



Bokslutskommuniké

januari - december 2024

NAXS AB (publ)

Bokslutskommuniké januari - december 2024

Januari - december 2024

- Resultat efter skatt uppgick till -66,6 (4,4) Mkr.
- Resultatet per aktie uppgick till -6,01 (0,39) kronor.
- Substansvärdet uppgick till 808 Mkr (72,98 kronor per aktie) per den 31 december 2024, jämfört med 922 Mkr (83,24 kronor per aktie) per den 31 december 2023.
- Nettokassan uppgick till 204 Mkr (18,38 kronor per aktie) per den 30 december 2024, jämfört med 209 Mkr (18,89 kronor per aktie) per den 31 december 2023.
- Årsstämman 2024 beslutade att lämna en utdelning om 4,25 kronor per aktie och beslutade om ett fortsatt mandat att göra återköp av egna aktier.



Fjärde kvartalet 2024

- Resultat efter skatt uppgick till 5,7 (-14,2) Mkr.
- Resultatet per aktie uppgick till 0,52 (-1,28) kronor.

Vinstutdelning

Styrelsen avser föreslå årsstämman en utdelning om 4,25 SEK per aktie.

Vidare föreslår styrelsen årsstämman att besluta om ett fortsatt mandat att göra återköp av egna aktier.



Ekonomisk översikt

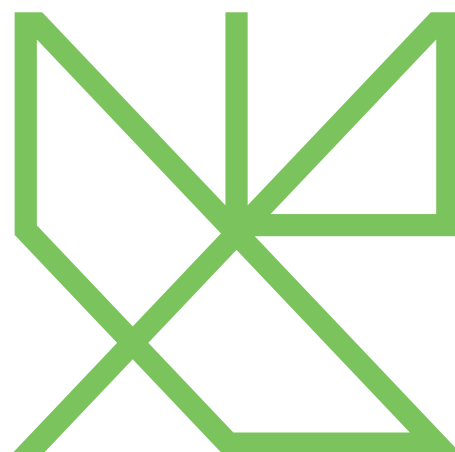
	2024	2023
	31 dec	31 dec
Substansvärde, Tkr	808 410	922 065
Andelar i Private equity fonder, Tkr	503 103	639 030
Andelar i Private equity fonder i % av eget kapital	62	69
Kvarstående investeringsåtaganden, Tkr	86 239	96 622
Total exponering mot Private equity fonder, Tkr	589 342	735 652
Övriga investeringar, Tkr	102 548	75 001
Nettokassa, Tkr	203 600	209 226
Andelar i Private equity fonder per aktie, kr	45,42	57,69
Övriga investeringar per aktie, kr	9,26	6,77
Nettokassa per aktie, kr	18,38	18,89
Substansvärde per aktie, kr	72,98	83,24
Börskurs, kr	50,60	71,40

VD-kommentar

Under Q4 2024 ökade NAXS substansvärde per aktie med 0,7% till 72,98 SEK, med ett nettoresultat på 5,7 MSEK drivet av positiva justeringar i Övriga investeringar. Likviditeten var fortsatt stark och nettokassan uppgick till 204 MSEK.

Kvartalet innehöll ett ökat engagemang i Celero Fund (E) AB, totalt 3,2 MEUR, och stabila utdelningar från private equity-investeringar. Även om substansvärdet per aktie för helåret minskade med 7,2 procent, inklusive utdelning, fortsätter vi att fokusera på disciplinerad portföljförvaltning och långsiktigt värdeskapande.

Nikolai Jebsen



Verksamhet

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

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

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

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

Investeringar

Andelar i Private equity-fonder

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

Apax Europe VII

Apax Europe VII är den sjunde paneuropeiska fonden som startats av Apax Partners, ett globalt private equity-bolag med huvudkontor i London och verksamhet på 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 Oslo-baserat private equity-bolag med fokus på investeringar i små och medelstora företag i Norden. Equip Capital-teamet har omfattande investeringserfarenhet inom konsument-, industri- och företagstjänstesektorerna.

Fondens storlek: 1 900 MNOK

Segment: small/mid cap

Geografiskt fokus: Norge och Norden

Årgång: 2020

Webbplats: www.equip.no

NAXS ursprungliga åtagande: 20 MNOK

Antal portföljbolag/exit: 10/2

Equip Capital SPV SCSp

Equip Capital SPV är en 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 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

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

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).

