



Delårsrapport

januari – september 2023

NAXS AB (publ)

Delårsrapport januari - september 2023

Nio månader 2023

- Resultat efter skatt uppgick till 18,5 (144,5) Mkr.
- Resultatet per aktie uppgick till 1,67 (13,00) kronor.
- Substansvärdet uppgick till 936 Mkr (84,52 kronor per aktie) per den 30 september 2023, jämfört med 959 Mkr (86,59 kronor per aktie) per den 31 december 2022.
- Nettokassan uppgick till 226 Mkr (20,44 kronor per aktie) per den 30 september 2023, jämfört med 212 Mkr (19,11 kronor per aktie) per den 31 december 2022.
- Årsstämman 2023 beslutade att lämna en utdelning om 3,75 kronor per aktie.



Tredje kvartalet 2023

- Resultat efter skatt uppgick till 11,3 (51,7) Mkr.
- Resultatet efter skatt per aktie uppgick till 1,02 (4,67) kronor.

I kvartal 4 2022 ändrades de danska och norska dotterbolagens funktionella valuta till att vara desamma som moderbolagets och redovisas i resultaträkningen i posten värdeförändringar i stället för som tidigare då de utländska dotterbolagens bokslut räknats om till SEK och omräkningsdifferensen redovisats i övrigt totalresultat. Jämförelseperioden januari - september 2022 har justerats på motsvarande sätt och omräkningsdifferensen som nu ingår i föregående års resultat uppgick till 51,1 MSEK vilket motsvarar 4,61 SEK per aktie.



Ekonomisk översikt

	2023	2022
	30 sep	31 dec
Substansvärde, Tkr	936 226	959 252
Andelar i Private equity fonder, Tkr	641 369	687 989
Andelar i Private equity fonder i % av eget kapital	69	72
Kvarstående investeringsåtaganden, Tkr	123 602	157 582
Total exponering mot Private equity fonder, Tkr	764 971	845 571
Övriga investeringar, Tkr	65 488	60 801
Nettokassa, Tkr	226 387	211 668
Andelar i Private equity fonder per aktie, kr	57,90	62,11
Övriga investeringar per aktie, kr	5,91	5,49
Nettokassa per aktie, kr	20,44	19,11
Substansvärde per aktie, kr	84,52	86,59
Börskurs, kr	68,40	59,80

VD-kommentar

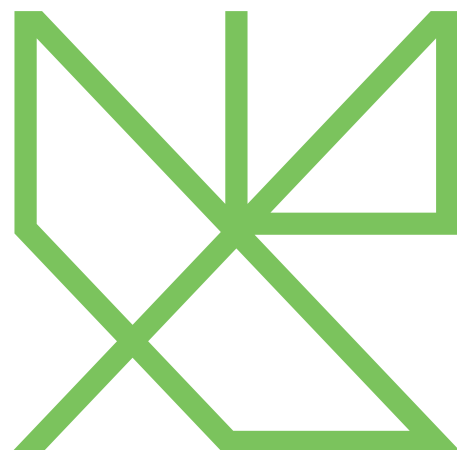
Under tredje kvartalet steg substansvärdet per aktie med 1,2 % och med 5,9% mätt över en tolv månaders period, inklusive utdelningen för räkenskapsåret 2022 som betalades ut under föregående kvartal.

Liksom under första halvåret 2023 förblev den makroekonomiska bakgrundsmiljön utmanande under tredje kvartalet, vilket påverkade både det allmänna investerarsentimentet och aktiviteten på private equity-marknaden. I Norden fortsatte volymen av private equity-affärer att vara lägre än under de senaste åren, framför allt på grund av stramare finansieringsvillkor.

NAXS underliggande fonder gjorde, trots marknadsläget, 3 nya förvärv och 1 exit under tredje kvartalet.

