



Årsredovisning

2024

NAXS AB (publ)

Innehåll

VD har ordet	3
Fondportföljen och övriga investeringar.....	5
Flerårsöversikt	13
Alternativa nyckeltal.....	16
Bolagsstyrningsrapport.....	19
Förvaltningsberättelse.....	29
Resultaträkning för koncernen	33
Balansräkning för koncernen	34
Förändringar i koncernens eget kapital	35
Kassaflödesanalys för koncernen	36
Resultaträkning för moderbolaget.....	37
Balansräkning för moderbolaget	38
Förändringar i moderbolagets eget kapital.....	39
Kassaflödesanalys för moderbolaget	40
Noter till de finansiella rapporterna	41
Styrelsens och verkställande direktörens intygande.....	65

Årsredovisningen för NAXS AB (publ) 556712-2972 utgörs av bolagsstyrningsrapporten, förvaltningsberättelsen, de finansiella rapporter och notupplysningarna. Årsredovisningen finns i detta dokument på sidorna 19-65.

Den officiella Årsredovisningen 2024 är upprättad på svenska i formatet för enhetlig elektronisk rapportering (ESEF). Se hemsida för de finansiella rapporterna. Årsredovisningen publiceras även i en svensk respektive engelsk PDF-version, vilka inte är upprättade enligt ESEF och därmed inte utgör officiella versioner. Samtliga versioner lämnas för offentliggörande under vecka 8 i februari 2025.

Finansiell Information 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

NAXS AB (publ)

Org.nr 556712-2972

Nybrogatan 8

SE-114 34 Stockholm

Sverige

VD har ordet

Vid utgången av räkenskapsåret 2024 redovisade NAXS ett substansvärde (NAV) per aktie på 72,98 SEK, vilket motsvarar en minskning med 7,2 % för året, inklusive utdelningen om 4,25 SEK per aktie som delades ut under året.

Viktiga aktiviteter inkluderade en investering i Equip Capital SPV SCSp och ytterligare engagemang i Celero Capital Fund (E) AB samt en ytterligare investering i Awilco Drilling Plc. NAXS underliggande fonder förvärvade 7 nya portföljbolag och genomförde 5 avyttringar, vilket innebär att det totala antalet portföljavyttringar sedan starten uppgår till 124.

NAXS fortsätter att inneha en betydande andel av tillgångarna i likvida medel.

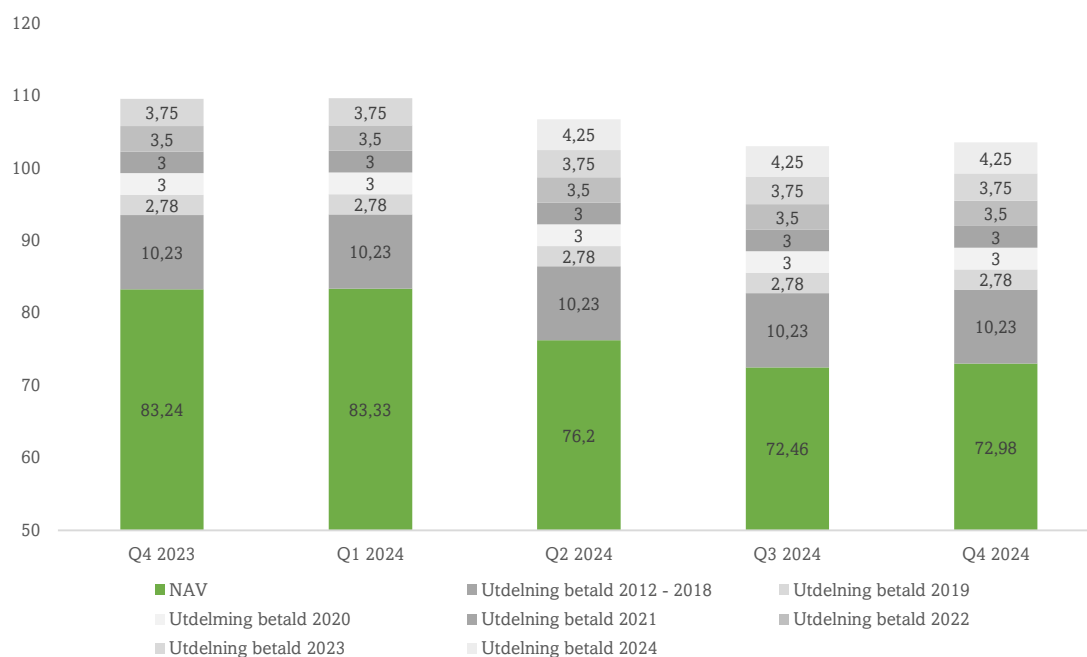
När vi ser framåt kommer NAXS fortsätta att utvärdera möjligheter att förbättra portföljen samtidigt som vi prioriterar långsiktigt värdeskapande för våra aktieägare.

Nikolai Jebsen

Viktiga händelser 2024

- Substansvärdet per aktie, inklusive lämnad utdelning, minskade med 7,2% under räkenskapsåret.

Substansvärde per aktie, SEK

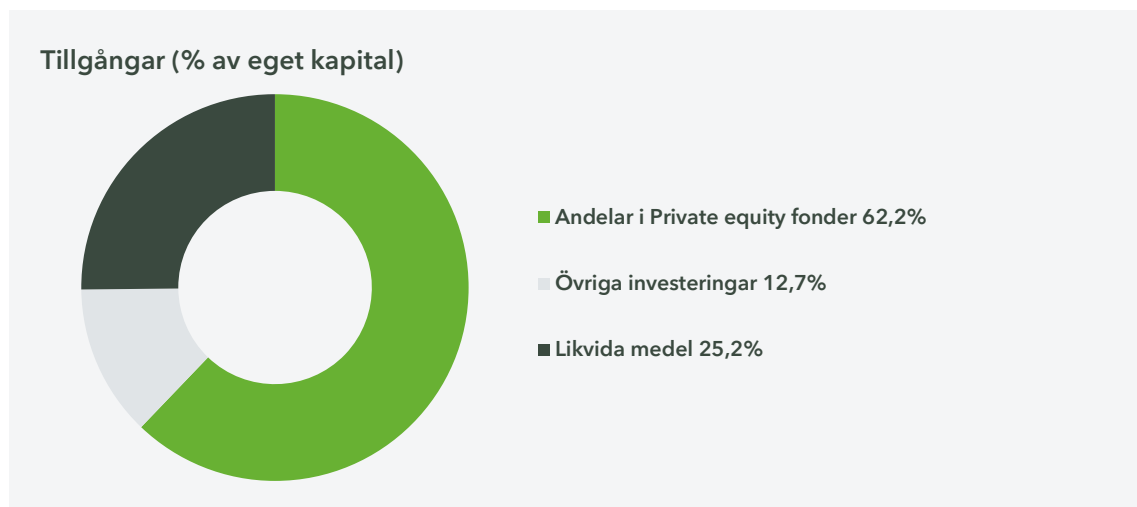
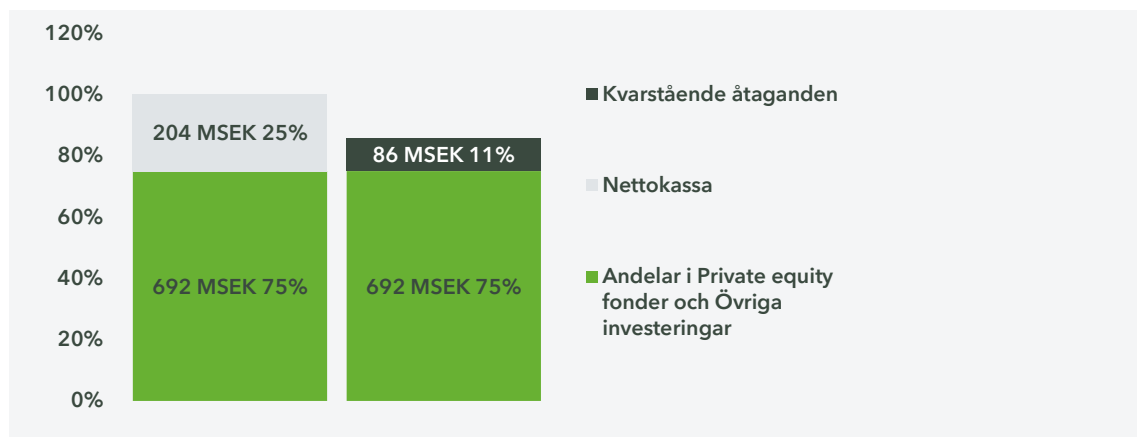


- Ett investeringsåtagande om 1,3 MEUR ingicks med Private equity-fonden Equip Capital SPV SCSp som startades för att förvärva 2 portföljbolag (Rush och iteam) från Equip Capital Fund I.
- NAXS utökade sitt åtagande gentemot Celero Capital Fund (E) AB från 1,5 MEUR till 3,2 MEUR.
- Teckning av 577 636 aktier i Awilco Drilling Plc för 1 NOK per aktie genom utnyttjande av teckningsoptioner som emitterats som en del av nyemissionen i bolaget i juni 2023.
- NAXS erhöll 26 066 aktier i JDE Peet's N.V. (noterad på Euronext Amsterdam) i form av utdelning från Private equity-fonden JAB Consumer Fund GCB II till ett värde om 0,5 MUSD vid tidpunkten för utdelningen.
- NAXS underliggande fonder förvärvade 7 nya portföljbolag, vilket gjorde att det totala antalet förvärvade bolag sedan NAXS grundades nu uppgår till 191 (inklusive de 124 portföljbolag som helt avyttrats).
- NAXS underliggande fonder tecknade avtal om eller fullföljde 5 nya avyttringar/exits.
- Sammanlagt har de 124 fullständiga avyttringarna som genomförts sedan NAXS grundades genererat en genomsnittlig årlig avkastning på 17,4%.
- I oktober utnämndes styrelseledamoten Nikolai Jebsen till interim VD för NAXS.
- Årsstämman 2024 beslutade att lämna en utdelning om 4.25 SEK per aktie.

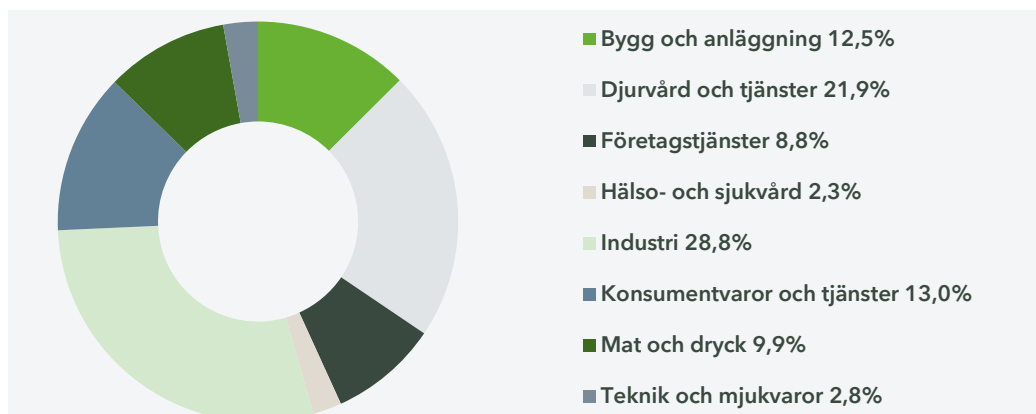
Fondportföljen och Övriga investeringar

Exponering mot Fondportföljen och Övriga investeringar

Den 31 december 2024 uppgick den totala exponeringen mot private equity-fonder och övriga investeringar till 692 MSEK, vilket motsvarar 86 procent av bolagets eget kapital. I tabellen nedan är det jämfört med nettokassa och andelar i Private equity-fonder plus Övriga investeringar.



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



Fondportföljen-Private equity

NAXS hade per den 31 december 2024 åtaganden gjorda till 12 aktiva Private equity-fonder (10 buyout fonder och 2 special situations fonder) och vid räkenskapsårets utgång uppgår:

- värdet på andelarna i private equity-fonder till 503 MSEK vilket motsvarar 62 procent av eget kapital;
- kvarstående investeringsåtaganden till fonderna till 86 MSEK vilket motsvarar 11 procent av eget kapital.

NAXS kan generellt sett endast tillhandahålla begränsad information om investeringarna i Private equity-fonder på grund av sekretessåtaganden enligt branschstandard som gjorts vid tidpunkten för respektive investeringar.

Sammanställning över NAXS åtaganden mot private equity-fonder* (i alfabetisk ordning)

Fond	Åtaganden lämnande år	Valuta	Ursprungligt investeringsåtagande, Tusental
Apax Europe VII LP	2007	EUR	15 000
Celero Capital I	2023	EUR	3 200
Equip Capital Fund I LP	2020	NOK	20 000
Equip Capital SPV SCSp	2024	EUR	1 300
JAB Consumer fund - GCB II	2018	USD	5 000
JAB Consumer fund - GCB III	2019	EUR	5 000
JAB Consumer Partners - JCP V	2022	EUR	5 000
Mimir Invest AB	2017	SEK	50 000
Mimir Industries AB	2022	SEK	75 000
Nordic Capital X LP	2020	EUR	2 000
Nordic Capital Evo Fund I LP	2021	EUR	1 000
Valedo Partners Fund II AB	2011	SEK	65 000

*NAXS har också åtaganden till 1 fond som har avyttrat samtliga portföljbolag och är under likvidation (Nordic Capital CV1).

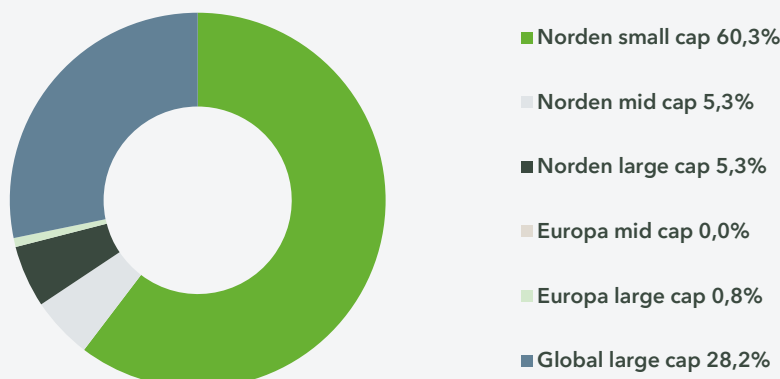
I och med att NAXS uppnått ett moget stadium erbjuder bolaget investerare en attraktiv exponering mot private equity, via en noterad aktie och med god diversifiering:

- 7 förvaltare och 12 private equity-fonder varav 2 special situations fonder.

- exponering mot storlekssegmenten small-, mid- och large cap och mot samtliga länder i Norden liksom till viss del mot Europa och, främst genom Nordic Capital och JAB, övriga världen:

Fondsegment (% av investeringar i Private equity-fonder*)

*Baserat på verkligt värde av investeringar i private equity-fonder



Per den 31 december 2024 hade NAXS åtaganden till 12 aktiva Private equity-fonder (10 buyout-fonder och 2 specialfonder) 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 sju 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: 15 MEUR

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: 275 MEUR

Segment: lägre mid cap

Geografiskt fokus: Norden

Årgång: 2023

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

NAXS ursprungliga åtagande: 3,2 MEUR

Antal portföljbolag/exit: 3/0

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: 20 MNOK

Antal portföljbolag/exit: 10/2

Equip Capital SPV SCSp

Equip Capital SPV är ett fortsättningsfond 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

NAXS ursprungliga åtagande: 1,3 MEUR

Antal portföljbolag/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: 5 MUSD

Antal plattformsinvesteringar/exit: 2/1

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: 5 MEUR

Antal plattformsinvesteringar/exit: 2/0

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: 5 MEUR

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: 75 MSEK

Antal portföljbolag/exit: 7/0

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: 50 MSEK

Antal portföljbolag/exit: 5/3

Nordic Capital Evolution I LP

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: 1 MEUR

Antal portföljbolag/exit: 10/0

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: 2 MEUR

Antal portföljbolag/exit: 16/0

Valedo Partners Fund II AB

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: 65 MSEK

Antal portföljbolag/exit: 4/7

NAXS har också åtaganden till 1 fond som har avyttrat samtliga portföljbolag och är under likvidation (Nordic Capital CV1).