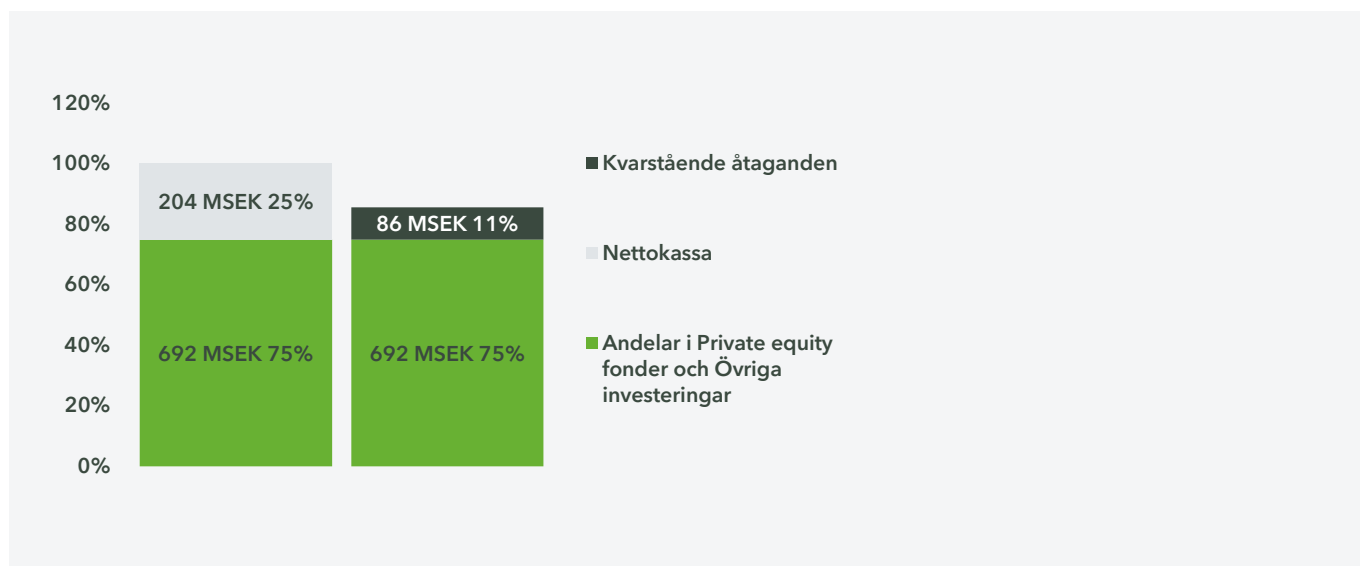
Övriga investeringar

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	Onoterade aktier	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
Novonosis	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

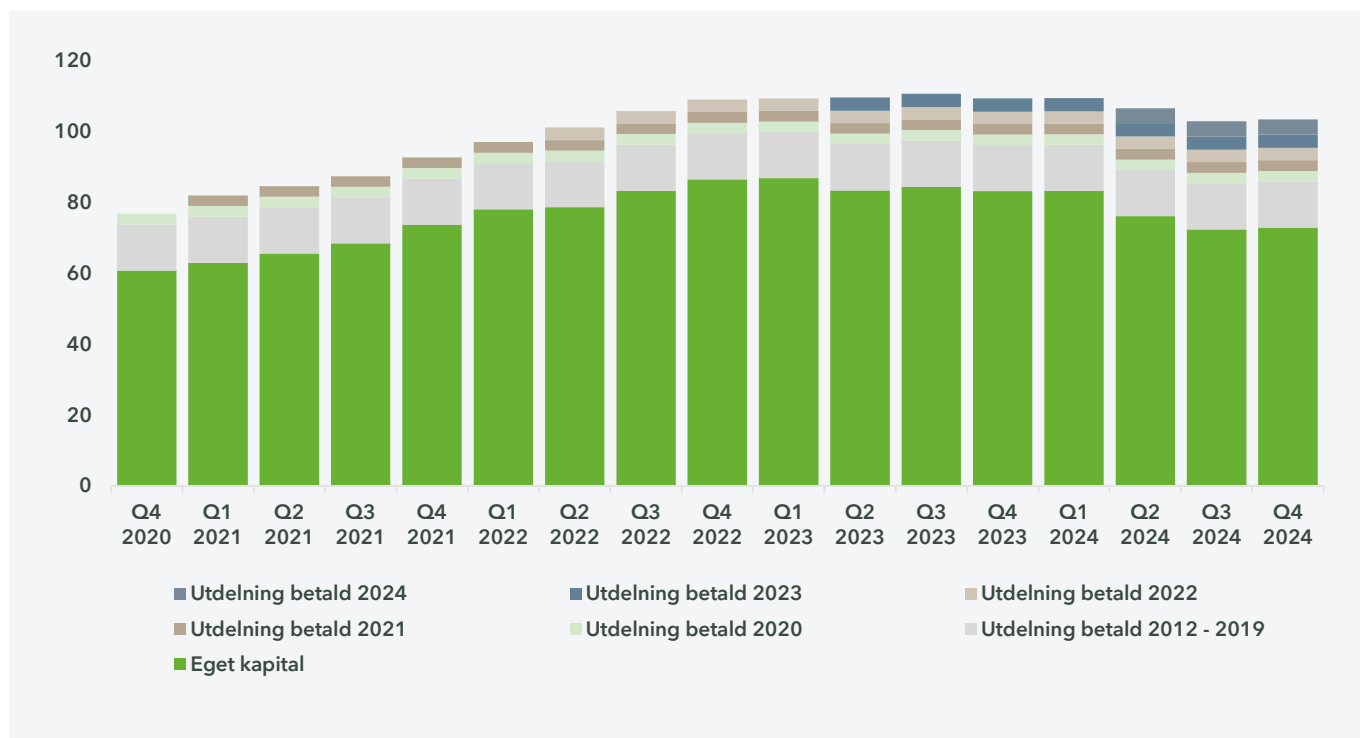
Exponering mot Private equity-fonder och Övriga investeringar