Avslutningsvis, vi har under kvartalet utarbetat ett nytt rapporteringsformat som implementerats i denna delårsrapport, där vi strävar efter att göra vår rapportering både mer informativ och lättare att läsa.

Gösta Lundgren



Verksamhet

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

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

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

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

Investeringar

Andelar i Private equity fonder

Per den 30 september 2023 hade NAXS åtaganden till 12 aktiva Private equity-fonder (10 buyout-fonder och 2 specialfonder) vilka beskrivs nedan.

Apax Europa VII

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

Fondens storlek: 11 000 MEUR
Segment: large cap
Geografiskt fokus: främst Europa
Årgång: 2008
Webbplats: www.apax.com
NAXS ursprungliga åtagande: MEUR15
Antal portföljbolag/exit: 3/33

Celero Capital Fund (E) AB

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

Fondens storlek: n/a
Segment: lägre mid cap
Geografiskt fokus: Norden
Årgång: 2023
Webbplats: <https://celerocapital.com/>
NAXS ursprungliga åtagande: MEUR 1,5
Antal portföljbolag/exit: 2/0

Equip Capital I

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

Fondens storlek: 1 900 miljoner NOK

Segment: small/mid cap

Geografiskt fokus: Norge och Norden

Årgång: 2020

Webbplats: www.equip.no

NAXS ursprungliga åtagande: MNOK 20

Antal portföljbolag/exit: 12/0

JAB Consumer Fund - Global Consumer Brands 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: MUSD 5,000

Segment: large cap

Geografiskt fokus: globalt

Årgång: 2018

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

NAXS ursprungliga åtagande: MUSD 5

Antal portföljbolag/exit: 4/0

JAB Consumer Fund - Global Consumer Brands III

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

Fondens storlek: MUSD 3,800

Segment: large cap

Geografiskt fokus: globalt

Årgång: 2020

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

NAXS ursprungliga åtagande: MEUR 5

Antal portföljbolag/exit: 1/0

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: MEUR 5

Antal portföljbolag/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: >MSEK 500

Segment: mid cap

Geografiskt fokus: globalt med fokus på Norden

Årgång: 2022

Webbplats: www.mimirinvest.com

NAXS ursprungliga åtagande: MSEK 75

Antal portföljbolag/exit: 6/0

Mimir Invest AB

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

Fondens storlek: >MSEK 500

Segment: small cap

Geografiskt fokus: Sverige / Nordeuropa

Årgång: 2017

Webbplats: www.mimirinvest.com

NAXS ursprungliga åtagande: MSEK 50

Antal portföljbolag/exit: 6/2

Nordic Capital CV1 LP

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

Fondens storlek: 2 500 MEUR

Segment: mid och large cap

Geografiskt fokus: främst Norden

Årgång: 2008

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

NAXS ursprungliga åtagande: MEUR 14,65

Antal portföljbolag/exit: 3/7

Nordic Capital Evolution

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

Fondens storlek: 1 200 MEUR

Segment: mid cap

Geografiskt fokus: Nordeuropa

Årgång: 2021

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

NAXS ursprungliga åtagande: MEUR 1

Antal portföljbolag/exit: 7/0

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-förvaltare i norra Europa. Företaget fokuserar på utvalda sektorer där det har djup erfarenhet och en beprövad meritlista. Kärnsektorerna är hälso- och sjukvård, teknik och betalningar, finansiella tjänster och selektivt industrivaror och tjänster.

Fondens storlek: 6 100 MEUR

Segment: large cap

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

Årgång: 2020

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

NAXS ursprungliga åtagande: MEUR 2

Antal portföljbolag/exit: 16/0

Valedo Partners Fund II

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

Fondens storlek: MSEK 2 000

Segment: Småbolag

Geografiskt fokus: Sverige och Norden

Årgång: 2011

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

NAXS ursprungliga åtagande: MSEK 65

Antal portföljbolag/exit: 5/6

NAXS har också åtaganden till 3 fonder som är under likvidation eller som har avyttrat samtliga portföljbolag (FSN Capital III, Herkules PE III och Nordic Capital VII).