Förvärv och avyttringar i underliggande fonder

Under 2024 genomförde NAXS underliggande fonder 7 nya förvärv och 5 fullständiga avyttringar/exit.

Fram till och med 31 december 2024 har NAXS fonder sammanlagt förvärvat 191 bolag, varav 124 avyttrats helt.

Förvärv 2024 (i alfabetisk ordning)

Portföljbolag	Sektor	Geografi	Fond
BRP Systems	Företagstjänster	Sverige	Nordic Capital Evo I
iteam	Företagstjänster	Norge	Equip CV
Opima	Industri	Sverige	Celero I
Pet Best Insurance Services	Djurvård och tjänster	USA	JAB V
Rush	Konsumentvaror o tjänster	Europa	Equip CV
Sensio	Hälso- och sjukvård	Nordeuropa	Nordic Capital Evo I
Spot Pet Insurances	Djurvård och tjänster	USA	JAB JCP V

Avyttringar/exits 2024 (i alfabetisk ordning)

Portföljbolag	Sektor	Förvärvsår	Fond
Ellos	Konsument	2018	Nordic Capital CV1
Iteam	Företagstjänster	2020	Equip I
Rusa	Konsument	2019	Equip I
Sunrise Medical	Hälsovård	2018	Nordic Capital CV1
Unisport	Konsument	2018	Nordic Capital CV1

Portföljbolag i underliggande fonder per 31 december 2024 (per fond och i alfabetisk ordning)

APAX EUROPE VII

Portföljbolag	Bransch	Land
Cengage Learning II	Företagstjänster	USA
Takko	Konsumentvaror och tjänster	Tyskland
Tivit	Teknik och mjukvaror	Brasilien

CELERO CAPITAL FUND I

Portföljbolag	Bransch	Land
Corteco	Byggnation	Sverige
Opima	Industri	Sverige
Reledo	Företagstjänster	Sverige

EQUIP CAPITAL FUND I

Portföljbolag	Bransch	Land
Bastard Burgers	Mat och dryck	Sverige
Cautus Geo	Företagstjänster	Norge
Cloud Connection	Företagstjänster	Norge
Cure Media	Företagstjänster	Sverige
Funplays (fd Busfabriken)	Företagstjänster	Sverige
Holy Greens	Mat och dryck	Sverige
Makeup Mekka	Konsumentvaror och tjänster	Norge
Miles	Företagstjänster	Norge
Riggtech	Byggnation	Norge
Ryde	Konsumentvaror och tjänster	Norge

EQUIP CAPITAL CV SPV

Portföljbolag	Bransch	Land
Iteam	Företagstjänster	Norge
Rush	Konsumentvaror och tjänster	Norge

JAB GLOBAL CONSUMER BRANDS II

Portföljbolag	Bransch	Land
Restaurang platform (Pret panera)	Mat och dryck	Global
Petcare platform	Djurvård och tjänster	Global

JAB Global Consumer Brands III

Portföljbolag	Bransch	Land
Petcare platform	Djurvård och tjänster	Global
Pet services platform	Djurvård och tjänster	Global

JAB Consumer Partners - JCP V

Portföljbolag	Bransch	Land
Pet services platform	Djurvård och tjänster	Global

MIMIR INVEST AB

Portföljbolag	Bransch	Land
Emmaboda	Industri	Sverige
Parken Zoo	Konsumentvaror och tjänster	Sverige
Puumerkki	Byggnation	Finland
Recion	Industri	Finland
SI-Glass	Industri	Norge

MIMIR INDUSTRIES AB

Portföljbolag	Bransch	Land
Euroatlas	Industri	Sverige
Hulåns	Industri	Sverige
Lindemann	Industri	Europa
Modus	Byggnation	Sverige
Svenska Kompressor	Industri	Norden
Thermion	Industri	Sverige
Trillora	Företagstjänster	Sverige

NORDIC CAPITAL Evo I

Portföljbolag	Bransch	Land
Autocirc	Företagstjänster	Sverige
Boost	Teknik och mjukvaror	Europa
BRP Systems	Teknik och mjukvaror	Sverige
Care Fertility	Hälso- och sjukvård	Europa
Equipe Zorgbedrijven	Hälso- och sjukvård	Nederländerna
Qred Holding	Företagstjänster	Sverige
Helmsauer	Företagstjänster	Tyskland
Hjo Installation	Företagstjänster	Sverige
Macrobond	Företagstjänster	Sverige
Sensio	Hälso- och sjukvård	Sverige

NORDIC CAPITAL X

Portföljbolag	Bransch	Land
Advanz Pharma	Hälso- och sjukvård	Europa/UK
ArisGlobal	Hälso- och sjukvård	USA
Ascot Lloyd	Företagstjänster	Europa
Bilthouse	Företagstjänster	Europa
Cytel	Teknik och mjukvaror	USA
Duco	Teknik och mjukvaror	Europa
Inovalon	Teknik och mjukvaror	USA
LEO Pharma	Hälso- och sjukvård	Danmark
Proglove	Teknik och mjukvaror	Europa
Regnology	Teknik och mjukvaror	Europa
RLDatix	Teknik och mjukvaror	Europa
Sambla	Konsumentvaror och tjänster	Norge
Site Improve	Teknik och mjukvaror	Danmark
Sortera	Företagstjänster	Norden
United Veterinary Care	Djurvård och tjänster	USA
Vizrt	Teknik och mjukvaror	Norge

VALEDO PARTNERS FUND II

Portföljbolag	Bransch	Land
Lakrids	Konsumentvaror och tjänster	Danmark
Norva 24 (noterad på Nasdaq Stockholm)	Byggnation	Norge
Origo Group	Företagstjänster	Sverige
Rapunzel	Konsumentvaror och tjänster	Sverige

Övriga investeringar

Per den 31 december 2024 finns 10 innehav i Övriga investeringar.

Företag	Sektor	Instrument	Ursprunglig investerings-tidpunkt	Redovisat värde 2024.12.31 Mkr	Redovisat värde 2023.12.31 Mkr
Scout Gaming Group	Onlinespel	Aktier (Nasdaq First North)	Q4 2017	0,0	0,1
Awilco Drilling	Energi	Aktier (Euronext Growth Oslo)	Q1 2018	29,8	13,4
Keurig Dr Pepper	Alkoholfria drycker	Aktier (Nasdaq NY)	Q3 2020	23,2	21,9
Pret Panera	Mat och dryck	Aktier onoterade	Q4 2020	2,1	2,6
Krispy Kreme	Mat och dryck	Aktier (Nasdaq NY)	Q1 2021	4,7	6,5
Jacktel	Energi	Onoterade aktier (registrerade på Euronext NOTC)	Q1 2022	12,6	11,9
Novonesis	Biovetenskap	Aktier (Nasdaq Copenhagen)	Q4 2022	3,2	2,8
Reledo	Företagstjänster	Onoterade aktier	Q2 2023	9,7	5,7
Panera Brands	Mat och dryck	Onoterade aktier	Q2 2023	12,3	10,2
JDE Peet's	Mat och dryck	Aktier (Euronext Amsterdam)	Q4 2024	4,9	-
Total				102,5	75,0

Beskrivning av övriga investeringar (I alfabetisk ordning)

Awilco Drilling PLC

- Typ av investering: Investering i aktier noterade på Euronext Growth Oslo
- Tidpunkt för initial investering: Q1 2018
- Hemsida: <http://awilcodrilling.com>
- Beskrivning: Awilco Drilling Plc är ett bolag inom marin oljeborring baserat i Storbritannien.

Jacktel A/S

- Typ av investering: Aktierna erhöles som ett resultat av en partiell konvertering av ett obligationslån emitterat av bolaget. Aktien är registrerat på Euronext NOTC
- Tidpunkt för initial investering: Q1 2022
- Hemsida: <https://macro-offshore.com/investor-relations>
- Beskrivning: Jacktel AS är ägare till Haven, boendeplattform till havs.

JDE Peet's

- Typ av investering: aktier som erhöles som utdelning av tillgångar från NAXS investering i JAB JCF - Global Consumer Brands II. Aktien är noterad på Euronext Amsterdam
- Tidpunkt för initial investering: Q4 2024
- Hemsida: <https://www.jdepeets.com>
- Beskrivning: JDE Peets är ett multinationellt kaffe och te företag. Företaget äger över 50 dryckesmärken, främst för kaffe, te och varm choklad.

Keurig Dr Pepper

- Typ av investering: aktier erhållna som utdelning av tillgångar från NAXS investering i JAB JCF – Global Consumer Brands II. Aktien är noterade på Nasdaq New York
- Tidpunkt för initial investering: Q3-Q4 2020
- Hemsida: <https://www.keurigdrpepper.com>
- Beskrivning: Keurig Dr Pepper är en ledande producent och distributör av varma och kalla drycker i Nordamerika. Bland varumärken ingår Peet's, Caribou, Krispy Kreme, Schweppes och 7up.

Krispy Kreme

- Typ av investering: aktier erhållna som utdelning av tillgångar från NAXS investering i JAB JCF – Global Consumer Brands II och via en gemensam investering i Krispy Kreme med JAB Holding och andra investerare. Företaget noterades därefter på Nasdaq New York
- Tidpunkt för initial investering: Q1 2021
- Hemsida: <https://www.krispykreme.com/>
- Beskrivning: Krispy Kreme ett amerikanskt multinationellt munkföretag och kaffekedja.

Novonesis AS

- Typ av investering: investering i noterade aktier (Nasdaq Copenhagen)
- Tidpunkt för initial investering: Q4 2022
- Hemsida: <https://www.novonesis.com/en>
- Beskrivning: Novonesis är ledande inom utveckling och tillverkning av naturliga lösningar och ingredienser inom livsmedels-, närings-, läkemedels- och jordbruksindustrin.

Panera Brands

- Typ av investering: gemensam investering med JAB Holding och andra investerare. Andelarna är onoterade. Panera Brands kontrolleras av JAB Holding och JAB Consumer Funds
- Tidpunkt för initial investering: Q2 2023
- Hemsida: <https://www.panerabread.com>
- Beskrivning: Panera Brands är en plattform som omfattar Panera Bread, Caribou Coffee och Einstein Bros. Bagel.

Pret Panera

- Typ av investering: gemensam investering med JAB Holding och andra investerare. Andelarna är onoterade. Pret Panera kontrolleras av JAB Holding och JAB Consumer Funds
- Tidpunkt för initial investering: Q4 2020
- Hemsidor: <https://www.pret.co.uk/en-GB>, <https://www.panerabread.com>, <https://espressohouse.com/>
- Beskrivning: Pret Panera är en plattform som omfattar fast casual dining-grupperna Panera Brands, Pret a Manger och Espresso House.

Reledo AB

- Typ av investering: gemensam investering med Celero Capital Fund (E) AB och andra investerare i det onoterade bolaget Reledo AB
- Tidpunkt för initial investering: Q2 2023
- Hemsida: <https://reledo.se/>
- Beskrivning: Reledo är en nordisk plattform som kombinerar företag inom facility management-sektorn.

Scout Gaming Group

- Typ av investering: NAXS var en cornerstone investerare i samband med IPO. Aktien är noterat på Nasdaq First North
- Tidpunkt för investering: Q4 2017
- Hemsida: <https://www.scoutgaminggroup.com>
- Beskrivning: Scout Gaming Group bildades 2013 och erbjuder speloperatörer en totallösning för lansering och drift av Fantasy Sports och Daily Fantasy Sports.

Flerårsöversikt

Resultaträkningar i sammandrag

Belopp i TSEK	2024	2023	2022	2021	2020
Värdeförändringar	-56 707	13 841	194 317	192 788	32 657
Rörelsens kostnader	-15 920	-16 812	-15 323	-14 979	-13 558
Rörelseresultat	-72 627	-2 971	178 994	177 809	19 099
Finansiella intäkter och kostnader, netto	6 057	7 334	1 094	-396	5 019
Resultat före skatt	-66 570	4 363	180 088	177 413	24 118
Skatt	-5	-9	-7	-	-
Årets resultat	-66 575	4 354	180 081	177 413	24 118

Balansräkningar i sammandrag

Belopp i TSEK	Dec 31, 2024	Dec 31, 2023	Dec 31, 2022	Dec 31, 2021	Dec 31, 2020
Fondandelar	503 103	639 030	687 989	513 925	428 651
Övriga investeringar	102 548	75 001	60 801	44 693	31 695
Övriga kortfristiga fordringar	625	503	214	272	256
Likvida medel	203 600	209 226	211 668	265 523	219 127
Totala tillgångar	809 876	923 760	960 672	824 413	679 729
Eget kapital	808 410	922 065	959 252	822 855	678 900
Övriga skulder och upplupna kostnader	1 466	1 695	1 420	1 558	829
Summa eget kapital och skulder	809 876	923 760	960 672	824 413	679 729

Kassaflödesanalyser i sammandrag

Belopp i TSEK	2024	2023	2022	2021	2020
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-10 106	-9 515	-14 299	-10 239	-12 335
Kassaflöde från investeringsverksamheten	51 674	48 600	4 145	89 920	35 574
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-47 080	-41 541	-43 684	-33 458	-33 458
Årets kassaflöde	-5 512	-2 456	-53 838	46 223	-10 219
Likvida medel vid årets början	209 226	211 668	265 523	219 127	229 748
Kursdifferens i likvida medel	-114	14	-17	173	-402
Likvida medel vid årets slut	203 600	209 226	211 668	265 523	219 127

Alternativa nyckeltal och definitioner

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.

Nedan lämnas definitioner på samtliga använda alternativa nyckeltal. Avstämningar mot de finansiella rapporterna lämnas på sidan 23 i NAXS Bokslutskommuniké 2024 för de alternativa nyckeltal för koncernen som inte är direkt identifierbara från de finansiella rapporterna och som bedömts väsentliga att specificera.

Alternativa nyckeltal

	2024	2023	2022	2021	2020
Soliditet, %	99,82	99,82	99,85	99,81	99,88
Genomsnittlig avkastning, %	17,41	17,67	17,49	17,98	18,62
Nettokassa, MSEK	203,6	209,2	211,7	265,5	219,1
Substansvärde, MSEK	808,4	922,1	959,3	822,9	678,9

Aktiedata

	2024	2023	2022	2021	2020
Resultat per aktie, SEK *	-6,01	0,39	16,22	14,70	2,16
Utdelning per aktie, SEK	4,25	3,75	3,50	3,00	3,00
Återköp av aktier per aktie, SEK	-	-	0,42	-	-
Nettokassa per aktie, SEK	18,38	18,89	19,11	23,81	19,65
Eget kapital per aktie, SEK	72,98	83,24	86,59	73,78	60,87
Substansvärde per aktie, SEK	72,98	83,24	86,59	73,78	60,87
Antal utestående aktier vid årets slut	11 077 585	11 077 585	11 077 585	11 152 585	11 152 585
Genomsnittligt antal utestående aktier *	11 077 585	11 077 585	11 105 710	11 152 585	11 152 585

*Före och efter utspädning

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.

Definitioner

Åtaganden till fonder	Åtaganden, eller utfästelser, till underliggande fonder att över en bestämd tidsperiod betala ett visst överenskommet belopp.
Övriga investeringar	Investeringar i andelar som inte är andelar i Private equity-fonder samt i andra värdepapper.

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

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 räkenskapsårets början och slut var 11 077 585.

Vid räkenskapsårets slut var aktiekursen för NAXS 50,60 kronor och det redovisade egna kapitalet per aktie 72,98 SEK. Marknadsvärdet uppgick till 561 MSEK. Antalet aktieägare uppgick till 4 492.

Större aktieägare anges i bolagsstyrningsrapporten.

Utveckling av aktiepris per aktie under 2024



Bolagsstyrningsrapport

Styrning, ledning och kontroll av NAXS fördelas mellan aktieägarna på årsstämman, styrelsen och verkställande direktören (VD) enligt den svenska aktiebolagslagen, svensk kod för bolagsstyrning och bolagsordningen.

NAXS AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm. Styrningen av NAXS utgår från svensk lagstiftning, främst den svenska aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, Nasdaq Stockholm regelverk för emittenter – som även inkluderar svensk kod för bolagsstyrning – samt andra relevanta regler och riktlinjer.

