utdelningar från Andra finansiella placeringar	289	446	17 692
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1 421	-10 504	-9 501
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital*	-1 029	283	-
Utdelningar till aktieägare	-	-47 080	-41 541
<b>Nettokassa vid periodens utgång</b>	<b>221 718</b>	<b>221 718</b>	<b>209 226</b>

\*Inklusive kursdifferens i likvida medel.

## Finansnetto

Tkr	Kv3	jan-sep	jan-dec
	2024	2024	2023
Ränteintäkter	1 418	4 899	7 323
Räntekostnader	-	-1	-3
Valutaeffekter	-117	-108	13
<b>Finansnetto</b>	<b>1 301</b>	<b>4 790</b>	<b>7 333</b>

## Finansiering

Finansiering sker med eget kapital. Eget kapital uppgick vid delårsperiodens utgång till 802 666 (922 065) Tkr vilket motsvarade 72,46 (83,24) kronor per aktie och en soliditet om 99,7 (99,9) procent. Utdelning till aktieägarna uppgick till 47 080 (41 541) Tkr, motsvarande 4,25 (3,75) kronor per aktie.

**72,46**

SEK  
Eget kapital per aktie

## Resultat och investeringar

### Tredje kvartalet 2024

Resultatet efter finansiella poster uppgick till -41 466 (11 303) Tkr. Resultatet är huvudsakligen hänförligt till värdeförändringar i andelar i Private equity fonder -45 045 (12 768) Tkr och Övriga investeringar 4 444 (-89).

Under kvartalet har NAXS investerat 27 795 (4 328) Tkr i Private equity fonder och återbetalningar från fonderna uppgick till 64 727 (2 267) Tkr. Investeringar i Övriga investeringar uppgick till 0 (0) Tkr och återbetalningarna uppgick 289 (16 006) Tkr.

### Nio månader 2024

Resultatet efter finansiella poster uppgick till -72 319 (18 515) Tkr. Resultatet är huvudsakligen hänförligt till värdeförändringar i Private equity fonder -75 270 (25 043) Tkr och Övriga investeringar 10 800 (1 026).

Under delårsperioden har NAXS investerat 33 572 (44 875) Tkr i Private equity fonder. Återbetalningar från fonderna uppgick till 102 919 (116 538) Tkr. 0 (21 158) Tkr investerades i Övriga investeringar och återbetalningarna från Övriga investeringar uppgick till 446 (17 497) Tkr.

## Händelser efter delårsperiodens utgång

Efter delårsperiodens utgång ökade NAXS sitt åtagande i Celero Fund (E) AB med 1,7 MEUR, vilket innebär att det totala åtagandet i fonden uppgår till 3,2 MEUR (NAXS hade gjort ett åtagande om 1,5 MEUR vid fondens första stängning 2023). Fonden, som fokuserar på sektorerna tjänster, konsumentvaror och nischade industrivaror, har för närvarande 3 portföljbolag.

Nikolai Jebsen efterträdde Gösta Lundgren som interim VD den 7 oktober 2024. Nikolai Jebsen har varit styrelseledamot i företaget sedan 2021.

## 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 Palestinska områden.

## Moderbolaget

Moderbolagets intäkter uppgick under delårsperioden till 501 (513) Tkr. Räntenettot uppgick till 2 045 (3 126) Tkr. Resultat före och efter skatt uppgick till -793 (226) Tkr.