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.



Substansvärde per aktie i SEK

Substansvärdet per aktie ökade med 0,7 % under det fjärde kvartalet. För helåret 2024 minskade substansvärdet per aktie och med 7,2% (inklusive lämnad utdelning).



Nya investeringar, förvärv och avyttringar under kvartal 4

Investeringsåtaganden till Private equity-fonder

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

Övriga Investeringar

NAXS gjorde inga nya Övriga Investeringar under det fjärde kvartalet (se dock under avsnittet "Likviditetshändelser i underliggande fonder" nedan angående utdelningen av JDE Peets aktier).

Förvärv genomförda av underliggande fonder

Under kvartalet förvärvade NAXS underliggande fonder inga nya portföljbolag.

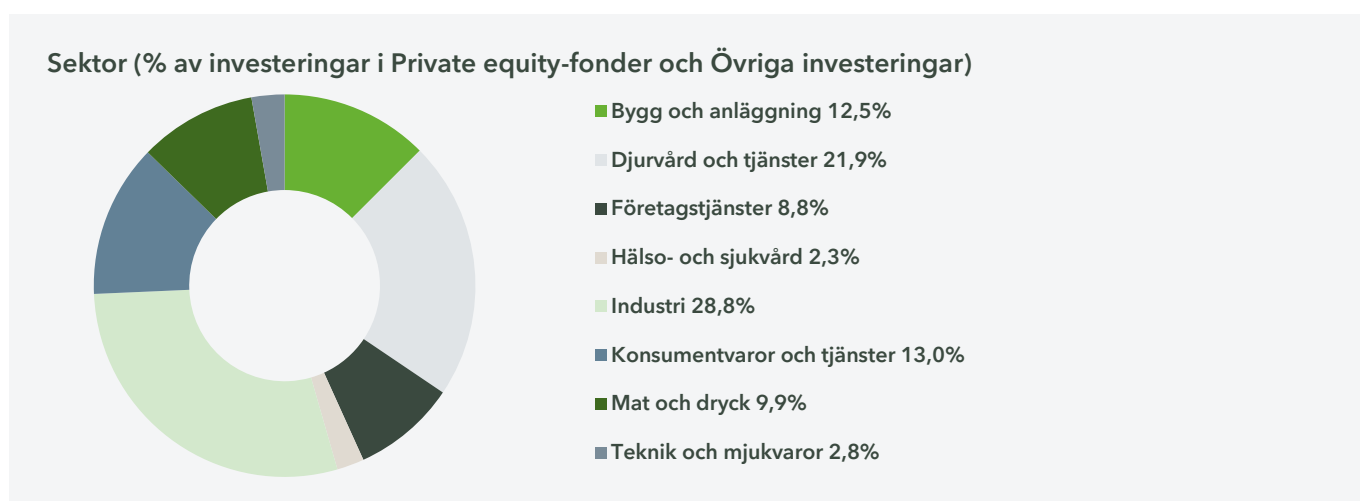
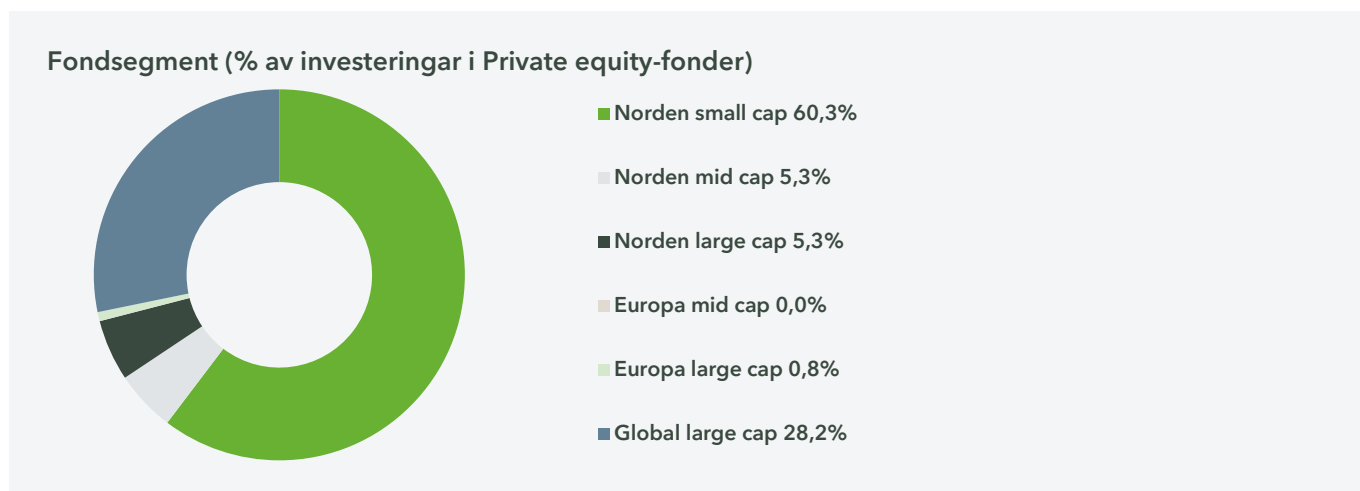
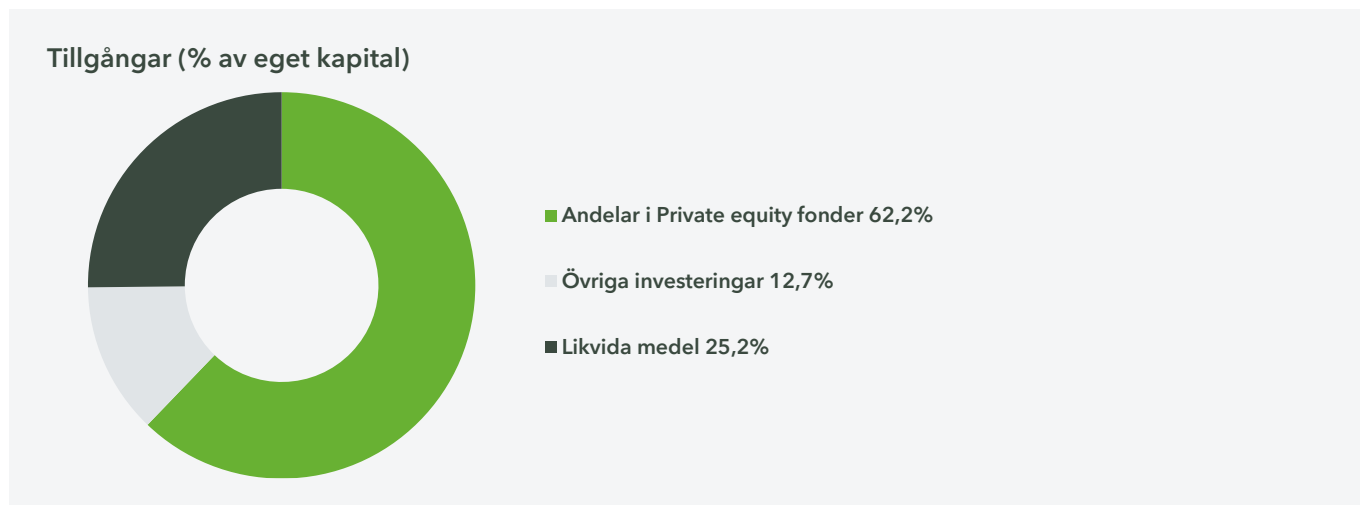
Avyttringar/exit och rekapitaliseringar genomförda i underliggande fonder

Nordic Capital Fund X avyttrade delvis risk- och tillsynstekniklösningssleverantören Regnology under det fjärde kvartalet. Dessutom fortsatte JAB Consumer Fund GCB II under kvartalet med en in natura-utdelning av JDE Peets aktier (EURONEXT: JDEP) som innehas av fonden, där NAXS erhöll 26 066 JDEP-aktier. Dessa aktier redovisas nu under "Övriga investeringar" i NAXS rapportering. Utdelningen av JDEP-aktierna avslutade också investeringen av JAB Consumer Fund GCB II i JAB:s Coffee & Beverage-plattform.