Eftersom NAXS har aktier upptagna till handel på Nasdaq Stockholm och därmed ska följa god sed på värdepappersmarknaden, innebär det att NAXS ska tillämpa svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Koden finns tillgänglig på www.bolagsstyrning.se.

Denna bolagsstyrningsrapport har upprättats enligt Årsredovisningslagen och svensk kod för bolagsstyrning (Koden) i syfte att beskriva hur bolaget tillämpat Koden under räkenskapsåret 2024. Denna bolagsstyrningsrapport är granskad av bolagets revisorer enligt årsredovisningslagen.

Bolagsordning

Bolagets firma är NAXS AB (publ). Styrelsen skall ha sitt säte i Stockholm kommun.

Bolaget skall direkt eller indirekt bedriva investeringsverksamhet och i samband därmed förvärva, äga och förvalta samt försälja andelar, aktier, delrätter och andra värdepapper samt förvärva rättigheter och ikläda sig skyldigheter i samband med investeringar i eller saminvesteringar med bolag eller fonder samt därmed förenlig verksamhet.

Bolagsordningen innehåller även uppgifter om bland annat aktiekapital, antal styrelseledamöter och revisorer samt bestämmelser om kallelse och dagordning för årsstämman. Den finns i sin helhet på bolagets webbplats www.naxs.se.

Styrelsen

Ansvarar för fastställande av strategier mål, budget, affärs- och investeringsplaner, bokslut, större förändringar m.m. och utser verkställande direktör.

Ägarstruktur

Aktiekapitalet uppgick den 31 december 2024 till 750 000 kronor, fördelat på 11 077 585 aktier.

Antalet utestående aktier i bolaget vid räkenskapsårets början och slut var 11 077 585.

Varje aktie har en röst. NAXS aktier är registrerade hos Euroclear Sweden AB. Kvotvärdet per aktie uppgår till 0,068 kronor. Aktien är upptagen till handel på Nasdaq Stockholm på listan för små bolag. Antalet aktieägare uppgick den 31 december 2024 till 4 492.

Största aktieägare den 31 december 2024 enligt Euroclear Sweden AB

Ägare	Antal aktier	Andel av röster och kapital i %
Tompkins Square Park SARL	7 607 711	68,7
UBS Switzerland AG	603 550	5,4
Eccenovo AB	125 600	1,1
Didrik Hamilton	100 000	0,9
Övriga	2 640 724	23,8
Totalt antal utestående aktier	11 077 585	100,0

Årsstämman 2024

Vid årsstämman den 4 april 2024 var 7 aktieägare representerade, vilka företrädde 70,62 procent av totalt antal utgivna aktier. Vid årsstämman fastställdes och beslutades bland annat att;

- fastställa balans- och resultaträkningarna för bolaget och koncernen för 2023 och bevilja styrelse och VD ansvarsfrihet för 2023 års förvaltning;
- i enlighet med styrelsens förslag, disponera de till bolagsstämman förfogande stående medlen så att 4,25 kronor per aktie utbetalas till aktieägarna och att bolagets återstående fria egna kapital överförs i ny räkning;
- omvälja Daniel Gold, Meg Eisner, Nikolai Jebsen, Børge Johansen och Synne Syrrist samt omvälja Daniel Gold till styrelsens ordförande;
- styrelsen ska erhålla ett sammanlagt fast arvode om 918 750 SEK, varav 306 250 kronor ska utgå till var och en av Synne Syrrist, Nikolai Jebsen och Børge Johansen;
- i enlighet med valberedningens förslag till ledamöter i valberedningen valdes Meg Eisner (representerande QVT Financial LP), Didrik Hamilton (representerande sig själv) och Amaury de Poret (representerande sig själv). Valdes Amaury de Poret som ordförande i valberedningen.
- anta riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare;
- anta styrelsens förslag till bemyndigande avseende återköp av aktier. Förvärv får ske av högst så många aktier att det egna innehavet vid var tid inte överstiger tio (10) procent av samtliga aktier i Bolaget.

Valberedning

På årsstämman 2024 utsågs, i enlighet med valberedningens förslag, en valberedning bestående av Meg Eisner (representerande QVT Financial LP), Didrik Hamilton (representerande sig själv) och Amaury de Poret (representerande sig själv). Valdes Amaury de Poret som ordförande i valberedningen. Valberedningen kan kontaktas via e-post till: adp@naccess.se.

Principer för utseende av valberedning

Årsstämman ska välja ledamöter till valberedningen. Förslag till val av ledamöter och ordförande i valberedningen ska läggas fram av den sittande valberedningen. Valberedningen ska bestå av tre ledamöter. En av ledamöterna ska vara Bolagets styrelseordförande. Bolagets styrelseordförande ska dock utgöra valberedningens ordförande. När valberedningen tar fram sitt förslag till val av ledamöter i valberedningen ska

valberedningen beakta aktieägarbasen och den uttryckta viljan att delta i valberedningen hos de största aktieägarna i Bolaget.

Valberedningens mandat ska gälla fram till dess att en ny valberedning har valts på en efterföljande årsstämma. Valberedningen får emellertid ändra valberedningens sammansättning under mandatperioden om den bedömer det lämpligt och praktiskt eller om så är motiverat utifrån väsentliga förändringar i aktieägarbasen (och/eller om en större aktieägare ha uttryckt vilja att utse en ledamot i valberedningen). I så fall, eller om en ledarnot av annan anledning lämnar valberedningen, ska valberedningen erbjuda den i turordning största aktieägaren, som tillämpligt, baserat på röster, möjlighet att utse ledamot av valberedningen för återstoden av mandatperioden, under förutsättningen att det inte föreligger något som förhindrar sådan representation. Ingen aktieägare ska dock ha rätt att utse mer än en ledamot i valberedningen. Valberedningen ska rösta om den föreslagna och reviderade sammansättningen.

Arvode ska ej utgå till valberedningens ledamöter. Valberedningen ska fullgöra de uppgifter som enligt svensk kod för bolagsstyrning ankommer på valberedningen.

Årsstämman

NAXS högsta organ är bolagsstämman där alla aktieägare har rätt att delta antingen personligen eller genom ombud. Årsstämman väljer bolagets styrelse och styrelsens ordförande, fastställer bolagets och koncernens balans- och resultaträkningar, beslutar om disposition av resultatet samt beslutar om ansvarsfrihet för styrelseledamöter och VD. Årsstämman väljer också bolagets revisorer. Årsstämman beslutar även om styrelsearvode samt godkänner principerna för ersättningar och andra anställningsvillkor för koncernledningen. Vid årsstämman har varje aktieägare som huvudregel rätt att rösta för alla sina aktier. Årsstämmans beslut fattas med enkel majoritet av de lämnade rösterna. Till skydd för de mindre aktieägarna ska dock vissa beslut fattas med kvalificerad majoritet av de lämnade rösterna och de vid stämman företrädde aktierna. Dessutom gäller som en generell minoritetsskyddsregel att bolagsstämma inte får fatta beslut som kan ge en otillbörlig fördel för viss aktieägare eller innebära en nackdel för bolaget eller annan aktieägare.

Årsstämman 2025

Nästa årsstämma för aktieägare i NAXS hålls den 3 april 2025 i Stockholm. Kallelse till denna årsstämma kommer att ske enligt bolagsordningens bestämmelse samt följa de krav som gäller enligt Koden och aktiebolagslagen.

Styrelsen

Styrelsens ansvar

Enligt den svenska aktiebolagslagen och styrelsens arbetsordning ansvarar styrelsen för att upprätta övergripande, långsiktiga strategier och mål, fastställa budget och affärsplaner, granska och godkänna bokslut samt fatta beslut i frågor rörande investeringar och betydande förändringar i NAXS organisation och verksamhet. Styrelsen utser också bolagets VD och fastställer också VD:s lön och annan ersättning.

Styrelsens sammansättning

NAXS styrelse ska enligt bolagsordningen bestå av minst tre och högst åtta ledamöter med högst fem suppleanter. Styrelsen har under 2024 bestått av fem ordinarie ledamöter (inga suppleanter). Styrelsen har under räkenskapsåret bestått av Daniel Gold (styrelseordförande), Meg Eisner, Nikolai Jebsen, Børge Johansen and Synne Syrrist.

Information om styrelseledamöterna följer nedan:

Daniel Gold, Styrelseordförande

Daniel Gold (född 1968) har byggt upp och varit en ledande befattningshavare i QVT Financial LP ("QVT") sedan starten, med början genom handel för egen räkning vid Deutsche Bank A.G. Han är QVT:s verkställande direktör och investeringschef och verkställande ledamot i QVT:s general partner. Gold har tidigare varit verkställande direktör för DB Advisors L.L.C. Han grundade QVT Group på Deutsche Bank strax efter att han började på Deutsche Bank 1992, efter att tidigare ha arbetat som egen handlare på Daiwa Securities America och på Bear, Stearns & Co. Gold har en kandidatexamen i fysik från Harvard College. Gold har ett indirekt ekonomiskt intresse i NAXS genom de aktier som innehas av majoritetsägaren. Gold är amerikansk medborgare och bosatt i USA.

- Aktieinnehav i NAXS: 0
- Närvaro på styrelsemöten: 7 av 8
- Dan Gold nominerades av bolagets största aktieägare.

Meg Eisner, Ledamot

Meg Eisner (född 1986) är partner på QVT och fungerar som dess Chief Compliance Officer. Innan hon började på QVT 2007 tog Eisner en kandidatexamen i internationell politisk ekonomi, summa cum laude, från Fordham University. Eisner har ett indirekt ekonomiskt intresse i NAXS genom de aktier som innehas av majoritetsägaren. Eisner har varit ordförande i Bolagets valberedning och har agerat som representant för QVT och majoritetsägaren sedan 2019. Eisner är amerikansk medborgare och bosatt i USA.

- Aktieinnehav i NAXS: 0
- Närvaro på styrelsemöten: 8 av 8
- Meg Eisner nominerades av bolagets största aktieägare.

Nikolai Jebsen, Ledamot och VD

Nikolai Jebsen (född 1984) är en oberoende konsult och investerare. Han var tidigare CFO i Aurora LPG, en börsnoterad leverantör av transporttjänster för gasol, från grundandet av bolaget till dess att bolaget blev uppköpt 2017. Jebsen har lång erfarenhet inom aktie- och obligationskapitalmarknaden från sin tid hos Carnegie, Pareto och SEB, samt i att producera officiell finansiell rapportering. Han har en kandidatexamen i finans från Handelshøyskolen BI. Jebsen har både norskt och amerikanskt medborgarskap och är bosatt i Norge.

- Aktieinnehav i NAXS: 0
- Närvaro på styrelsemöten: 8 av 8
- Nikolai Jebsen är oberoende i förhållande till bolaget. Han nominerades av bolagets största aktieägare.

Børge Johansen, Ledamot

Børge Johansen är en oberoende investerare och styrelseledamot i Sector Alarm. Han var också verkställande direktör för Aurora LPG. Innan Aurora arbetade Johansen med forsknings- och investeringsförvaltning inom den maritima sektorn på Oslo Asset

Management AS och Carnegie Investment Bank. Han har även flera års erfarenhet av M&A och corporate finance från uppdrag på Creo Advisors och Andersen Consulting. Han har en civilingenjörsexamen från Norges teknisk-naturvitenskapelige universitet. Johansen är norsk medborgare och bosatt i Norge.

- Aktieinnehav i NAXS: 0
- Närvaro på styrelsemöten: 8 av 8
- Børge Johansen är oberoende i förhållande till bolaget. Han nominerades av bolagets största aktieägare.

Synne Syrrist, Ledamot

Synne Syrrist (född 1972) är en oberoende företagskonsult och har lång erfarenhet som extern styrelseledamot i både privata och publika bolag. Synne Syrrist var tidigare partner och finansanalytiker på First Securities AS. Hon sitter för närvarande i styrelsen för flera publika bolag, inklusive Awilco LNG ASA, Awilco Drilling Ltd. och Aqualibraemar LOC ASA. Hon har en civilingenjörsexamen från Norges teknisk-naturvitenskapelige universitet och är utbildad finansanalytiker vid Norges Handelshøyskole. Synne Syrrist är norsk medborgare och bosatt i Norge.

- Aktieinnehav i NAXS: 0
- Närvaro på styrelsemöten: 8 av 8
- Synne Syrrist är oberoende i förhållande till bolaget. Hon nominerades av bolagets största aktieägare.

Nikolai Jebsen har varit VD sedan den 7 oktober 2024. Gösta Lundgren som var VD för tiden 1 januari - 6 oktober 2024 ingick inte i styrelsen utan har deltagit som föredragande. Gösta Lundgren kvarstår som CFO i bolaget.

NAXS uppfyller Nasdaq nordiska börsregelverk och Kodens krav på att en majoritet av de stämموvalda ledamöterna är oberoende i förhållande till bolaget och koncernledningen samt att minst två av dessa även är oberoende i förhållande till bolagets aktieägare.

Styrelsens arbetsordning

Styrelsens arbete styrs av en årligen fastställd arbetsordning som reglerar styrelsens inbördes arbetsfördelning, beslutsordning inom bolaget, firmateckning, styrelsens mötesordning samt ordförandens arbetsuppgifter. Styrelsens arbete följer som huvudprincip en fast procedur ägnad att säkerställa styrelsens behov av information och en lämplig arbetsfördelning mellan styrelsen och VD. För bolaget har styrelsen fastställt en särskild VD-instruktion som ingår i styrelsens arbetsordning. Styrelsen övervakar VD:s arbete, ansvarar för att organisation, ledning och riktlinjer för förvaltning av bolagets medel är ändamålsenligt uppbyggda. Styrelsen ansvarar vidare för utveckling och uppföljning av bolagets strategier genom planer och mål, beslut om förvärv och avyttringar av verksamheter, större investeringar, tillsättningar och ersättning i ledning samt löpande uppföljning av verksamheten under året.

Styrelsens ordförande

Styrelsens ordförande ansvarar bland annat för att styrelsens ledamöter fortlöpande får den information som behövs för att kunna följa bolagets ställning, resultat, likviditet, ekonomiska planering och utveckling, kontrollera att styrelsens beslut verkställs på ett effektivt sätt samt att styrelsens arbete årligen utvärderas. Vidare ska ordföranden fullgöra uppdrag lämnat av bolagsstämman beträffande inrättande av valberedning och att delta i dess arbete.

Styrelsens arbete under 2024

NAXS styrelse har under verksamhetsåret 2024 haft 8 sammanträden, varav ett per capsulam möte. Sammanträdena har avhållits via telefon och videomöten. Enligt gällande arbetsordning ska styrelsen hålla minst 5 ordinarie styrelsemöten per kalenderår. Vid de ordinarie styrelsemötena följs en fastlagd dagordning som bland annat innehåller rapport från VD samt ekonomirapporter, investeringar, finansieringsfrågor, förvärvsfrågor och strategiska frågor. Viktiga frågor som diskuterades under verksamhetsåret 2024 var exempelvis, kapitaliserings- och finansieringsfrågor, aktieåterköpsfrågor och investeringsfrågor.

Revisionsutskott

Bolaget har valt att låta hela styrelsen ingå i revisionsutskottet. Revisionsutskottets uppgifter framgår av styrelsens arbetsordning. Revisionsutskottet ska bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering, övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll, riskhantering med avseende på den finansiella rapporteringen, hålla sig informerat om revisionen av års- och koncernredovisningen, granska och övervaka revisorernas opartiskhet och självständighet samt biträda valberedningen med förslag till stämmobeslut om revisorsval.

Ersättningskommitté

Bolaget har valt att låta hela styrelsen ingå i ersättningskommittén. Ersättningskommitténs uppgifter framgår av styrelsens arbetsordning. Ersättningskommittén ska bland annat undersöka huruvida ersättningarna till ledande befattningshavare, det vill säga VD, är marknadsmässiga.

Utvärdering av styrelsens arbete

Styrelsens ordförande utvärderar årligen kvaliteten på styrelsens arbete och vilka förbättringsområden som finns för att kunna utveckla styrelsens arbetsformer och effektivitet. Resultatet av utvärderingen avrapporteras i Valberedningen.