## Organisation

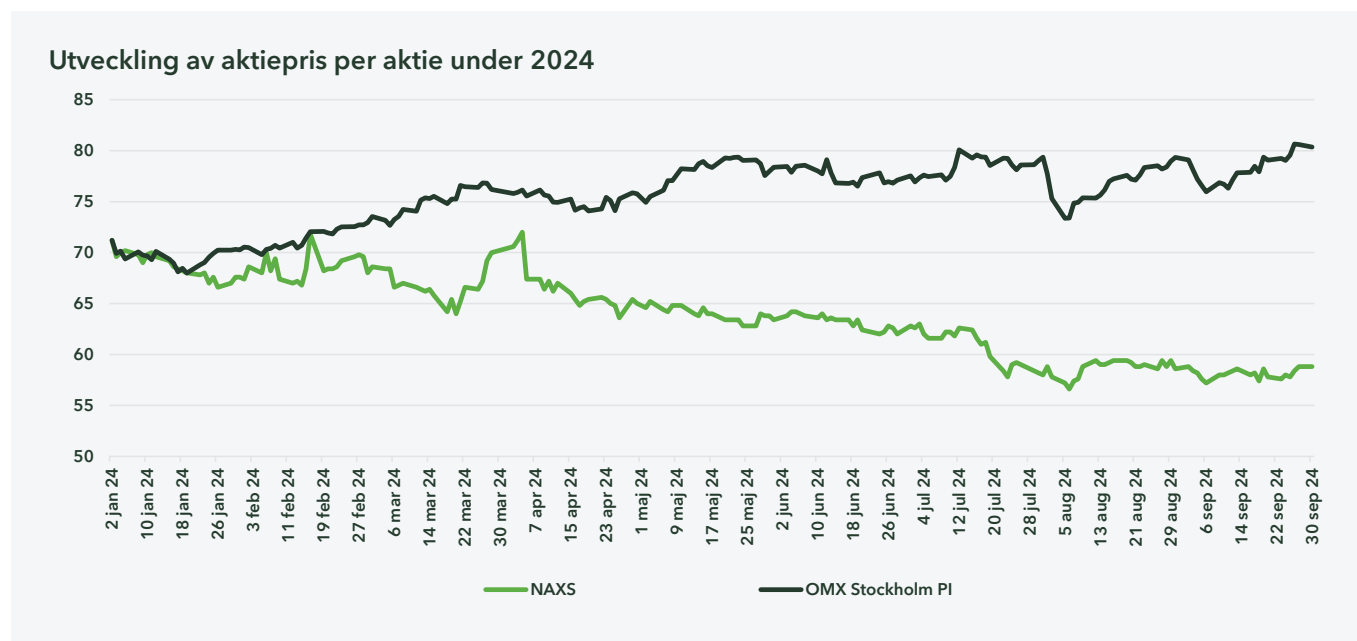
Nikolai Jebsen efterträdde Gösta Lundgren som interim VD den 7 oktober 2024. Styrelsen består av Daniel Gold (styrelseordförande), Meg Eisner, Nikolai Jebsen, Børge Johansen and Synne Syrrist vilka blev omvalda på årsstämman den 4 april 2024.

# 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 58,80 kronor och det redovisade egna kapitalet per aktie 72,46 kronor. Marknadsvärdet uppgick till 651 Mkr. Antalet aktieägare uppgick till 4 756.



## Ekonomisk information

Bokslutskommuniké: 30 januari 2025

Årsredovisning 2024: vecka 8 2025

Årsstämma: 3 april 2025

Delårsrapport (3 månader): 29 april 2025

Delårsrapport (6 månader): 5 augusti 2025

Delårsrapport (9 månader): 23 oktober 2025

Bokslutskommuniké 2025: 29 januari 2026

## Ticker codes

NAXS.SS in Bloomberg

NAXS.ST in Reuters

## Kontaktpersoner

Nikolai Jebsen, Interim VD

+47 462 82 222

[nikolai.jebsen@naxs.se](mailto:nikolai.jebsen@naxs.se)

Gösta Lundgren, CFO

+46 70 710 47 88

[gosta.lundgren@naxs.se](mailto: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 29 oktober 2024 klockan 19.00 (CET).

Stockholm, den 29 oktober, 2024

Daniel Gold  
Ordförande

Margaret (Meg) Eisner  
Ledamot

Børge Johansen  
Ledamot

Synne Syrrist  
Ledamot

Nikolai Jebsen  
Ledamot och Interim VD

Denna rapport och ytterligare information finns tillgänglig på [www.naxs.se](http://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](mailto:info@naxs.se)

# Finansiella rapporter i sammandrag

## Resultaträkning för koncernen

Tkr	Not	Kv3		jan-sep	
		2024	2023	2024	2023
Värdoförändringar		-40 600	12 680	-64 469	26 069
Rörelsens kostnader	not 2	-2 164	-3 522	-12 635	-13 149
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-42 764</b>	<b>9 158</b>	<b>-77 104</b>	<b>12 920</b>
Finansnetto		1 301	2 145	4 790	5 595
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-41 463</b>	<b>11 303</b>	<b>-72 314</b>	<b>18 515</b>
Skatt		-3	-	-5	-
<b>Periodens resultat</b>		<b>-41 466</b>	<b>11 303</b>	<b>-72 319</b>	<b>18 515</b>
<b>Hänförligt till:</b>					
Moderbolagets aktieägare		-41 466	11 303	-72 319	18 515
Resultat per aktie, kronor *		-3,74	1,02	-6,53	1,67
Genomsnittligt antal aktier, tusen *		11 078	11 078	11 078	11 078

\*Före och efter utspädning.

Koncernens totalresultat överensstämmer med delårsperiodens resultat.