Per den 31 december 2024 hade NAXS fonder förvärvat 191 portföljbolag sedan start av vilka 124 helt avyttrats. Dessa 124 exit har genererat en årlig genomsnittlig avkastning om 17,7%.

Portföljsammansättning/diversifiering

Per den 31 december erbjuder NAXS en exponering enligt följande:



De 10 största portföljbolagen tillsammans utgör ca. 43% av NAV. Det största bolaget utgör ca 15% av NAV.

Koncernen

Substansvärde

Tkr	31 dec	
	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, SEK	72,98	83,24

Förändring substansvärde

Tkr	Kv4	jan-dec	jan-dec
	2024	2024	2023
Substansvärde vid periodens ingång	802 666	922 065	959 252
Värdeförändringar på andelar i Private equity fonder	-2 977	-78 247	3 107
Värdeförändringar på Övriga investeringar	10 741	21 541	10 734
Rörelsekostnader	-3 287	-15 921	-16 811
Finansnetto	1 267	6 057	7 333
Skatt	-	-5	-9
Utdelning till aktieägare	-	-47 080	-41 541
Substansvärde vid periodens utgång	808 410	808 410	922 065

Förändring i andelar i Private equity-fonder och Övriga investeringar

Tkr	Fondandelar			Övriga investeringar		
	Kv4	jan-dec	jan-dec	Kv4	jan-dec	jan-dec
	2024	2024	2023	2024	2024	2023
Vid periodens ingång	494 414	639 030	687 989	85 355	75 001	60 801
Investeringar	17 764	51 336	65 953	6 601	6 601	21 158
Återbetalningar	-6 098	-109 016	-118 019	-149	-595	-17 692
Nettoinvesteringar	11 666	-57 680	-52 066	6 452	6 006	3 466
Värdeförändringar	-7 608	-83 577	10 407	6 458	17 234	11 595
Utdelningar och ränteintäkter	-	-	-	149	595	1 277
Orealiserade valutakursförändringar	4 631	5 330	-7 300	4 134	3 712	-2 138
Redovisat via resultaträkningen	-2 977	-78 247	3 107	10 741	21 541	10 734
Redovisat värde vid periodens utgång	503 103	503 103	639 030	102 548	102 548	75 001

Sammanlagt värdeförändring redovisat via resultaträkningen i kvartal 4 för Fondandelar och Övriga investeringar uppgår till 7 762 (-12 228) TSEK och sammanlagd värdeförändring för året uppgår till -56 707 (13 841) TSEK. Orealiserade valutakursförändringar är periodens förändring av värdet på innehaven vid omräkning från lokal valuta till SEK.

Nettokassa

Tkr	31 dec	
	2024	2023
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	203 600	209 226
Nettokassa per aktie, SEK	18,38	18,89



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

Förändring nettokassa

Tkr	Kv4	jan-dec	jan-dec
	2024	2024	2023
Nettokassa vid periodens ingång	221 718	209 226	211 668
Investeringar i Private equity fonder	-17 764	-51 336	-65 953
Återbetalningar från Private equity fonder	6 097	109 016	118 019
Investeringar i Övriga investeringar	-6 601	-6 601	-21 158
Avyttringar av och utdelningar från Övriga investeringar	149	595	17 692
Kassaflöde från den löpande verksamheten	750	-9 754	-9 501
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital*	-749	-466	-
Utdelningar till aktieägare	-	-47 080	-41 541
Nettokassa vid periodens utgång	203 600	203 600	209 226

*Inklusive kursdifferens i likvida medel.

Finansnetto

Tkr	Kv4	jan-dec	jan-dec
	2024	2024	2023
Ränteintäkter	1 273	6 172	7 323
Räntekostnader	-	-1	-3
Valutaeffekter	-6	-114	13
Finansnetto	1 267	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

Fjärde kvartalet 2024

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 5 744 (-14 152) Tkr. Resultatet är huvudsakligen hänförligt till värdeförändringar i andelar i Private equity-fonder -2 977 (-21 936) Tkr och Övriga investeringar 10 741 (9 708) Tkr.

Under kvartalet har NAXS investerat 17 764 (21 078) Tkr i Private equity-fonder och återbetalningar från fonderna uppgick till 6 097 (1 481) Tkr. Investeringar i Övriga investeringar uppgick till 6 601 (0) Tkr och återbetalningarna uppgick till 149 (195) Tkr.