Koncernledning

NAXS koncernledning har under 2024 bestått av Gösta Lundgren som interim verkställande direktör för tiden 1 januari till 6 oktober och därefter av Nikolai Jebsen som även är ledamot i styrelsen. Gösta Lundgren fortsätter att vara CFO i bolaget.

Gösta Lundgren har en lång erfarenhet som konsult med fokus på interim CFO uppdrag och på koncernredovisning för i huvudsak noterade företag. Dessförinnan har Lundgren varit verksam som ekonomichef i Korbe Fastigheter KB och Max Matthiessen AB samt som revisor i Osborne Johnson Revisionsbyrå AB. Lundgren har varit CFO i NAXS AB (publ) sedan 2007 då bolaget bildades. Lundgren har kandidatexamen i företagsekonomi och juristexamen från Uppsala universitet. Gösta Lundgren är svensk medborgare. Aktieinnehav i NAXS: 12 500 via kapitalförsäkring i eget bolag.

Bolagets verkställande direktör

VD ansvarar för att sköta bolagets löpande förvaltning, leda verksamheten i enlighet med styrelsens riktlinjer och anvisningar samt ansvara för att styrelsen erhåller information och nödvändigt beslutsunderlag gällande bolagets och koncernens ställning, resultat, likviditet och utveckling. VD är föredragande vid styrelsemötena.

Revisorer

NAXS revisorer väljs av årsstämman för en period om ett år. Innevarande period löper ut 2024 enligt tidigare beslut, och nästa val av revisorer sker därför på årsstämman 2025. Bolagets registrerade revisionsbolag är Ernst & Young AB, och huvudansvarig revisor är auktoriserade revisorn Mona Alfredsson. De externa revisorernas uppgift är att, på ägarnas uppdrag i enlighet med gällande lagar och föreskrifter, utföra revision av bolagets räkenskaper, koncernredovisning, årsredovisning, styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt bolagsstyrningsrapporten. Härutöver har bolagets delårsrapporter för tredje kvartalet 2024 översiktligt granskats. Huvudansvarig revisor avlämnar också en revisionsberättelse till årsstämman.

Ersättningar

Styrelsearvoden

I enlighet med årsstämmans beslut 2024 erhöll styrelsen arvoden uppgående till sammanlagt 918 750 kronor, varav 306 250 kronor utgick till var och en av Synne Syrrist, Nikolai Jebsen och Børge Johansen. De 2 QVT-representanterna i styrelsen har inte erhållit någon ersättning. För mer information om ersättning som utgått till styrelsen och ledande befattningshavare, se not 7 Anställda och personalkostnader.

Riktlinjer för ersättning och andra förmåner till ledande befattningshavare

Av lag följer att styrelsen inför varje årsstämma ska utarbeta riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare i bolaget. På årsstämman 2024 antogs det förslag som styrelsen presenterat avseende riktlinjer för sådan ersättning till koncernledningen och ledande befattningshavare.

Gällande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Dessa riktlinjer omfattar ledande befattningshavare i NAXS AB (publ) ("NAXS" eller "Bolaget"). Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2024. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

Riktlinjernas främjande av Bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

Bolagets affärsstrategi är i korthet följande. 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. NAXS kan, i begränsad omfattning, även göra andra typer av investeringar. För ytterligare information om Bolagets affärsstrategi, se <https://www.naxs.se/om-naxs/>.

En framgångsrik implementering av Bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av Bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att Bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. För detta krävs att Bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning. Dessa riktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning.

Bolaget har inte inrättat några långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram. I den mån Bolaget skulle inrätta ett långsiktigt aktierelaterat incitamentsprogram kommer det att beslutas av bolagsstämman och omfattas därför inte av dessa riktlinjer.

Rörlig kontanterersättning som omfattas av dessa riktlinjer ska syfta till att främja Bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet.

Formerna av ersättning m.m.

Ersättningen ska vara marknadsmässig och får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, rörlig kontantersättning, pensionsförmåner och andra förmåner. Bolagsstämman kan därutöver – och oberoende av dessa riktlinjer – besluta om exempelvis aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar.

Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning ska kunna mätas under en period om ett år. Den rörliga kontantersättningen får uppgå till högst 50 procent av den fasta årliga kontantlönen.

För verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare ska pensionsförmåner, om tillämpligt, innefattande sjukförsäkring, vara premiebestämda om inte befattningshavaren omfattas av förmånsbestämd pension enligt tvingande kollektivavtalsbestämmelser. Rörlig kontantersättning ska inte vara pensionsgrundande såvida det inte är ett krav enligt tvingande kollektivavtalsbestämmelser som är tillämpliga på befattningshavaren.

Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 30 procent av den fasta årliga kontantlönen.

Andra förmåner får innefatta bl.a. livförsäkring, sjukvårdsförsäkring och bilförmån. Sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 10 procent av den fasta årliga kontantlönen.

Upphörande av anställning

Vid uppsägning från Bolagets sida får uppsägningstiden vara högst sex månader utan rätt till avgångsvederlag. Vid uppsägning från befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst sex månader utan rätt till avgångsvederlag.

Kriterier för utdelning av rörlig kontantersättning m.m.

Den rörliga kontantersättningen ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier som kan vara finansiella eller icke-finansiella. De kan också utgöras av individanpassade kvantitativa eller kvalitativa mål. Kriterierna ska vara utformade så att de främjar Bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, genom att exempelvis ha en tydlig koppling till affärsstrategin eller främja befattningshavarens långsiktiga utveckling.

När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning avslutats ska bedömas/fastställas i vilken utsträckning kriterierna uppfyllts. Styrelsen ansvarar för bedömningen såvitt avser rörlig kontantersättning till verkställande direktören. Såvitt avser rörlig kontantersättning till övriga befattningshavare ansvarar verkställande direktören för bedömningen. Såvitt avser finansiella mål ska bedömningen baseras på den av Bolaget senast offentliggjorda finansiella informationen.

Lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för Bolagets anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningsens komponenter samt ersättningsens ökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Styrelsen ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och

ersättningsnivåer i Bolaget. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

Frångående av riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt frånga riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose Bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa Bolagets ekonomiska bärkraft.

Finansiell rapportering

Styrelsen ska dokumentera hur den säkerställer kvaliteten i den finansiella rapporteringen och kommunicerar med bolagets revisorer. Styrelsen säkerställer kvaliteten på den finansiella redovisningen vid varje kvartalsbokslut. Styrelsen behandlar kritiska redovisningsfrågor och de finansiella rapporter som bolaget lämnar, regelefterlevnad, och eventuell väsentlig osäkerhet i redovisade värden. Revisorerna har deltagit i två ordinarie möten med styrelsen under 2024, vilket hölls digitalt via Zoom. Hela styrelsen tar del av delårsrapporterna innan de publiceras. Bolagets revisorer närvarar vid styrelsens sammanträde i samband med godkännande av bolagets årsredovisning.

Internkontroll avseende finansiellrapportering

Intern kontroll

Styrelsen ansvarar enligt den svenska aktiebolagslagen och Koden för den interna kontrollen. Den följande beskrivningen beträffande intern kontroll samt riskhantering avseende den finansiella rapporteringen har upprättats enligt Koden.

NAXS har en centraliserad organisation i koncernen med en verkställande direktör och finanschef anställd på konsultbasis. Övriga yrkesverksamma anlitats på konsultbasis. I koncernen råder en klar ansvarsfördelning och inbyggda kontroller, varför behov av en särskild enhet för internrevision inte anses föreligga. Avsaknad av en internrevisionsfunktion är ett avsteg mot bolagsstyrningskoden. Intern kontroll och resultatuppföljning sker på flera nivåer i koncernen, såväl på dotterbolagsnivå som på koncernnivå.

Kontrollmiljö

Intern kontroll omfattar samtliga bolag inom NAXS och innefattar bland annat kontroll av noggrannhet och tillförlitlighet i rapporteringen samt säkerställande att givna rutiner och policyer följs. NAXS har fastställda policyer och rutiner, såsom arbetsordning för styrelsen, instruktioner för VD, instruktioner gällande den ekonomiska rapporteringen, finans- och investeringspolicy och attestregler. Regler finns även för beslutsfattande avseende kostnader, fondinvesteringar med mera. Rapporteringsinstruktioner finns för att stödja en relevant rapportering som följer organisationens struktur.

NAXS redovisningsriktlinjer och principer följer IFRS vilket säkerställer en likformig finansiell rapportering.

Riskbedömning

NAXS utsätts för en rad olika risker från både externt och internt håll. Grunden för riskhanteringen och riskbedömningen är att identifiera och analysera bolagets risker. Riskhanteringen ingår som en del i fondutvärderingsprocessen för att säkerställa att bolagets policys följs. Övergripande riskbedömningar genomförs och leder i förekommande fall till specifika åtgärder för att hantera förekommande risker.

Kontrollaktiviteter

Kontrollaktiviteter utgörs av rutiner och procedurer som säkerställer att ledningens direktiv genomförs och uppsatta kontrollmål uppnås för att hantera väsentliga risker.

Kontrollaktiviteter genomförs i organisationen. Aktiviteterna omfattar bland annat godkännande, verifieringar, avstämningar, resultatuppföljning och fördelning av arbetsuppgifter. NAXS bedömer kvartalsvis värderingarna i de fonderapporter som erhålls från fonderna. Koncernledningen gör löpande resultatuppföljningar som rapporteras till styrelsen.

Information och kommunikation

Ändamålsenlig information och kommunikation är nödvändigt för att internkontrollsystem ska kunna fungera väl. NAXS erhåller kvartalsvis information från fonderna om utvecklingen i respektive fond. Bolagets finanschef och interim VD sammanställer därefter en rapport över NAXS andel av fondernas investeringar och värdet på fondinnehavet som presenteras för styrelsen. NAXS har en liten organisation vilket underlättar ändamålsenlig kommunikation och information mellan koncernledning och styrelse.

Uppföljning

Uppföljningen utförs i den löpande verksamheten. Övervakningsarbetet ingår i ledningens ordinarie aktiviteter när de genomför sina arbetsuppgifter. Brister i den interna kontrollen ska rapporteras till styrelsen.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för NAXS AB (publ) ("NAXS", "Bolaget", "Koncernen"), Organisationsnummer 556712-2972 får härmed avge årsredovisning för verksamheten i moderbolaget och koncernen för räkenskapsåret 2024. Balans- och resultaträkningar för koncern- och moderbolag ska fastställas på årsstämma den 3 april 2025.

Koncernen

Allmänt om verksamheten

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 och kan investera upp till fyrtio procent av sitt substansvärde i värdepapper eller tillgångar i vilken jurisdiktion som helst.

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. Handel sker under beteckning NAXS.

NAXS AB (publ), organisationsnummer 556712-2972, med säte i Stockholm är koncernens moderbolag. Vid utgången av räkenskapsåret ägde QVT Financial LP organisationsnummer 156508, med säte i New York, USA, via Tompkins Square Park SARL, 68,7 procent av de utestående aktierna i Bolaget.

Förutom moderbolaget NAXS AB består koncernen av det rörelsedrivande danska bolaget NAXS A/S, med säte i Köpenhamn, det svenska dotterbolaget NAXS Nordic Access Buyout AB, med säte i Stockholm, och det norska dotterbolaget 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 NAXS A/S i investerings- och förvaltningsfrågor.

Mål och strategi

Övergripande investeringsstrategi

NAXS strategi är att skapa sådan avkastning på sina investeringar att avkastningen står i proportion till den risk som investeringarna innebär.

Investeringskriterier

NAXS kan utan begränsning, annat än vad som anges nedan, investera i private equity-fonder som har ett eller flera av de nordiska länderna (Danmark, Finland, Norge och Sverige) som fokus för sina investeringar.

NAXS kan utan begränsning, annat än vad som anges nedan, göra direktinvesteringar, tillsammans med private equity- och andra fonder, utan geografisk begränsning.

Upp till fyrtio procent av NAXS substansvärde vid investeringstillfället kan investeras i tillgångar och finansiella instrument av valfritt slag och utan geografisk begränsning.

Investeringsstorlek och spridning

NAXS avsikt är att ha en diversifierad portfölj av investeringar. NAXS kan emellertid, som ett resultat av marknadsförhållanden, besluta att placera upp till fyrtio procent av NAXS substansvärde vid investeringstidpunkten i en enskild investering.

Finansiell ställning

Viktiga händelser under räkenskapsåret

- Substansvärde per aktie minskade med 7,2% under året (inklusive utdelningen som betalades ut i april).
- Ett investeringsåtagande om 1,3 MEUR ingicks med Private-equity-fonden Equip Capital SPV SCSp.
- NAXS utökade sitt åtagande gentemot Celero Capital Fund (E) AB från 1,5 miljoner euro till 3,2 miljoner euro.
- Teckning av 577 636 aktier i Awilco Drilling Plc för 1 NOK per aktie genom utnyttjande av teckningsoptioner som emitterats som en del av nyemissionen i bolaget i juni 2023.
- NAXS erhöll 26 066 aktier i JDE Peet's N.V. (noterad på Euronext Amsterdam) i form av utdelning från Private equity-fonden JAB Consumer Fund GCB II till ett värde om 0,5 MUSD vid tidpunkten för utdelningen.
- NAXS underliggande fonder förvärvade 7 nya portföljbolag, vilket gjorde att det totala antalet förvärvade bolag sedan NAXS grundades nu uppgår till 191 (inklusive de 124 portföljbolag som helt avyttrats).
- NAXS underliggande fonder tecknade avtal om eller fullföljde 5 nya avyttringar/exits.
- Sammanlagt har de 124 fullständiga avyttringarna som genomförts sedan NAXS grundades genererat en genomsnittlig årlig avkastning på 17,4%.
- I oktober utnämndes styrelseledamoten Nikolai Jebsen till interim VD för NAXS.
- Årsstämman 2024 beslutade att lämna en utdelning om 4.25 SEK per aktie.

Substansvärde

Tkr	2024	2023
Andelar i Private equity-fonder	503 103	639 030
Övriga investeringar	102 548	75 001
Övriga tillgångar och skulder	-841	-1 192
Nettokassa	203 600	209 226
Substansvärde	808 410	922 065
Substansvärde per aktie	72,98	83,24

Förändring substansvärde

Tkr	2024	2023
Substansvärde vid periodens ingång	922 065	959 252
Värdeförändringar på andelar i Private equity-fonder redovisade via resultaträkningen	-78 247	3 107
Värdeförändringar på Övriga investeringar redovisade via resultaträkningen	21 541	10 734
Rörelsekostnader	-15 921	-16 811
Finansnetto	6 057	7 333
Skatt	-5	-9
Utdelning till aktieägare	-47 080	-41 541
Substansvärde vid periodens utgång	808 410	922 065

Förändring i andelar i Private equity-fonder och Övriga investeringar

	Fondandelar		Övriga Investeringar	
Tkr	2024	2023	2024	2023
Vid periodens ingång	639 030	687 989	75 001	60 801
Investeringar	51 336	65 953	6 601	21 158
Återbetalningar/avyttringar	-109 016	-118 019	-595	-17 692
Nettoinvesteringar	-57 680	-52 066	6 006	3 466
Värdeförändringar	-83 577	10 407	17 234	11 595
Utdelningar och ränteintäkter	-	-	595	1 277
Orealiserade valutakursförändringar	5 330	-7 300	3 712	-2 138
Redovisat via resultaträkningen	-78 247	3 107	21 541	10 734
Redovisat värde vid periodens utgång	503 103	639 030	102 548	75 001

Sammanlagt värdeförändring för Fondandelar och Övriga investeringar uppgår till KSEK -56 707 (13 841).

Nettokassa

Tkr	2024	2023
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	203 600	209 226
	203 600	209 226
Nettokassa per aktie, Tkr	18,38	18,89

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

Förändring nettokassa

Tkr	2024	2023
Nettokassa vid periodens ingång	209 226	211 668
Investeringar i Private equity-fonder	-51 336	-65 953
Återbetalningar från Private equity-fonder	109 016	118 019
Investeringar i Övriga investeringar	-6 601	-21 158
Avyttringar av och utdelningar från Övriga investeringar	595	17 692
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-9 754	-9 501
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital*	-466	-
Utdelningar till aktieägare	-47 080	-41 541
Nettokassa vid periodens utgång	203 600	209 226

*Inklusive kursdifferens i likvida medel.