## Balansräkning för koncernen

Tkr	Not	30 sep		31 dec
		2024	2023	2023
<b>Tillgångar</b>				
Andelar i Private equity fonder		494 414	641 369	639 030
Andra finansiella placeringar		85 355	65 488	75 001
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>579 769</b>	<b>706 857</b>	<b>714 031</b>
Övriga fordringar		3 593	4 161	503
Likvida medel		221 718	226 387	209 226
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>225 311</b>	<b>230 548</b>	<b>209 729</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>805 080</b>	<b>937 405</b>	<b>923 760</b>
<b>Eget kapital</b>				
Kortfristiga skulder		2 414	1 179	1 695
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>805 080</b>	<b>937 405</b>	<b>923 760</b>



## Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

Tkr	30 sep		31 dec
	2024	2023	2023
<b>Eget kapital vid årets ingång</b>	<b>922 065</b>	<b>959 252</b>	<b>959 252</b>
Utdelning	-47 080	-41 541	-41 541
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-72 319</b>	<b>18 515</b>	<b>4 354</b>
<b>Totalt eget kapital vid periodens slut</b>	<b>802 666</b>	<b>936 226</b>	<b>922 065</b>

## Kassaflödesanalys för koncernen

Tkr	Kv3		jan-sep	
	2024	2023	2024	2023
Resultat före skatt	-41 463	11 303	-72 314	18 515
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	40 044	-12 688	61 814	-26 095
Betald inkomstskatt	-3	-	-5	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-1 422</b>	<b>-1 385</b>	<b>-10 505</b>	<b>-7 580</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-910	-6 728	392	-4 188
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-2 332</b>	<b>-8 113</b>	<b>-10 113</b>	<b>-11 768</b>
Investeringar i Private equity fonder	-27 795	-4 328	-33 572	-44 875
Återbetalningar från Private equity fonder	64 728	2 267	102 919	116 538
Investeringar i Andra finansiella placeringar	-	-	-	-21 158
Återbetalningar från Andra finansiella placeringar	289	16 006	446	17 497
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>37 222</b>	<b>13 945</b>	<b>69 793</b>	<b>68 002</b>
Utbetald utdelning	-	-	-47 080	-41 541
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-47 080</b>	<b>-41 541</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>34 890</b>	<b>5 832</b>	<b>12 600</b>	<b>14 693</b>
Likvida medel vid periodens början	186 946	220 547	209 226	211 668
Kursdifferens i likvida medel	-118	8	-108	26
<b>Likvida medel vid periodens slut*</b>	<b>221 718</b>	<b>226 387</b>	<b>221 718</b>	<b>226 387</b>

## Resultaträkning för moderbolaget

Tkr	Kv3		jan-sep	
	2024	2023	2024	2023
Nettomsättning	105	79	501	513
Rörelsens kostnader	-972	-1 130	-3 339	-3 413
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-867</b>	<b>-1 051</b>	<b>-2 838</b>	<b>-2 900</b>
Finansnetto	493	943	2 045	3 126
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-374</b>	<b>-108</b>	<b>-793</b>	<b>226</b>
Skatt	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>-374</b>	<b>-108</b>	<b>-793</b>	<b>226</b>

## Rapport över totalresultat för moderbolaget

Tkr	Kv3		jan-sep	
	2024	2023	2024	2023
Periodens resultat	-374	-108	-793	226
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-374</b>	<b>-108</b>	<b>-793</b>	<b>226</b>

## Balansräkning för moderbolaget

Tkr	30 sep		31 dec
	2024	2023	2023
<b>Tillgångar</b>			
Aktier i dotterföretag	422 008	422 008	422 008
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>422 008</b>	<b>422 008</b>	<b>422 008</b>
Övriga fordringar	2 822	3 378	724
Likvida medel	58 743	105 799	108 916
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>61 565</b>	<b>109 177</b>	<b>109 640</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>483 573</b>	<b>531 185</b>	<b>531 648</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>482 248</b>	<b>530 120</b>	<b>530 121</b>
Kortfristiga skulder	1 325	1 065	1 527
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>483 573</b>	<b>531 185</b>	<b>531 648</b>

## Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital

Tkr	30 sep		31 dec
	2024	2023	2023
Ingående eget kapital	530 121	571 435	571 435
Lämnad utdelning	-47 080	-41 541	-41 541
Periodens totalresultat	-793	226	227
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>	<b>482 248</b>	<b>530 120</b>	<b>530 121</b>

# 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.

## Not 2. Rörelsens kostnader

Tkr	Kv3		jan-sep	
	2024	2023	2024	2023
Arvode till investeringsrådgivaren	-1 976	-2 233	-6 287	-6 852
Vinstdelning till investeringsrådgivaren	833	-31	-2 658	-2 439
Personalkostnader	-231	-231	-687	-687
Övriga kostnader	-790	-1 027	-3 003	-3 171
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-2 164</b>	<b>-3 522</b>	<b>-12 635</b>	<b>-13 149</b>

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

## Not 3. Finansiella tillgångar och skulder

I nedanstående tabell lämnas upplysningar om hur verkligt värde bestäms för de finansiella instrument som värderas till verkligt värde i balansräkningen.