Helår 2024

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) Tkr. 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 109 016 (118 019) Tkr. 6 601 (21 158) Tkr investerades i Övriga investeringar och återbetalningarna från Övriga investeringar uppgick till 595 (17 692) Tkr.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter utgången av räkenskapsåret.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs i årsredovisningen 2023. Risker som är relaterade till det makroekonomiska läget inkluderar men är inte begränsat till väpnade konflikter, handelskrig, tullar, valuta och räntor.

Moderbolaget

Moderbolagets intäkter uppgick under räkenskapsåret till 557 (591) Tkr. Räntenettet 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.

Organisation

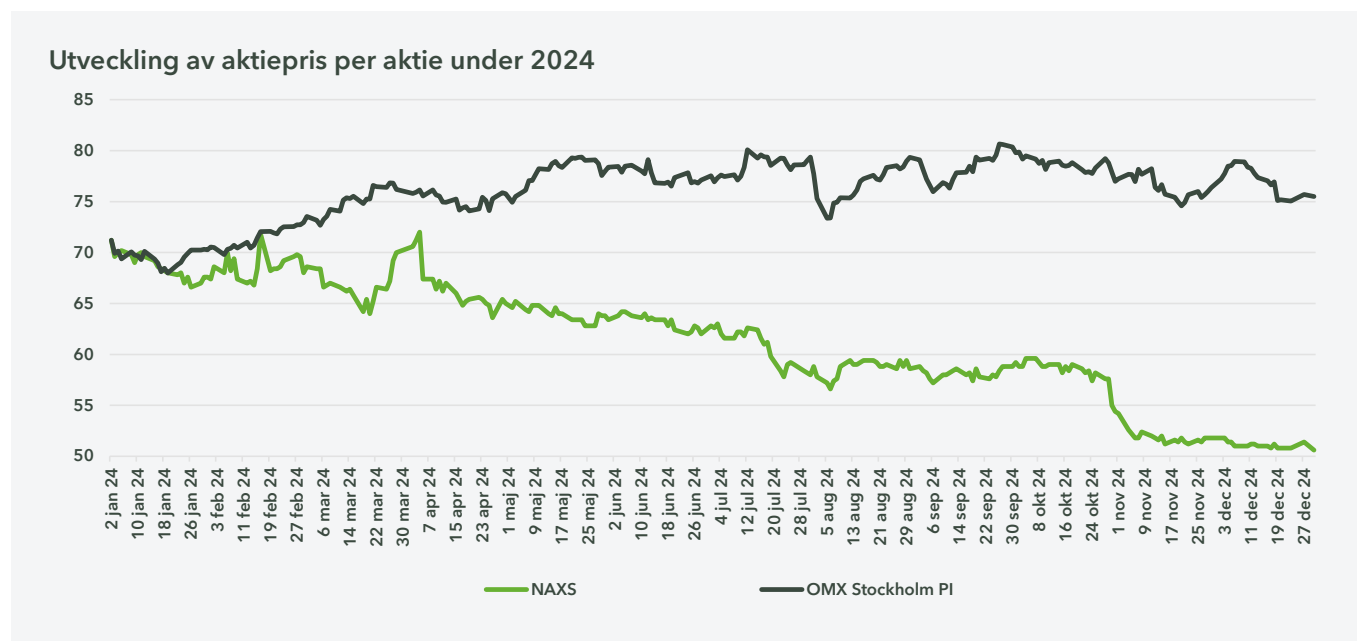
Nikolai Jebsen efterträdde Gösta Lundgren som interim VD den 7 oktober 2024. Styrelsen består av Daniel Gold (styrelseordförande), Meg Eisner, Nikolai Jebsen, Børge Johansen and Synne Syrrist vilka blev omvalda på årsstämman den 4 april 2024.

Aktien

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

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

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



Ekonomisk information

Årsredovisning 2024: vecka 8 2025

Årsstämma: 3 april 2025

Delårsrapport (3 månader): 29 april 2025

Delårsrapport (6 månader): 5 augusti 2025

Delårsrapport (9 månader): 23 oktober 2025

Bokslutskommuniké 2025: 29 januari 2026

Ticker codes

NAXS.SS in Bloomberg

NAXS.ST in Reuters

Kontaktpersoner

Nikolai Jebsen, Interim VD

+47 462 82 222

nikolai.jebsen@naxs.se

Gösta Lundgren, CFO

+46 70 710 47 88

gosta.lundgren@naxs.se

Denna information är sådan information som NAXS AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 30 januari 2025 klockan 19.30 (CET).