Finansnetto

Tkr	2024	2023
Ränteintäkter	6 172	7 322
Räntekostnader	-1	-3
Valutaeffekter	-114	14
Finansnetto	6 057	7 333

Finansiering

Finansiering sker med eget kapital. Eget kapital uppgick vid räkenskapsårets utgång till 808 410 (922 065) Tkr vilket motsvarade 72,98 (83,24) kronor per aktie och en soliditet om 99,8 (99,8) procent. Utdelning till aktieägarna uppgick till 47 080 (41 541) Tkr, motsvarande 4,25 (3,75) kronor per aktie.

Resultat och investeringar

Resultatet efter finansiella poster uppgick till -66 575 (4 363) Tkr. Resultatet är huvudsakligen hänförligt till värdeförändringar i Private equity-fonder -78 247 (3 107) Tkr och Övriga investeringar 21 541 (10 734). Nedgången i värderingarna under räkenskapsåret berodde främst på att en förvaltare i portföljen underpresterade, vilket också återspeglar den mer utmanande makroekonomiska miljön.

Under räkenskapsåret har NAXS investerat 51 336 (65 979) Tkr i Private equity-fonder. Återbetalningar från fonderna uppgick till 102 977 (118 019) Tkr. 562 (21 158) Tkr investerades i Övriga investeringar och återbetalningarna från Övriga investeringar uppgick till 595 (17 692) Tkr.

Miljö

Bolaget bedriver inte någon verksamhet som omfattas av miljöbalkens tillstånds- eller anmälningsplikt.

Moderbolaget

Moderbolagets intäkter uppgick under räkenskapsåret till 557 (591) Tkr. Räntenettot uppgick till 2 542 (4 131) Tkr. Under året återköptes egna aktier av dotterföretag vilket medförde 35 298 (-) Tkr i resultat från andelar i dotterbolag. Resultat före och efter skatt uppgick till 33 985 (227) Tkr.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande finns följande belopp i kronor:

Överkursfond	577 705 947
Balanserade vinstmedel	-95 415 123
Årets resultat	33 985 086
Summa	516 275 910

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till förfogande stående vinstmedel disponeras enligt följande:

Utdelning 4,25 SEK per aktie	47 079 736
Till nästa år balanseras	469 196 174
Summa	516 275 910

Vidare föreslår styrelsen årsstämman att besluta om ett fortsatt mandat att göra återköp av aktier av högst så många egna aktier att det egna innehavet vid var tid inte överstiger tio (10) procent av samtliga aktier i Bolaget.

Resultaträkning för koncernen

Belopp i TSEK	Not	2024	2023
Värdetförändringar	4	-56 706	13 841
Övriga externa kostnader	6	-15 002	-15 893
Personalkostnader	7	-919	-919
Rörelseresultat		-72 627	-2 971
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter **	9	6 058	7 337
Finansiella kostnader	10	-1	-3
Finansnetto		6 057	7 334
Resultat före skatt		-66 570	4 363
Skatt	14	-5	-9
Årets resultat		-66 575	4 354
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-66 575	4 354
Resultat per aktie, kronor *		-6,01	0,39

* före och efter utspädning

**Inkluderar räntor beräknade enligt effektivräntemetoden. 6 170 (7 323)

Årets resultat överensstämmer med årets totalresultat.

Balansräkning för koncernen

Belopp i TSEK	Not	2024-12-31	2023-12-31
Tillgångar			
Andelar i Private equity-fonder	12	503 103	639 030
Övriga investeringar	13	102 548	75 001
Summa anläggningstillgångar		605 651	714 031
Övriga kortfristiga fordringar	15	319	325
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	306	178
Likvida medel		203 600	209 226
Summa omsättningstillgångar		204 225	209 729
Summa tillgångar		809 876	923 760
Eget kapital	17		
Aktiekapital		750	750
Övrigt tillskjutet kapital		577 706	577 706
Balanserade vinstmedel, inklusive årets totalresultat		229 954	343 609
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		808 410	922 065
Summa eget kapital		808 410	922 065
Skulder			
Leverantörsskulder		346	659
Övriga kortfristiga skulder		51	25
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	1 069	1 011
Summa kortfristiga skulder		1 466	1 695
Summa skulder		1 466	1 695
Summa eget kapital och skulder		809 876	923 760

Förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i TSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare			
	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2024-01-01	750	577 706	343 609	922 065
Årets totalresultat				
Årets resultat	-	-	-66 575	-66 575
Årets övrigt totalresultat	-	-	-	-
Årets totalresultat	-	-	-66 575	-66 575
Värdeöverföringar till ägare				
Utdelning	-	-	-47 080	-47 080
Summa värdeöverföringar till ägare	-	-	-47 080	-47 080
Summa transaktioner med koncernens ägare	-	-	-47 080	-47 080
Utgående eget kapital 2024-12-31	750	577 706	229 954	808 410

Belopp i TSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare			
	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2023-01-01	750	577 706	380 796	959 252
Årets totalresultat				
Årets resultat	-	-	4 354	4 354
Årets övrigt totalresultat	-	-	-	-
Årets totalresultat	-	-	4 354	4 354
Värdeöverföringar till ägare				
Utdelning	-	-	-41 541	-41 541
Summa värdeöverföringar till ägare	-	-	-41 541	-41 541
Summa transaktioner med koncernens ägare	-	-	-41 541	-41 541
Utgående eget kapital 2023-12-31	750	577 706	343 609	922 065

Kassaflödesanalys för koncernen

Belopp i TSEK	Not 20	2024	2023
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		-66 570	4 363
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		56 821	-13 855
Summa		-9 749	-9 492
Betald inkomstskatt		-5	-9
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-9 754	-9 501
Ökning (-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		-121	-289
Ökning (+)/Minskning(-) av rörelseskulder		-231	275
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-10 106	-9 515
Investeringsverksamheten			
Förvärv av fondandelar		-51 336	-65 953
Återbetalning av fondandelar		102 977	118 019
Förvärv av Övriga investeringar		-562	-21 223
Försäljning av/återbetalning från Övriga investeringar		595	17 757
Kassaflöde från investeringsverksamheten		51 674	48 600
Finansieringsverksamheten			
Utbetald utdelning		-47 080	-41 541
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-47 080	-41 541
Årets kassaflöde		-5 512	-2 456
Likvida medel vid årets början		209 226	211 668
Kursdifferens i likvida medel		-114	14
Likvida medel vid årets slut		203 600	209 226

Resultaträkning för moderbolaget

Belopp i TSEK	Not	2024	2023
Övriga rörelseintäkter	5	557	591
Övriga externa kostnader	6	-3 493	-3 795
Personalkostnader	7	-919	-919
Rörelseresultat		-3 855	-4 123
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	8	35 298	219
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	9	2 543	4 134
Räntekostnader och liknande resultatposter	10	-1	-3
Resultat efter finansiella poster		33 985	227
Skatt	14	-	-
Årets resultat		33 985	227

Årets resultat överensstämmer med årets totalresultat.

Balansräkning för moderbolaget

Belopp i TSEK	Not	2024-12-31	2023-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	11	367 236	422 008
Summa finansiella anläggningstillgångar		367 236	422 008
Summa anläggningstillgångar		367 236	422 008
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar på koncernföretag		71	219
Övriga fordringar	15	184	327
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	306	178
Summa kortfristiga fordringar		561	724
Kassa och bank		150 455	108 916
Summa omsättningstillgångar		151 016	109 640
Summa tillgångar		518 252	531 648
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	17		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		750	750
Summa bundet eget kapital		750	750
Fritt eget kapital			
Överkursfond		577 706	577 706
Balanserat resultat		-95 415	-48 562
Årets resultat		33 985	227
Summa fritt eget kapital		516 276	529 371
Summa eget kapital		517 026	530 121
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		346	659
Övriga skulder		20	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	860	868
Summa kortfristiga skulder		1 226	1 527
Summa eget kapital och skulder		518 252	531 648

Förändringar i moderbolagets eget kapital

Belopp i TSEK	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Aktie-kapital	Överkurs-fond	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2024-01-01	750	577 706	-48 562	227	530 121
Årets totalresultat					
Årets resultat				33 985	33 985
Årets totalresultat	-	-	-	33 985	33 985
Vinstdisposition			227	-227	0
Utdelningar			-47 080		-47 080
Utgående eget kapital 2024-12-31	750	577 706	-95 415	33 985	517 026

Belopp i TSEK	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Aktie-kapital	Överkurs-fond	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2023-01-01	750	577 706	-83 789	76 768	571 435
Årets totalresultat					
Årets resultat				227	227
Årets totalresultat	-	-	-	227	227
Vinstdisposition			76 768	-76 768	0
Utdelningar			-41 541		-41 541
Utgående eget kapital 2023-12-31	750	577 706	-48 562	227	530 121

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Belopp i TSEK	Not 20	2024	2023
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		33 985	227
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		33 985	227
Ökning (-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		163	-509
Ökning (+)/Minskning(-) av rörelseskulder		-301	232
Kassaflöde från den löpande verksamheten		33 847	-50
Investeringsverksamheten			
Investeringar i finansiella tillgångar		-10 000	-40 000
Avyttring/minskning av finansiella tillgångar		64 772	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		54 772	-40 000
Finansieringsverksamheten			
Utbetald utdelning		-47 080	-41 541
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-47 080	-41 541
Årets kassaflöde		41 539	-81 591
Likvida medel vid årets början		108 916	190 507
Likvida medel vid årets slut		150 455	108 916

Noter till de finansiella rapporterna

Not 1. Väsentliga redovisningsprinciper

Företagsinformation

Koncernredovisningen avseende räkenskapsåret 2024 för NAXS AB (publ) ("NAXS", "Koncernen", "Bolaget"), har upprättats av styrelsen och verkställande direktören. Årsredovisningen kommer föreläggas årsstämman den 3 april 2025 för fastställande. Moderbolaget är ett svenskt aktiebolag (publ) listat på Nasdaq Stockholm, med säte i Stockholm, med adress Nybrogatan 8 114 34 Stockholm, Sverige. 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. NAXS kan, i begränsad omfattning, även göra andra typer av investeringar. Syftet är att göra den nordiska riskkapitalmarknaden tillgänglig för en bredare krets av investerare som även erbjuds likviditet genom NAXS marknadsintroducerade aktie. Investeringsstrategin inriktas på en selektiv och diversifierad fondportfölj.

Allmänna redovisningsprinciper

Denna årsredovisning är upprättad enligt följande redovisningsprinciper.

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS Redovisningsstandarder) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) sådana de antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapportering och rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Årsredovisningen för moderbolaget har upprättats enligt årsredovisningslagen, Rådet för finansiell rapportering RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Skillnader mellan moderbolagets och koncernens tillämpade redovisningsprinciper föranleds av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av årsredovisningslagen samt i vissa fall på grund av gällande skatteregler. De väsentligaste skillnaderna beskrivs nedan under "Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper".

Tillämpning av nya och ändrade redovisningsregler

International Accounting Standards Board (IASB) och International Financial Reporting Committee (IFRIC) har gett ut och EU har antagit nya och reviderade standarder och tolkningar med tillämpning från och med räkenskapsåret 2024. Koncernen har bedömt att de nya standarder, ändringar och tolkningar som har trätt i kraft inte kommer att ha någon väsentlig effekt på koncernens finansiella resultat och ställning.

Standarder, ändringar och tolkningar som ännu inte har trätt i kraft eller godkänts av EU och som inte har tillämpats i förtid av koncernen.

Ett antal nya standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder har publicerats men ännu inte trätt i kraft. Bortsett från IFRS 18, som kommer att träda i kraft för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2027, har Koncernen bedömt att de nya standarder, ändringar och tolkningar som ännu inte trätt i kraft inte kommer att ha någon väsentlig effekt på koncernens finansiella resultat och ställning.

International Accounting Standards Board (IASB) publicerade den 9 april en ny IFRS® Accounting Standard, IFRS 18. Redovisningsstandarden kommer att innebära förändrade och nya krav för presentation och upplysningar i de finansiella rapporterna, med särskilt fokus på att förbättra rapporteringen av finansiella resultat.

Rapportering enligt CSRD och ESEF*Introduktion*

NAXS bekräftar tillämpligheten av Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) och European Sustainability Reporting Standards (ESRS) som en del av sina rapporterings-skyldigheter.

För närvarande har NAXS inte implementerat några heltäckande ESG-policyer, men NAXS har för avsikt att följa de lagstadgade minimikraven. Reglerna beräknas tidigast börja efterlevas för NAXS del från och med 1 januari 2026.

Miljöfaktorer (ESRS E1-E4)

NAXS har ingen formell miljöstrategi, inklusive klimatförändringar eller politik för biologisk mångfald. NAXS bevakar dessa områden och kommer att rapportera eventuella väsentliga inverkingar, risker och möjligheter när de uppstår.

Sociala faktorer (ESRS S1-S4)

NAXS har inga formella policyer för socialt ansvar, såsom due diligence för mänskliga rättigheter, arbetsrätt eller samhällskonsekvensbedömningar. Dessa områden kan komma att undersökas i framtida rapportering.

Bolagsstyrning (ESRS G1)

NAXS följer grundläggande praxis för bolagsstyrning som krävs enligt svensk lag men har ännu inte utvecklat ett specifikt ramverk för ESG-styrning, såsom antikorrupsionspolicyer eller chefslöner kopplade till hållbarhet.

Slutsats och framtida åtaganden

Även om NAXS inte har någon detaljerad ESG-policy på plats, kommer NAXS att övervaka vad som krävs av företaget enligt svensk lag.

Förutsättningar vid upprättandet av moderbolagets och koncernens finansiella rapporter

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

Värdering av tillgångar och skulder sker utifrån historiska anskaffningsvärden. Följande tillgångar och skulder värderas på annat sätt:

Fondandelar och Övriga investeringar värderas till verkligt värde

- Värdering av uppskjutna skattefordringar och skulder baserar sig på hur redovisade värden på tillgångar eller skulder förväntas blir realiserade eller reglerade.
- Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av aktuell skattesats.

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar, uppskattningar samt antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Det verkliga utfallet kan komma att avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

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

Grunder för konsolidering

Koncernredovisningen omfattar Moderbolaget och dotterföretag:

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från NAXS AB. Vid bedömningen om bestämmande inflytande föreligger, beaktas dels inflytande och påverkan på avkastning och dels om de facto kontroll föreligger. Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. För mer information se not 11, Andelar i koncernföretag.

Vid upprättandet av koncernredovisningen elimineras koncerninterna mellanhavanden och transaktioner.

Finansiella instrument

Finansiella instrument redovisas enligt IFRS 9 Finansiella Instrument. Finansiella instrument som NAXS redovisar i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, fondandelar och Övriga investeringar. Bland skulder återfinns leverantörsskulder. Nedan beskrivs endast de kategorier som är aktuella för koncernen.

Finansiella tillgångar

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier: Upplupet anskaffningsvärde och Verkligt värde via resultaträkningen. Klassificering och värdering av finansiella tillgångar som bygger på skuldinstrument baseras på den affärsmodell som tillämpas för förvaltningen av den finansiella tillgången och instrumentets avtalsenliga kassaflöden.

Upplupet anskaffningsvärde

Tillgångar som klassificeras som i denna kategori är finansiella tillgångar som innehas med syfte att inkassera avtalsenliga kassaflöden och där dessa kassaflöden enbart består av kapitalbelopp och ränta. Till denna kategori hör likvida medel.

Verkligt värde via resultaträkningen, obligatorisk

Finansiella tillgångar som förvaltas och utvärderas baserat på verkliga värden klassificeras alltid till verkligt värde via resultaträkningen. Till denna kategori hör investeringar i fondandelar (s.k. private equity-fonder) och Övriga investeringar.

Redovisning och borttagande från balansräkningen

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller har överförts och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten.

Värdering

Finansiella tillgångar värderas initialt till verkligt värde plus, i de fall tillgången inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, transaktionskostnader direkt hänförliga till köpet. Transaktionskostnader hänförliga till finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen kostnadsförs direkt i resultaträkningen. Innehav av onoterade obligationer redovisas vanligen till upplupet anskaffningsvärde. Under 2023 hade NAXS obligationer som det bedrevs handel med på marknadsplats och värderades därför till verkligt värde över resultaträkningen.