Kategori, Tkr	Koncernen 2024-09-30		
	Upplupet anskaffnings- värde	Verkligt värde via resultat- räkningen <sup>1</sup>	Summa redovisat värde
<b>Finansiella tillgångar</b>			
Andelar i Private equity fonder	-	494 414	494 414
Andra finansiella placeringar	-	85 355	85 355
Övriga fordringar	3 330	-	3 330
Likvida medel	221 718	-	221 718
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>225 048</b>	<b>579 769</b>	<b>804 817</b>
Finansiella skulder	2 414	-	2 414
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>2 414</b>	<b>-</b>	<b>2 414</b>

Kategori, Tkr	Koncernen 2023-12-31		
	Upplupet anskaffnings- värde	Verkligt värde via resultat- räkningen	Summa redovisat värde
<b>Finansiella tillgångar</b>			
Andelar i Private equity fonder	-	639 030	639 030
Andra finansiella placeringar	-	75 001	75 001
Övriga fordringar	333	-	333
Likvida medel	209 226	-	209 226
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>209 559</b>	<b>714 031</b>	<b>923 590</b>
Finansiella skulder	1 695	-	1 695
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>1 695</b>	<b>-</b>	<b>1 695</b>

Koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde 2024-09-30.

Tillgångar, Tkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<i>Finansiella tillgångar värderade till verkligt via resultaträkningen</i>				
Andelar i Private equity fonder	-	-	494 414	494 414
Övriga andelar	62 580	-	22 775	85 355
	<b>62 580</b>	<b>-</b>	<b>517 189</b>	<b>579 769</b>

Koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde 2023-12-31.

Tillgångar, Tkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<i>Finansiella tillgångar värderade till verkligt via resultaträkningen</i>				
Andelar i Private equity fonder	-	-	639 030	639 030
Övriga andelar	56 533	-	18 468	75 001
	<b>56 533</b>	<b>-</b>	<b>657 498</b>	<b>714 031</b>

### 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 NAXS samtliga finansiella tillgångar och skulder överensstämmer bokförda värden med eller är en rimlig uppskattning av verkliga värden. Samtliga belopp framgår i redovisade balansräkningar. I nivå 3 redovisas onoterade andelar i investeringsfonder. Bolagets innehav i onoterade investeringsfonder (s.k. Private equity-fonder) 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 kurssetts 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. Noterade innehav i respektive fond värderas utifrån innehavens börskurs på balansdagen. Vid delårsperiodens utgång har bolaget inte justerat fondförvaltarnas värderingar i någon större utsträckning.

Baserat på de kontroller som tillämpas anser NAXS att de verkliga värden som redovisas i balansräkningen och förändringar i verkligt värde som redovisas i resultaträkningen är väl genomarbetade och avvägda och återspeglar de underliggande ekonomiska värdena.

## Definitioner och Alternativa nyckeltal

NAXS tillämpar de av European Securities and Markets Authority (Esm) 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 utestående 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	30 sep		31 dec
	2024	2023	2023
Likvida medel	221 718	226 387	209 226
<b>Nettokassa</b>	<b>221 718</b>	<b>226 387</b>	<b>209 226</b>

## Totala tillgångar

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

Koncernen, Tkr	30 sep		31 dec
	2024	2023	2023
Eget kapital	802 666	936 226	922 065
Nettokassa	-221 718	-226 387	-209 226
<b>Totala tillgångar</b>	<b>580 948</b>	<b>709 839</b>	<b>712 839</b>

## Substansvärde, kr per aktie

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

Koncernen 2024-09-30		Substansvärde, kr per aktie
Substansvärde, Tkr	802 666	= 72,46
Antal utestående aktier	11 077 585	
Koncernen 2023-09-30		Substansvärde, kr per aktie
Substansvärde, Tkr	936 226	84,52
Antal utestående aktier	11 077 585	
Koncernen 2023-12-31		Substansvärde, kr per aktie
Substansvärde, Tkr	922 065	= 83,24
Antal utestående aktier	11 077 585	

# Revisors granskningsrapport

NAXS AB, org.nr 556712-2972

## Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för NAXS AB per 30 september 2024 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

## Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i övrigt har.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

## Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Ernst & Young AB

Mona Alfredsson  
Auktoriserad revisor