Undertecknade försäkrar att bokslutskommunikén ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm, den 30 januari, 2025

Daniel Gold
Ordförande

Margaret (Meg) Eisner
Ledamot

Børge Johansen
Ledamot

Synne Syrrist
Ledamot

Nikolai Jebsen
Ledamot och Interim VD

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

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

NAXS AB (publ.)

Org.nr 556712-2972

Nybrogatan 8

114 34 Stockholm, Sweden

Telefon: +46 (0)766 40 00 40

E-post: info@naxs.se

Finansiella rapporter i sammandrag

Resultaträkning för koncernen

Tkr	Not	Kv4		jan-dec	
		2024	2023	2024	2023
Värdförändringar		7 762	-12 228	-56 707	13 841
Rörelsens kostnader	not 2	-3 285	-3 662	-15 920	-16 811
Rörelseresultat		4 477	-15 890	-72 627	-2 970
Finansnetto		1 267	1 738	6 057	7 333
Resultat före skatt		5 744	-14 152	-66 570	4 363
Skatt		-	-9	-5	-9
Periodens resultat		5 744	-14 161	-66 575	4 354
Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare		5 744	-14 161	-66 575	4 354
Resultat per aktie, kronor *		0,52	-1,28	-6,01	0,39
Genomsnittligt antal aktier, tusen *		11 078	11 078	11 078	11 078

*Före och efter utspädning.

Koncernens totalresultat överensstämmer med räkenskapsårets resultat.

Balansräkning för koncernen

Tkr	Not	31 dec	
		2024	2023
Tillgångar			
Andelar i Private equity fonder		503 103	639 030
Övriga investeringar		102 548	75 001
Summa anläggningstillgångar		605 651	714 031
Övriga fordringar		625	503
Likvida medel		203 600	209 226
Summa omsättningstillgångar		204 225	209 729
Summa tillgångar		809 876	923 760
Eget kapital			
Kortfristiga skulder		1 466	1 695
Summa eget kapital och skulder		809 876	923 760

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

Tkr	31 dec	
	2024	2023
Eget kapital vid årets ingång	922 065	959 252
Utdelning	-47 080	-41 541
Periodens totalresultat	-66 575	4 354
Totalt eget kapital vid periodens slut	808 410	922 065

Kassaflödesanalys för koncernen

Tkr	Kv4		jan-dec	
	2024	2023	2024	2023
Resultat före skatt	5 744	-14 152	-66 570	4 363
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-4 993	12 240	56 821	-13 855
Betald inkomstskatt	-	-9	-5	-9
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	751	-1 921	-9 754	-9 501
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-744	4 174	-352	-14
Kassaflöde från den löpande verksamheten	7	2 253	-10 106	-9 515
Investeringar i Private equity fonder	-17 764	-21 078	-51 336	-65 953
Återbetalningar från Private equity fonder	58	1 481	102 977	118 019
Investeringar i Övriga investeringar	-562	-	-562	-21 158
Avytringar av och utdelningar från Andra finansiella placeringar	149	195	595	17 692
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-18 119	-19 402	51 674	48 600
Utbetald utdelning	-	-	-47 080	-41 541
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	-47 080	-41 541
Periodens kassaflöde	-18 112	-17 149	-5 512	-2 456
Likvida medel vid periodens början	221 718	226 387	209 226	211 668
Kursdifferens i likvida medel	-6	-12	-114	14
Likvida medel vid periodens slut*	203 600	209 226	203 600	209 226

Resultaträkning för moderbolaget

Tkr	Kv4		jan-dec	
	2024	2023	2024	2023
Nettomsättning	56	78	557	591
Rörelsens kostnader	-1 073	-1 301	-4 412	-4 714
Rörelseresultat	-1 017	-1 223	-3 855	-4 123
Resultat från andelar i koncernföretag	35 298	219	35 298	219
Finansnetto	497	1 005	2 542	4 131
Resultat före skatt	34 778	1	33 985	227
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	34 778	1	33 985	227

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Tkr	Kv4		jan-dec	
	2024	2023	2024	2023
Periodens resultat	34 778	1	33 985	227
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Periodens totalresultat	34 778	1	33 985	227

Balansräkning för moderbolaget

Tkr	31 dec	
	2024	2023
Tillgångar		
Aktier i dotterföretag	367 236	422 008
Summa anläggningstillgångar	367 236	422 008
Övriga fordringar	561	724
Likvida medel	150 455	108 916
Summa omsättningstillgångar	151 016	109 640
Summa tillgångar	518 252	531 648
Eget kapital	517 026	530 121
Kortfristiga skulder	1 226	1 527
Summa eget kapital och skulder	518 252	531 648

Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital

Tkr	31 dec	
	2024	2023
Ingående eget kapital	530 121	571 435
Lämnad utdelning	-47 080	-41 541
Periodens totalresultat	33 985	226
Eget kapital vid periodens slut	517 026	530 120

Noter

Not 1. Redovisningsprinciper

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

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

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

Moderbolaget tillämpar årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Not 2. Rörelsens kostnader

Tkr	Kv4		jan-dec	
	2024	2023	2024	2023
Arvode till investeringsrådgivaren	-1 896	-2 200	-8 183	-9 052
Vinstdelning till investeringsrådgivaren	-4	-79	-2 662	-2 518
Personalkostnader	-232	-232	-919	-919
Övriga kostnader	-1 153	-1 151	-4 156	-4 322
Summa rörelsens kostnader	-3 285	-3 662	-15 920	-16 811

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

Not 3. Finansiella tillgångar och skulder

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

Kategori, Tkr	Koncernen 2024-12-31		
	Upplupet anskaffnings- värde	Verkligt värde via resultat- räkningen ¹	Summa redovisat värde
Finansiella tillgångar			
Andelar i Private equity fonder	-	503 103	503 103
Övriga investeringar	-	102 548	102 548
Övriga fordringar	318	-	318
Likvida medel	203 600	-	203 600
Summa finansiella tillgångar	203 918	605 651	809 569
Finansiella skulder	1 466	-	1 466
Summa finansiella skulder	1 466	-	1 466

Kategori, Tkr	Koncernen 2023-12-31		
	Upplupet anskaffnings- värde	Verkligt värde via resultat- räkningen ¹	Summa redovisat värde
Finansiella tillgångar			
Andelar i Private equity fonder	-	494 414	494 414
Övriga investeringar	-	85 355	85 355
Övriga fordringar	3 330	-	3 330
Likvida medel	221 718	-	221 718
Summa finansiella tillgångar	225 048	579 769	804 817
Finansiella skulder	2 415	-	2 415
Summa finansiella skulder	2 415	-	2 415

Koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde 2024-12-31.

Tillgångar, Tkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<i>Finansiella tillgångar värderade till verkligt via resultaträkningen</i>				
Andelar i Private equity fonder	-	-	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 2023-12-31.

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

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

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

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

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

För NAXS samtliga finansiella tillgångar och skulder överensstämmer bokförda värden med eller är en rimlig uppskattning av verkliga värden. Samtliga belopp framgår i redovisade balansräkningar. I nivå 3 redovisas andelar i Private equity-fonder och onoterade andelar som ingår i Andra finansiella placeringar. 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. Värderingen följer vedertagna värderingsprinciper för beräkning av verkliga värden. Det verkliga värdet beräknas genom att de underliggande tillgångarna marknadsvärderas och kurssätts av fondförvaltaren. Fonderna följer IPEV Valuation Guidelines när de värderar sina innehav. De internationella riktlinjerna för värdering av riskkapital (IPEV) innehåller rekommendationer om värdering av privata

kapitalinvesteringar som är avsedda att ge en bild av nuvarande bästa praxis. Om NAXS bedömer att 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 redovisnings-mässiga principerna för värdering till verkligt värde görs en justering av värdet. Noterade innehav i respektive fond värderas utifrån innehavens börskurs på balansdagen. Vid räkenskapsårets utgång har bolaget inte justerat fondförvaltarnas värderingar i någon större utsträckning.

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

Definitioner och Alternativa nyckeltal

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

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

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

komplement till de nyckeltal som generellt utgör god redovisningssed

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

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

Avstämningar av väsentliga alternativa nyckeltal

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

Nettokassan

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

Koncernen, Tkr	31 dec	
	2024	2023
Likvida medel	203 600	209 226
Nettokassa	203 600	209 226

Totala tillgångar

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

Koncernen, Tkr	31 dec	
	2024	2023
Eget kapital	808 410	922 065
Nettokassa	-203 600	-209 226
Totala tillgångar	604 810	712 839

Substansvärde, kr per aktie

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

Koncernen 2024-12-31		Substansvärde, kr per aktie
Substansvärde, Tkr	808 410	
Antal utestående aktier	11 077 585	= 72,98
Koncernen 2023-12-31		Substansvärde, kr per aktie
Substansvärde, Tkr	922 065	
Antal utestående aktier	11 077 585	= 83,24