Finansiella tillgångar med inbäddade derivat ses som en enhet när bedömning ska göras om kassaflöden från tillgången enbart består av kapitalbelopp och ränta.

Investeringar i skuldinstrument

Efterföljande värdering av investeringar i skuldinstrument beror på koncernens affärsmodell för hantering av tillgången och vilket slag av kassaflöden tillgången ger upphov till.

Koncernen klassificerar sina investeringar i skuldinstrument i två värderingskategorier:

Upplupet anskaffningsvärde: Tillgångar som innehas med syfte att inkassera avtalsenliga kassaflöden och där dessa kassaflöden enbart består av kapitalbelopp och ränta, redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Ränteintäkter från sådana finansiella tillgångar redovisas som finansiella intäkter genom tillämpning av effektivräntemetoden. Vinster och förluster som uppstår vid bortbokning från balansräkningen redovisas direkt i resultatet inom övriga vinster och förluster tillsammans med valutakurs resultatet. Nedskrivningsförluster redovisas på en separat rad i resultaträkningen.

Verkligt värde via resultaträkningen: Tillgångar som inte uppfyller kraven för att redovisas till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde via övrigt totalresultatvärderas till verkligt värde via resultaträkningen. En vinst eller förlust för ett skuldinstrument som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen och som inte ingår i ett säkringsförhållande redovisas netto i resultaträkningen i den period vinsten eller förlusten uppkommer.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Leverantörsskulder har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt värde. I övrigt har koncernen inga väsentliga finansiella skulder.

Transaktioner, fordringar och skulder i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den valutakurs som gäller på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder omräknas på balansdagen till balansdagens kurs.

Valutakursdifferanser som uppkommer vid omräkningen redovisas i resultaträkningen. Icke-monetära tillgångar och skulder redovisas till historiska kurser, dvs. de kurser som gällde vid respektive transaktionstillfälle förutom fondandelarna som värderas till verkligt värde över resultaträkningen.

Utländska verksamheter

Koncernredovisningen presenteras i svenska kronor, koncernens rapporteringsvaluta.

Bolaget har bedömt att det danska och norska dotterbolagets funktionella valuta är SEK, det vill säga detsamma som moderbolagets i enlighet med IAS 21.11(a). Det innebär att dotterbolagets funktionella valuta anses vara detsamma som moderbolagets och effekter av valutakurser redovisas i resultaträkningen i posten värdeförändringar.

Avsättningar

En avsättning redovisas när det till följd av en inträffad händelse föreligger en legal eller informell förpliktelse och det är troligt att den måste infrias och beloppet kan uppskattas tillförlitligt. Där effekter av när i tiden betalning sker är väsentlig ska avsättningen utgöras av nuvärdet av de utbetalningar som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen.

Eventualförpliktelser

En eventualförpliktelse föreligger om det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser samt när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas eller förpliktelsens storlek inte kan beräknas med tillräcklig tillförlitlighet. Upplysning sker såvida inte sannolikheten för ett utflöde av resurser är ytterst liten.

Inkomstskatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen då skatten är hänförligt till poster som redovisas i resultaträkningen. Inkomstskatter redovisas direkt mot eget kapital då skatten är hänförligt till poster som redovisas direkt mot eget kapital.

Aktuell skatt utgörs av skatt baserad på taxerad inkomst avseende aktuellt år samt eventuella korrigeringar avseende tidigare år.

Uppskjuten skatt beräknas på skillnaderna (temporära skillnader) mellan å ena sidan tillgångars och skulders skattemässiga värden och å andra sidan deras redovisande värden. Den uppskjutna skatten beräknas på basis av de skattesatser som bedöms gälla för skattens reglering. Uppskjuten skatteskuld redovisas för alla skattepliktiga temporära skillnader. Uppskjuten skattefordran redovisas endast när det är troligt att den avdragsgilla temporära kommer att kunna utnyttjas och leda till en minskad framtida skattebetalning.

Kassaflödesanalysen

Vid upprättande av kassaflödesanalysen har den indirekta metoden använts. Vid tillämpning av den indirekta metoden beräknas nettot av in- och utbetalningar i den löpande verksamheten genom att nettoresultatet justeras för årets förändring av rörelsetillgångar och rörelseskulder, poster som inte ingår i kassaflödet samt poster som ingår i kassaflödet för investerings- och finansieringsverksamheten. I kassaflödesanalysen redovisas kortfristiga placeringar som likvida medel då placeringarna har kort löptid och endast är utsatta för en obetydlig risk för värdefluktuationer.

Rapportering av rörelsesegment

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som VD. Investeringsstrategin inriktas på en selektiv och diversifierad fondportfölj varför innehaven i fonderna utvärderas som en helhet varför koncernen endast har ett rörelsesegment.

Alternativa nyckeltal

Definitioner för alternativa nyckeltal såsom soliditet, substansvärde, nettokassa/nettoskuld och bruttoavkastning återfinns på sidan 15. Dessa alternativa nyckeltal är centrala för förståelsen och utvärderingen av NAXS verksamhet.

Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget följer samma redovisningsprinciper som koncernen med följande undantag.

Uppställningsformer

Balansräkning och resultaträkning i moderbolaget ställs upp i enlighet med vad som anges i årsredovisningslagen.

Aktier i dotterbolag

Aktier i dotterföretag redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden.

Koncernbidrag och aktieägartillskott

Koncernbidrag redovisas enlighet huvudregeln. Koncernbidrag som moderföretaget får från ett dotterföretag redovisas som en finansiell intäkt. Koncernbidrag som lämnas från moderföretaget till ett dotterföretag redovisas som en ökning av andelar i koncernföretag. Koncernbidrag som ett dotterföretag får från moderföretaget redovisas i dotterföretaget i

eget kapital. Koncernbidrag som ett dotterföretag lämnar till moderföretaget redovisas också i eget kapital.

Av moderföretaget lämnade aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras.

Not 2. Viktiga uppskattningar och bedömningar

Vid tillämpningen av värderingsprinciperna görs antaganden och uppskattningar över faktorer som är osäkra vid tiden då beräkningarna görs. Ändringar i antaganden kan komma att ha betydande effekt på de finansiella rapporterna i de perioder då antagandena ändras.

Onoterade fondinnehav värderas till verkligt värde. Koncernen tillämpar sina metoder på ett konsekventa sätt mellan perioderna, men beräkningen av verkligt värde kräver alltid en betydande grad av bedömningar. Fondinnehaven värderas till verkligt värde enligt de metoder som anges på sidan 43. Fondförvaltarna 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. NAXS Fondandelarna är värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Samtliga innehav är onoterade. Fondandelarna värderas därför till NAXS andel av det värde som fondförvaltaren gör av fondens sammanlagda innehav och uppdateras normalt då ny värdering erhållits. Värderingarna som ligger till grund för Private equity investeringar i NAXS årsredovisning görs under det fjärde kvartalet baserat på då tillgänglig information. Om NAXS bedömer att fondförvaltaren inte tillräckligt har tagit hänsyn till de faktorer som påverkar värdet på de underliggande innehaven eller om värderingen som gjorts bedömts väsentligt avvika från IFRS reglerna, så gör NAXS en justering av värdet. Noterade innehav i fonderna värderas utifrån innehavens börskurs på balansdagen. Vid räkenskapsårets utgång har bolaget inte justerat fondförvaltarens värderingar i någon större utsträckning.

De ovan nämnda onoterade innehaven utgör viktiga källor till osäkerheter i uppskattningar vid rapportperiodens slut, som innebär en betydande risk för en väsentlig justering av de redovisade värdena för tillgångar och skulder under det kommande räkenskapsåret.

De onoterade fondinnehaven framgår av not 12 och uppgår till 503 103 (639 030) TSEK.

De onoterade andelarna i Övriga investeringar framgår av not 13 och uppgår till 24 165 (18 468) TSEK. Dessa onoterade innehav har värderats enligt samma principer som de onoterade fondinnehaven.

Det förväntade utfallet av en osäkerhet och intervallet av rimligt möjliga utfall under det kommande räkenskapsåret avseende de redovisade värdena för de berörda tillgångarna och skulderna framgår av känslighetsanalyser i not 3 och not 23. Förändringar i valutakurser med 10 procent påverkar resultatet med +/- 22 784 (+/-30 392) TSEK och förändringar i icke observerbara data med 10 procent påverkar resultatet med +/- 52 727 (+/-65 750) TSEK.

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, samtidigt som det noterats att det finns flera faktorer som kan påverka värderingen av balansräkningen och fondinnehaven negativt, inklusive men inte begränsat till makroekonomiska förhållanden, geopolitiska händelser, marknadslikviditet, förändringar i räntor och annan oförutsedd utveckling som kan påverka värderingen av underliggande tillgångar och investeringar. Dessutom kan icke-systemrisk, t.ex. risken för att antaganden

eller metoder för värdering är alltför optimistiska eller inte anpassade till marknadsverkligheten, också påverka de rapporterade värdena. Granskning av värderingar av fondinnehav görs även av Naccess Partners AB som kvartalsvis tillhandahåller en årlig genomgång av de rapporter som inkommit från respektive fondförvaltare inklusive värdering.

Not 3. Risker och riskhantering

NAXS verksamhet, finansiella ställning och resultat kan komma att påverkas av ett antal riskfaktorer.

NAXS kan utan begränsning, annat än vad som anges nedan, investera i private equity-fonder som har ett eller flera av de nordiska länderna (Danmark, Finland, Norge och Sverige) som fokus för sina investeringar.

NAXS kan utan begränsning, annat än vad som anges nedan, göra direktinvesteringar, tillsammans med private equity- och andra fonder inom alternativa tillgångar, utan geografisk begränsning.

Upp till fyrtio procent av NAXS substansvärde vid investeringstillfället kan investeras i tillgångar och finansiella instrument av valfritt slag och utan geografisk begränsning.

I takt med att intresset och därmed konkurrensen om investeringar i private equity som tillgångsslag ökar kan antalet investeringsmöjligheter med rimlig risk- och avkastningsprofil komma att minska.

En stor del av Bolagets avkastning på investerat kapital kommer att bero av respektive underliggande private equity-fonds framgång och avkastning, vilken i sin tur bland annat beror av hur skicklig dess fondförvaltare och respektive portföljbolags ledningsgrupper är att genomföra värdehöjande förbättringar i de underliggande portföljbolagen. Vidare är avkastningen i hög grad beroende av värderingen av portföljbolagen vid investerings- respektive avyttringstidpunkterna.

Private equity-fonder med buyout inriktning använder normalt belåning för att finansiera investeringarna i sina målbolag. I ett läge där målbolagets vinster inte utvecklas väl och där marknadsräntorna stiger kan detta leda till försämrade och till och med negativ avkastning för private equity-fonderna. Vidare kan marknadsförhållanden som gör det svårt eller dyrt att lånefinansiera förvärv medföra att avkastningen, jämfört med historisk sådan, minskar på investeringar i portföljbolag.

Private equity-fonder är beroende av att deras investerare har kapital till förfogande när fonden gör investeringar. Vid turbulenta marknadsförhållanden finns risk att en del investerare inte kan fullfölja sina förpliktelser. Detta skulle kunna påverka fondens möjligheter att fullfölja sin investeringsstrategi och påverka fondens liksom NAXS avkastning.

Investeringsrådgivaren har anlitats av NAXS för att rådgöra i bolagets investeringsverksamhet. Detta regleras genom rådgivningsavtalet. Om huvudmännen eller andra personer som Investeringsrådgivaren anställt lämnar investeringsrådgivaren, kan detta få negativa konsekvenser för NAXS utveckling, resultat och finansiella ställning.

NAXS verksamhet är exponerad för valutakursrisk i de investeringar som görs i utländska fonder. Ingen valutasäkring görs av investeringarna i fondandelar då investeringshorisonten är långsiktig.

NAXS verksamhet är också exponerad mot det makroekonomiska läget inklusive men inte begränsat till väpnade konflikter, handelskrig, tullar, valuta och räntor.

Nedan följer en beskrivning av finansiell riskexponering och riskhantering.

Finansiella risker

De huvudsakliga faktorerna som verkar för att begränsa riskerna i NAXS verksamhet beskrivs nedan:

- Noggrann selekteringsprocess för nya investeringar i private equity-fonder.
- Diversifierad portfölj.
- Genom aktivt ledningsarbete och med hjälp av investeringsrådgivaren skapas förutsättningar för en god insyn i företagens utveckling och därigenom möjlighet att identifiera risker.

De huvudsakliga finansiella riskerna som NAXS är exponerad för är marknadsrisker, inklusive ränterisk och valutarisk.

Prisrisker

En stor del av bolagets avkastning på investerat kapital kommer att bero av respektive underliggande private equity-fonds framgång och avkastning. NAXS har en investeringsstrategi som genererar en diversifierad portfölj av andelar i private equity-fonder. Vidare är avkastningen i hög grad beroende av värderingen av portföljbolagen vid investerings- respektive avyttringstidpunkterna.

Utöver fondandelar ägde NAXS på balansdagen börsnoterade aktier i Scout Gaming Group, Awilco Drilling, Jacktel, Keurig Dr Pepper, Krispy Kreme Doughnuts, JDE Peet's och Novonesis samt onoterade aktier i Pret Panera, Panera Brands och Reledo.

Redovisat värde på NAXS andelar i private equity-fonder uppgick vid utgången av 2024 till 503 (639) MSEK vilket motsvarar 62 (69) procent av NAXS egna kapital. Kapitalet är uppbundet i 12 aktiva private equity-fonder och 2 special situations-fonder samt i Övriga investeringar i form av börsnoterade aktier och i tre onoterade saminvesteringar med fonder samt en onoterad aktie registrerad på en alternativ lista.

Den totala exponeringen i fondandelar och Övriga investeringar framgår nedan.

Belopp i TSEK	2024-12-31	2023-12-31
Andelar i private equity-fonder	503 103	639 030
Övriga investeringar	102 548	75 001

Nedan visas vad effekten på resultatet blir vid en värdeförändring på 10% baserat på balansdagens innehav.

Belopp i TSEK	2024	2023
Andelar i private equity-fonder	+/- 50 310	+/- 63 903
Övriga investeringar	+/- 10 255	+/- 7 500

Ränterisk

Private equity-fonder med buyout inriktning använder normalt hög belåning för att finansiera investeringarna i sina målbolag. I ett läge där målbolagets vinster inte utvecklas väl och där marknadsräntorna stiger kan detta leda till försämrade och till och med negativ avkastning för private equity-fonderna.

För överskottslikviditeten, som är exponerad för ränterisker, är målet att maximera avkastningen inom NAXS fastställda policy. Dessutom eftersträvas en hög flexibilitet för att kunna tillgodose uppkommande behov av likviditet. Placeringarna görs därför i räntebärande papper med kort löptid, vilket innebär att räntebindningstiden understiger 12 månader.

Den totala exponeringen i likvida medel framgår nedan.

Belopp i TSEK	2024-12-31	2023-12-31
Likvida medel	203 600	209 226

Nedan visas vad effekten på resultatet blir vid en ränteförändring på 1% baserat på balansdagens innehav.

Belopp i TSEK	2024	2023
Likvida medel	+/- 2 036	+/- 2 092

Valutarisk

NAXS verksamhet är exponerad för valutakursrisk i de investeringar som görs i utländska fonder. Ingen valutasäkring görs av investeringarna i fondandelar då investeringshorisonten är långsiktig.

Den totala valutariskexponeringen i fondandelarna framgår nedan.

Totala investeringar i utländsk valuta omräknat till SEK Belopp i TSEK	2024	2023
EUR	197 316	250 688
NOK	14 595	25 308
USD	15 927	27 922
	227 838	303 918

Nedan visas vad effekten på resultatet blir vid en valutaförändring på 10% baserat på balansdagens innehav.

Belopp i TSEK	2024	2023
EUR	+/- 19 732	+/- 25 069
NOK	+/- 1 460	+/- 2 531
USD	+/- 1 593	+/- 2 792

I och med att likvida medel i utländska valutor växlas till SEK när de erhållits föreligger ingen valutarisk i likvida medel.

Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken att en motpart eller emittent inte kan fullfölja sina åtaganden gentemot NAXS. NAXS är exponerat för kreditrisk framför allt genom placering av överskottslikviditet i räntebärande värdepapper. I syfte att minimera kreditrisken placeras överskottslikviditet i statsskuldsväxlar och på bankkonton hos banker med hög kreditvärdighet.

Den totala exponeringen i likvida medel framgår nedan.

Belopp i TSEK	2024-12-31	2023-12-31
Likvida medel	203 600	209 226

Nedan visas vad effekten på resultatet blir om motpart eller emittent inte kan fullfölja sina åtaganden motsvarande 10 % av likvida medel baserat på balansdagens innehav.

Belopp i TSEK	2024	2023
Likvida medel	+/- 20 360	+/- 20 923

Åtaganderisk

NAXS kan göra åtaganden upp till 130 procent av eget kapital. NAXS kan utan begränsning, annat än vad som anges nedan, investera i private equity-fonder som har ett eller flera av de nordiska länderna (Danmark, Finland, Norge och Sverige) som fokus för sina investeringar.

NAXS kan utan begränsning, annat än vad som anges nedan, göra direktinvesteringar, tillsammans med private equity- och andra fonder inom alternativa tillgångar, utan geografisk begränsning.

Upp till 40 procent av NAXS substansvärde vid investeringstillfället kan investeras i tillgångar och finansiella instrument av valfritt slag och utan geografisk begränsning.

Total exponering mot private equity-fonder vid utgången av 2024 uppgick till 73 (79) procent av eget kapital. Det återstående åtagandet till fonderna på balansdagen uppgår till 86 (97) MSEK.

Not 4. Värdeförändringar

	Koncernen	
TSEK	2024	2023
Värdeförändringar på Private equity-fonder		
Värdeförändring på fondinnehav	-83 577	10 407
Orealiserade valutakursförändringar	5 330	-7 300
	-78 247	3 107
Varav värdeförändringar fastställda av värderingstekniker	-83 577	10 407
Varav värdeförändringar orsakade av valutakursförändringar	5 330	-7 300
Värdeförändringar i Övriga investeringar		
Utdelningar	595	584
Ränteintäkter	-	693
Värdeförändringar	17 234	11 595
Orealiserade valutakursförändringar	3 712	-2 138
	21 541	10 734
Varav värdeförändringar fastställda på en aktiv marknad	11 918	11 337
Varav värdeförändringar fastställda av värderingstekniker	5 316	258
Varav värdeförändringar orsakade av valutakursförändringar	3 712	-2 138
Totalt redovisade värdeförändringar	-56 706	13 841

Värdeförändringar orsakade av valutakursförändringar beräknas genom att jämföra valutakursen vid anskaffningstidpunkten/årets början och årets slut. Det är den aktuella fondens rapporteringsvaluta som ligger till grund för beräkningen.

Not 5. Övriga rörelseintäkter

	Moderbolaget	
TSEK	2024	2023
Arvoden, internt fakturerade	557	591
Totalt	557	591

Not 6. Övriga externa kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
TSEK	2024	2023	2024	2023
Arvode till investeringsrådgivaren	8 183	9 052	-	-
Vinstdelning till investeringsrådgivaren	2 662	2 518	-	-
Övriga konsultarvoden	1 557	3 486	1 168	3 137
Övriga kostnader	2 600	837	2 324	658
	15 002	15 893	3 492	3 795

Ersättning till revisorer ingår i övriga konsultarvoden med belopp enligt nedan:

	Koncernen		Moderbolaget	
TSEK	2024	2023	2024	2023
Ernst & Young AB				
Revisionsuppdrag	796	770	633	567
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	90	-	-	-
Skatterådgivning	-	-	-	-
Övriga tjänster	-	-	-	-
Totalt ersättning	886	770	633	567

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget avser kostnader för kvalitetsgranskningar, t.ex. prospektgranskningar. Övriga tjänster avser sådana kostnader som inte klassas som revisionsuppdrag, revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget samt skatterådgivning.

Not 7. Anställda och personalkostnader

Koncernen och moderbolaget ingen anställd personal. Vd och CFO är anställda på konsultbasis liksom för övriga administrativa funktioner.

Löner och ersättningar till styrelse och VD	2024		2023	
	Styrelse och VD	varav tantiem och dylikt	Styrelse och VD	varav tantiem och dylikt
Sverige				
Moderbolaget	919	-	919	-
Danmark	-	-	-	-
Norge	-	-	-	-
Totalt	919	-	919	-
Löner, ersättningar och sociala kostnader	Koncernen		Moderbolaget	
TSEK	2024	2023	2024	2023
Löner och andra ersättningar	919	919	919	919
Avtalsenliga pensioner till styrelse och VD	-	-	-	-
Avtalsenliga pensioner till övriga	-	-	-	-
Övriga sociala kostnader	-	-	-	-
Totalt	919	919	919	919

Andel män	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Styrelsen	55%	60%	55%	60%
Koncernledning	100%	100%	100%	100%

Ersättningar och övriga förmåner under året	Moderbolaget	
	2024	2023
	Grundlön/ styrelse-arvode	Grundlön/ styrelse-arvode
Dan Gold	-	-
Meg Eisner	-	-
Nikolai Jebsen	306	306
Börge Johansen	306	306
Synne Syrrist	306	306
Andra ledande befattningshavare (0 personer)	-	-
Totalt	919	919

Styrelsearvodet för tiden fram till årsstämman 2024 uppgick till 918 750 SEK. Enligt beslut på årsstämman beslöts att styrelsearvodet skulle vara detsamma för tiden fram till årsstämman 2024. Nikolai Jebsen tillträdde som interim CEO den 7 oktober. Ersättning till Nikolai Jebsen i form av konsultarvode för arbetet som VD uppgick till 99 999 (-) SEK exklusive moms och till Gösta Lundgren för arbetet som VD och CFO uppgick till 1 694 777 (1 740 000) SEK exklusive moms för 2024. Arvodet har utbetalats till bolag som ägs av Jepson respektive Lundgren. Det finns inga avtal om avgångsvederlag. Uppsägningstiden för uppdraget som VD är 3 månader.

Not 8. Resultat från andelar i koncernföretag

	Moderbolaget	
	2024	2023
TSEK		
Vinst vid återköp av andelar NAXS A/S	35 227	-
Mottaget koncernbidrag	71	219
Totalt	35 298	219

Not 9. Finansiella intäkter/Ränteintäkter och liknande poster

	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
TSEK				
Ränteintäkter				
Ränteintäkter från likvida medel	6 170	7 323	2 543	4 134
Valutakursförändringar, netto	-112	14	-	-
Totalt	6 058	7 337	2 543	4 134

Not 10. Finansiella kostnader/Räntekostnader och liknande poster

	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
TSEK				
Räntekostnader				
Övriga	-1	-3	-1	-3
Totalt	-1	-3	-1	-3

*Varav 0 (238) TSEK negativ ränta på banktillgodohavanden i koncernen.

Not 11. Andelar i koncernföretag

	Moderbolaget	
	2024-12-31	2023-12-31
TSEK		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	422 008	382 008
Aktieägartillskott	10 000	40 000
Återköp av andelar i NAXS A/S	-64 772	-
Bokfört värde vid årets slut	367 236	422 008

Specifikation av andelar i koncernföretag

Koncernföretag, organisationsnummer, säte	Antal andelar	Kapital-andel, rösträtts-andel %	Bokfört värde 2024-12-31
NAXS Nordic Access Buyout AS, 990 796 114, Oslo	100	100	8 172
NAXS A/S, 34801525, Köpenhamn	1 227 500	100	288 789
NAXS Nordic Access Buyout AB, 556735-9947, Stockholm	1000	100	70 275
Totalt			367 236

Not 12. Fondandelar i Private equity-fonder

Koncernen		
	2024-12-31	2023-12-31
TSEK		
Onoterade investeringar värderade till verkligt värde	503 103	639 030
Totalt	503 103	639 030

Andelar i Private equity-fonder	2024	2023
Vid årets början	639 030	687 989
Investeringar	51 336	65 953
Återbetalningar	-109 016	-118 019
Redovisad vinst/förlust via resultaträkningen	-78 247	3 107
Redovisat värde vid årets slut	503 103	639 030

Sammanställning över NAXS åtaganden mot private equity-fonder (i alfabetisk ordning).

Fond	Åtaganden lämnande år	Valuta	Ursprungligt investeringsåtagande, Tusental	
			2024-12-31	2023-12-31
Apax Europe VII LP	2007	EUR	15 000	15 000
Celero Capital I	2023	EUR	3 200	1 500
Equip Capital Fund I LP	2020	NOK	20 000	20 000
Equip Capital SPV SCSp	2024	EUR	1 328	-
JAB Consumer fund - GCB II	2018	USD	5 000	5 000
JAB Consumer fund - GCB III	2019	EUR	5 000	5 000
JAB Consumer Partners - JCP V	2022	EUR	5 000	5 000
Mimir Invest AB	2017	SEK	50 000	50 000
Mimir Industries AB	2022	SEK	75 000	75 000
Nordic Capital CV1	2018	EUR	-	2 000
Nordic Capital X LP	2020	EUR	2 000	2 000
Nordic Capital Evo Fund I LP	2021	EUR	1 000	1 000
Valedo Partners Fund II AB	2011	SEK	65 000	65 000

NAXS har också åtaganden till 1 fond som har avyttrat samtliga portföljbolag och är under likvidation (Nordic Capital CV1).

Vid årets utgång uppgår NAXS totala exponering mot private equity-fonder till 589 (736) MSEK varav andelar i private equity-fonder uppgick till 503 (639) MSEK och kvarstående investeringsåtaganden till 86 (97) MSEK.

NAXS har via fondinnehaven en exponering mot 67 (66) bolag där de 10 största bolagen utgör cirka 43% (54%) av NAXS substansvärde. Inget bolag som fonderna innehar utgör mer än 15% (18%) av NAXS substansvärde.

Not 13. Övriga investeringar

	Koncernen	
	2024-12-31	2023-12-31
TSEK		
Noterade investeringar värderade till verkligt värde	78 383	56 533
Onoterade investeringar värderade till verkligt värde	24 165	18 468
Totalt	102 548	75 001

Övriga investeringar	2024	2023
Vid årets början	75 001	60 801
Investeringar	6 601	21 223
Återbetalningar/avyttringar	-595	-17 757
Värdeförändringar	21 541	10 734
Redovisat värde vid årets slut	102 548	75 001

Se beskrivning av övriga finansiella investeringar i Not 23.

Nedanstående tabell beskriver NAXS innehav av Övriga investeringar

Företag	Sektor	Instrument	Ursprunglig investerings-tidpunkt	Redovisat värde 2024.12.31 Mkr	Redovisat värde 2023.12.31 Mkr
Scout Gaming Group	Onlinespel	Aktier (Nasdaq First North)	Q4 2017	0,0	0,1
Awilco Drilling	Energi	Aktier (Euronext Growth Oslo)	Q1 2018	29,8	13,4
Keurig Dr Pepper	Alkoholfria drycker	Aktier (Nasdaq NY)	Q3 2020	23,2	21,9
Pret Panera	Mat och dryck	Onoterade aktier	Q4 2020	2,1	2,6
Krispy Kreme Doughnuts	Mat och dryck	Aktier (Nasdaq NY)	Q1 2021	4,7	6,5
Jacktel	Energi	Aktier (Euronext NOTC)	Q1 2022	12,6	11,9
Novonesis	Biovetenskap	Aktier (Nasdaq Copenhagen)	Q4 2022	3,2	2,8
Reledo	Företagstjänster	Onoterade aktier	Q2 2023	9,7	5,7
Panera Brands	Mat och dryck	Onoterade aktier	Q2 2023	12,3	10,2
JDE Peet's	Mat och dryck	Aktier (Euronext Amsterdam)	Q4 2024	4,9	-
Total				102,5	75,0

Not 14. Skatter

	Koncernen		Moderbolaget	
TSEK	2024	2023	2024	2023
Aktuell skatt				
Periodens skattekostnad	-5	-9	-	-
	-5	-9	-	-
Uppskjuten skatt	-	-	-	-
Totalt redovisad skattekostnad	-9	-9	-	-

Avstämning av effektiv skatt	Koncernen		Moderbolaget	
	Skatte-sats %	2024	Skatte-sats %	2024
Resultat före skatt		-66 570		33 985
Skatt enligt gällande skattesats	20,6%	13 714	20,6%	-7 001
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag	-0,8%	-506	0,0%	0
Skatteeffekt i ej skattepliktiga intäkter	17,0%	11 298	-21,4%	7 257
Skatteeffekt i ej avdragsgilla kostnader	-32,6%	-21 717	0,0%	0
Underskott som bedömts ej kunna utnyttjas	-4,5%	-2 996	0,8%	-256
Utnyttjande av tidigare ej aktiverat underskott	0,3%	207	0,0%	0
Övriga skatter	0,0%	-5	0,0%	0
Redovisad effektiv skatt	0,0%	-5	0%	0

Ej skattepliktiga intäkter utgörs huvudsakligen av erhållna utdelningar och ej avdragsgilla kostnader avser huvudsakligen återförda värdeförändringar på bolag som fonderna avyttrat under året.

Avstämning av effektiv skatt	Koncernen		Moderbolaget	
	Skatte-sats %	2023	Skatte-sats %	2023
Resultat före skatt		4 362		227
Skatt enligt gällande skattesats	20,6	-899	20,6	-47
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag	25,2	-1 100	0,0	-
Skatteeffekt i ej skattepliktiga intäkter	-36,2	1 581	-0,4	1
Utnyttjande av tidigare ej aktiverat underskott	-9,6	419	-20,3	46
Övriga skatter	0,2	-9	0,0	-
Redovisad effektiv skatt	0,2	-9	0	0

Ej redovisade uppskjutna skattefordringar	Koncernen		Moderbolaget	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Hänförligt till skattemässiga underskott	10 627	10 554	7 287	7 031
	10 627	10 554	7 287	7 031

De ej redovisade uppskjutna skattefordringarna hänförs till skattemässiga underskott i den svenska och den norska verksamheten som bedömts ej kunna utnyttjas framöver. Underskotten har ingen borte förfallodag.

Not 15. Övriga kortfristiga fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
TSEK	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Skattekonto	183	130	183	130
Momsfordran	-	49	-	49
Andra kortfristiga fordringar	136	146	1	148
Totalt	319	325	184	327

Not 16. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
TSEK	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Upplupna intäkter	-	8	-	8
Förutbetalda försäkringar	23	23	23	23
Övriga förutbetalda kostnader	283	147	283	147
Totalt	306	178	306	178

Not 17. Eget kapital

Koncernen

Aktiekapital

Moderbolagets aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 31 december 2024 till 750 000 kronor, fördelat på 11 077 585 aktier. Varje aktie har en röst. Kvotvärdet per aktie uppgår till 0,068 kronor.

Antalet utestående aktier i bolaget vid räkenskapsårets början och slut var 11 077 585.

Övrigt tillskjutet kapital

Avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna. Här ingår överkurser som betalats i samband med emissioner.

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterföretag.

Moderbolaget

Fritt eget kapital

Överkursfond

När aktier emitteras till överkurs, det vill säga för aktierna ska betalas mer än aktiernas nominella belopp, ska ett belopp motsvarande det erhållna beloppet utöver det nominella värdet på aktierna, föras till överkursfonden. Överkursfonder som uppstår redovisas som fritt eget kapital.

Balanserade vinstmedel

Balanserade vinstmedel utgörs av föregående års fria egna kapital efter att en eventuell vinstutdelning lämnats. Balanserade vinstmedel tillsammans med årets resultat och överkursfond utgör summa fritt eget kapital som är tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

Utdelning

Styrelsen och verkställande direktören föreslår årsstämman att utdelning lämnas för räkenskapsåret 2024, se not 24 förslag till vinstdisposition. Vidare föreslår styrelsen och verkställande direktören årsstämman att besluta om ett fortsatt mandat att göra återköp av egna aktier.

Resultat per aktie	Koncernen	
	2024	2023
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, TSEK	-66 575	4 354
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier under året	11 077 585	11 077 585
Resultat per aktie (före och efter utspädning), kronor	-6,01	0,39

Kapitalhantering

All finansiering sker med eget kapital.

Not 18. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
TSEK				
Upplupet styrelsearvode	695	695	695	695
Övriga upplupna kostnader	374	316	165	173
Totalt	1 069	1 011	860	868

Övriga upplupna kostnader avser främst periodiserade omkostnader.

Not 19. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	Koncernen		Moderbolaget	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
TSEK				
Ställda säkerheter	Inga	Inga	Inga	Inga
Eventalförpliktelser	Inga	Inga	Inga	Inga

Koncernen har lämnat investeringsåtaganden, se not 23.

Not 20. Upplysningar till kassaflödesanalys

	Koncernen		Moderbolaget	
TSEK	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
<i>Justering för poster som ej ingår i kassaflödet</i>				
Värdejusteringar	56 707	-13 841	-	-
Orealiserade valutakursdifferanser	114	-14	-	-
Totalt	56 821	-13 855	-	-

	Koncernen		Moderbolaget	
TSEK	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Erhållen utdelning	595	584	-	-
Erhållen ränta	6 170	7 331	2 543	4 134
Erlagd ränta	1	3	1	3

Not 21. Transaktioner med närstående

Utöver ersättningar till ledande befattningshavare och styrelse som beskrivs i not 7 har liksom föregående år inga transaktioner med närstående parter ägt rum under verksamhetsåret. Övriga närstående är QVT Financial LP, huvudägare med 68,7% av antal utestående aktier. Av den av årsstämman beslutade utdelningen erhöll QVT Financial LP 32 333 (28 529) TSEK i utdelning.

Not 22. Likvida medel

	Koncernen		Moderbolaget	
TSEK	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
<i>Likvida medel i kassaflödesanalysen</i>				
Likvida medel	203 600	209 226	150 455	108 916
Totalt	203 600	209 226	150 455	108 916

Avstämning mot balansräkning	Koncernen		Moderbolaget	
TSEK	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Likvida medel	203 600	209 226	150 455	108 916
Totalt	203 600	209 226	150 455	108 916

Not 23. Finansiella tillgångar och skulder

TSEK		Koncernen 2024	
Kategori	Upplupet anskaffningsvärde	Obligatoriskt till verkligt värde via resultaträkningen	Summa redovisat värde
<i>Värdering</i>			
Fondandelar		503 103	503 103
Övriga investeringar		102 548	102 548
Övriga kortfristiga fordringar	318		318
Likvida medel	203 600		203 600
Summa finansiella tillgångar	203 919	605 651	809 570
Leverantörsskulder	346		346
Övriga kortfristiga skulder	1		1
Upplupna kostnader	1 069		1 069
Summa finansiella skulder	1 416	-	1 416

TSEK		Koncernen 2023	
Kategori	Upplupet anskaffningsvärde	Obligatoriskt till verkligt värde via resultaträkningen	Summa redovisat värde
<i>Värdering</i>			
Fondandelar		639 030	639 030
Övriga investeringar		75 001	75 001
Övriga kortfristiga fordringar	325		325
Upplupna intäkter	8		8
Likvida medel	209 226		209 226
Summa finansiella tillgångar	209 559	714 031	923 590
Leverantörsskulder	659		659
Övriga kortfristiga skulder	25		25
Upplupna kostnader	1 011		1 011
Summa finansiella skulder	1 695	-	1 695

Upplysning om värdering till verkligt värde per nivå i följande verkligt värdehierarki:

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 baseras på observerbara marknadsdata (dvs. ej observerbara data).

Koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 31 december 2024.

Tillgångar	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<i>Finansiella tillgångar värderade till verkligt via resultaträkningen</i>				
Fondandelar	-	-	503 103	503 103
Övriga investeringar	78 383	-	24 165	102 548
	78 383	-	527 268	605 651

Koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 31 december 2023.

Tillgångar	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<i>Finansiella tillgångar värderade till verkligt via resultaträkningen</i>				
Fondandelar	-	-	639 030	639 030
Övriga investeringar	56 533	-	18 468	75 001
	56 533	-	657 498	714 031

Några väsentliga skulder finns inte som värderas till verkligt värde.

Under 2024 skedde en överföring mellan nivåer i verkligt värdehierarkin från Fondandelar till Övriga investeringar när JAB Consumer Fund - GCB II delade ut aktierna i JDE Peet's N.V.

Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. En marknad betraktas som aktiv om noterade priser från en börs, mäklare, industrigrupp, prissättningstjänst eller övervakningsmyndighet finns lätt och regelbundet tillgängliga och dessa priser representerar verkliga och regelbundet förekommande marknadstransaktioner på armlängds avstånd. Det noterade marknadspris som används för koncernens finansiella tillgångar är den aktuella köpkursen. Dessa instrument återfinns i nivå 1.

Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad fastställs med hjälp av värderingstekniker. Härvid används i så stor utsträckning som möjligt marknadsinformation då denna finns tillgänglig medan företagsspecifik information används i så liten utsträckning som möjligt. Om samtliga väsentliga indata som krävs för verkligt värde värderingen av ett instrument är observerbara återfinns instrumentet i nivå 2.

I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation klassificeras det berörda instrument i nivå 3. Samtliga NAXS investeringar i fondandelar och tre av investeringarna i Övriga investeringar 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.

Värderingstekniker och väsentliga ej observerbara indata för innehav tillhörande nivå 3

I nivå 3 redovisas andelar i Private equity-fonder och onoterade andelar som ingår i Övriga investeringar. Bolagets innehav i private equity-fonder, vilka alla är onoterade investeringsfonder, 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. Fondförvaltarena följer International Private Equity and Venture Capital (IPEV) Valuation Guidelines när de värderar sina innehav. Dessa internationella riktlinjer för värdering av riskkapital innehåller rekommendationer om värdering av privata kapitalinvesteringar som är avsedda att ge en bild av nuvarande bästa praxis. Värderingen

följer därmed vedertagna värderingsprinciper för beräkning av verkliga värden. Det verkliga värdet beräknas genom att de underliggande tillgångarna marknadsvärderas och kurs sätts av fondförvaltaren. Om NAXS bedömer att fondförvaltarens 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. I de fall Private equity-fonden har noterade innehav värderas dessa utifrån innehavens börskurs på balansdagen.

Onoterade andelar inom Övriga investeringar utgörs av 3 saminvesteringar i onoterade bolag som NAXS gjort tillsammans med ett par fondförvaltare. Fondförvaltarna förvaltar dessa och värderar dessa innehav på samma sätt som beskrivs ovan för andelar i Private equity-fonder.

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.

Känslighetstabellen nedan visar effekten på resultat före skatt i mkr vid förändringar i icke-observerbara data, definierat som fondandelsvärdet (NAV-kurs), vid en förändring på 10 procent.

Belopp i TSEK	Verkligt värde, nivå 3	+/- 10 %
Andelar i private equity-fonder	503 103	+/- 50 310
Övriga investeringar	24 165	+/- 2 417
	527 268	+/- 52 727

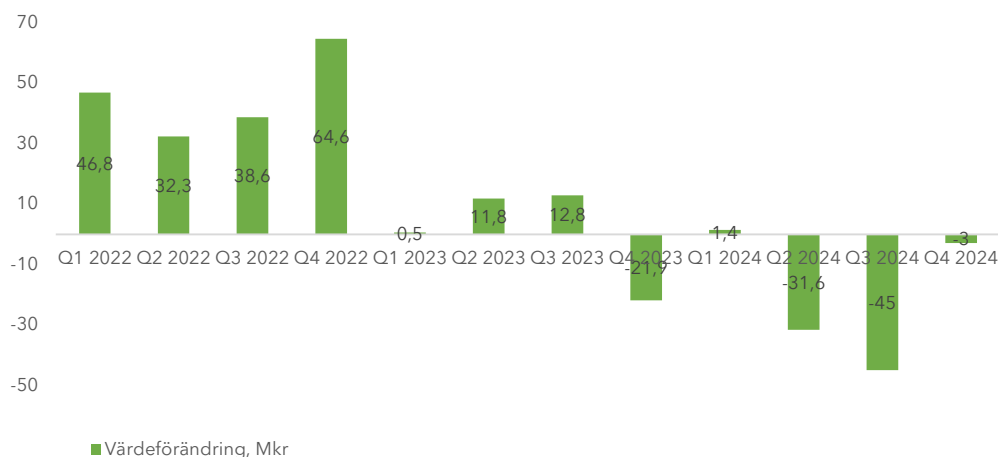
Underliggande antaganden och bedömningar görs av respektive fondförvaltare. För att mäta verkligt värde använder fondförvaltarna data som ej är observerbara på marknaden i sina värderingstekniker. Väsentliga ej observerbara data inkluderar: EBITDA-multiplar (baserade på budgeterad/framåtblickande EBITDA och EBITDA-multiplar för jämförbara noterade bolag för en motsvarande period), diskonteringsräntor, kapitaliseringsräntor, aktiekurs/bokfört värde samt P/E-tal och företagsvärde/försäljningsmultiplar. Andra faktorer som påverkar värderingen är exempelvis kreditbetyg samt fysisk och geografisk placering av tillgångar. En väsentlig andel av investeringarna värderas till EBITDA-multiplar. De använda EBITDA-multiplarna uppvisar ett brett spektrum. Underliggande antaganden och bedömningar av data och andra faktorer görs av respektive fondförvaltare.

Även om NAXS anser att dess bedömningar av verkligt värde är rimliga kan tillämpningen av olika metoder och ej observerbara data hos underliggande investeringar i private equity-fonderna leda till olika värderingar av verkligt värde. På grund av antalet ej observerbara data som används vid värderingen av investeringarna och deras breda spektrum, i synnerhet när det gäller vinstmultiplar, ger inte en känslighetsanalys av underliggande ej observerbara datafaktorer några meningsfulla utfall.

NAXS gör bedömningen att de diversifierade private equity investeringar ger en bra teoretisk riskspridning. Private equity-fonderna som NAXS har investerat i har investeringar i olika geografiska områden och olika branscher. Private equity-fonderna har därtill olika årgångar och varje fond har ett antal innehav i olika bolag som sammanlagt uppgick till 67 (66) vid räkenskapsårets utgång. Dock kan NAXS portfölj ibland uppleva en viss koncentration till en eller flera investeringar, beroende på faktorer som investeringstakt, storleken på åtaganden till private equity-fonder och värderingsutvecklingen av de underliggande investeringarna.

Trots bra teoretisk riskspridning så påverkar förändringar i indata vid värderingen av private equity-fondernas underliggande investeringar värdet på NAXS Private equity-fond investeringar vilket framgår nedan.

Värdeförändring på NAXS Private equity investeringar per kvartal, åren 2022-2024.



Private equity-fonderna som NAXS investerat i rapporterar i olika valutor. I not 3 presenteras en känslighetsanalys avseende bolagets valutarisk.

Följande tabell visar förändringarna för instrument på nivå 3 under 2024.

Värderade till verkligt värde	Fondandelar	Övriga investeringar	Summa
Ingående balans	639 030	18 468	657 498
Nya investeringar	51 336	-	51 336
Återbetalningar/avyttringar	-109 016	382	-108 634
Vinster och förluster redovisade via resultaträkningen	-78 247	5 315	-72 932
Utgående balans	503 103	24 165	527 268

Följande tabell visar förändringarna för instrument på nivå 3 under 2023.

Värderade till verkligt värde	Fondandelar	Övriga investeringar	Summa
Ingående balans	687 989	2 269	690 258
Nya investeringar	65 953	16 118	82 071
Återbetalningar/avyttringar	-118 019	-177	-118 196
Vinster och förluster redovisade via resultaträkningen	3 107	258	3 365
Utgående balans	639 030	18 468	657 498

Not 24. Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande finns följande belopp i kronor:

Överkursfond	577 705 947
Balanserade vinstmedel	-95 415 123
Årets resultat	33 985 086
Summa	516 275 910

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till förfogande stående vinstmedel disponeras enligt följande:

Utdelning*	47 079 736
Till nästa år balanseras	469 196 174
Summa	516 275 910

*4,25 SEK per aktie

Vidare föreslår styrelsen årsstämman att besluta om ett fortsatt mandat att göra återköp av aktier av högst så många egna aktier att det egna innehavet vid var tid inte överstiger tio (10) procent av samtliga aktier i Bolaget.

Not 25. Händelser efter årets slut

Inga väsentliga händelser har inträffat efter räkenskapsårets slut.

Styrelsens och verkställande direktörens intygande

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS Redovisningsstandarder) såsom de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning, resultat och kassaflöde. Moderbolagets årsredovisning har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och god redovisningssed i Sverige och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning, resultat och kassaflöde. Förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen för koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat och beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Signeras elektroniskt. Datering enligt våra elektroniska underskrifter

NAXS AB (publ), Org.nr 556712-2972

Daniel Gold
Ordförande

Margaret (Meg) Eisner
Ledamot

Børge Johansen
Ledamot

Synne Syrrist
Ledamot

Nikolai Jebsen
Ledamot, interim VD

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår enligt vår elektroniska underskrift

Ernst & Young AB

Mona Alfredsson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i NAXS AB (publ), org nr 556712-2972

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för NAXS AB (publ) för år 2024 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 19-28. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 19-65 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, så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 19-28. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

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. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden. Beskrivningen nedan av hur revisionen genomfördes inom dessa områden ska läsas i detta sammanhang.

Vi har fullgjort de skyldigheter som beskrivs i avsnittet *Revisorns ansvar* i vår rapport om årsredovisningen också inom dessa områden. Därmed genomfördes revisionsåtgärder som utformats för att beakta vår bedömning av risk för väsentliga fel i årsredovisningen och koncernredovisningen. Utfallet av vår granskning och de granskningsåtgärder som genomförts för att behandla de områden som framgår nedan utgör grunden för vår revisionsberättelse.

Värdering av fondandelar och andra finansiella placeringar till verkligt värde i nivå 3

Beskrivning av området

Fondandelar värderade till verkligt värde i nivå 3 uppgår i koncernens balansräkning till 503 mkr och andra finansiella placeringar värderade till verkligt värde i nivå 3 uppgår i koncernens balansräkning till 24 mkr.

Bolagets värdering av fondandelar till verkligt värde i nivå 3 har ansetts vara ett särskilt betydelsefullt område på grund av att beloppen är väsentliga för den finansiella rapporteringen som helhet och att värderingen är förknippad med bedömningar. Finansiella instrument till verkligt värde ska enligt gällande redovisningsregler delas in i verkligt värdehierarkier (nivå 1, 2 och 3). Nivå 3 utgörs av tillgångar där direkt eller indirekt observerbara indata saknas. Bolagets fondandelar redovisas i nivå 3.

För fondandelar i nivå 3 fastställs verkliga värden med hjälp av externa förvaltares rapportering. Om bolaget 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 väsentligt avvika från verkligt värde, görs en justering av värdet.

Redovisningsprinciperna framgår i not 1, uppskattningar och bedömningar anges i not 2 samt i not 12 "Fondandelar i Private Equity-fonder" lämnas upplysningar om omvärderingar och i not 23 "Finansiella tillgångar och skulder" anges principer för verkligt värde samt klassificering i nivåer och principer för detta.

Hur detta område beaktades i revisionen

I vår revision har vi utvärderat NAXS:s processer för värdering av fondandelar och andra finansiella placeringar. Vi har vidare granskat upptagna värden mot fondadministratörernas värdering och eventuella justeringar gjorda av bolaget. Vi har även granskat lämnade upplysningar i de finansiella rapporterna angående fondandelar och andra finansiella placeringar.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-18. Den andra informationen består även av ersättningsrapporten som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse. 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 den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder så 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 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.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att 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.
- 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 det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen 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 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.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Revisorns granskning av förvaltning och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av NAXS 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.

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.

Revisorns granskning av Esef-rapporten

Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för NAXS AB (publ) för år 2024.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalande

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 *Revisorns granskning av Esef-rapporten*. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till NAXS AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 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 Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar ISQM 1 *Kvalitetsstyrning för revisionsföretag som utför revision och översiktlig granskning av finansiella rapporter samt andra bestyrkandeuppdrag och närallgande tjänster* och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisning. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 19-28 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 *Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Ernst & Young AB utsågs till NAXS AB (publ):s revisor av bolagsstämman den 4 april 2024 och har varit bolagets revisor sedan 28 februari 2010.

Stockholm den dag som framgår enligt vår elektroniska underskrift

Ernst & Young AB

Mona Alfreðsson

Auktoriserad revisor