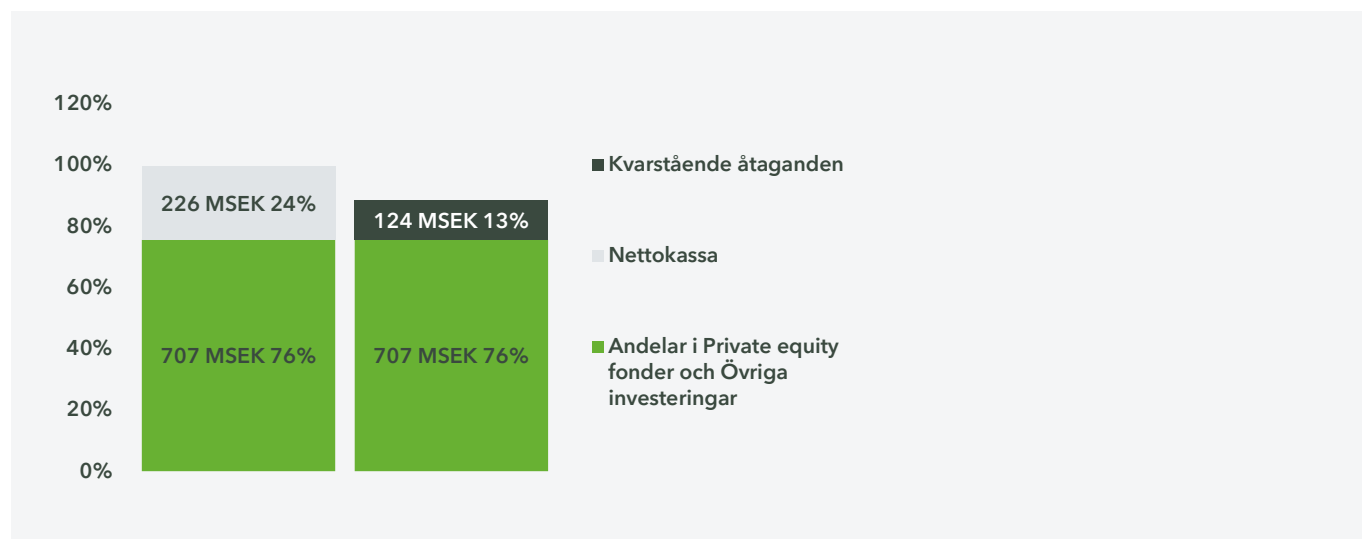
Övriga investeringar

Per den 30 september finns 9 innehav i Övriga investeringar. Under tredje kvartalet har innehavet i Jacktel-obligationen lösts in.

Företag	Sektor	Instrument	Ursprunglig investerings-tidpunkt	Redovisat värde 2023.09.30 Tkr	Redovisat värde 2022.12.31 Tkr
Scout Gaming Group	Onlinespel	Aktier (Nasdaq First North)	Q4 2017	0,1	0,1
Awilco Drilling	Energi	Aktier (Euronext Growth Oslo)	Q1 2018	4,9	7,7
Jacktel	Energi	Företagsobligation	Q4 2018	-	12,9
Keurig Dr Pepper	Alkohol fria drycker	Aktier (Nasdaq NY)	Q3 2020	22,4	24,4
Pret Panera	Mat och dryck	Aktier onoterade	Q4 2020	2,8	2,3
Krispy Kreme Doughnuts	Mat och dryck	Aktier (Nasdaq NY)	Q1 2021	5,8	4,6
Jacktel	Energi	Onoterad aktier (Euronext NOTC)	Q1 2022	10,7	6,4
Chr. Hansen Holding A/S	Biovetenskap	Aktier (Nasdaq Copenhagen)	Q4 2022	2,2	2,5
Reledo	Företagstjänster	Onoterade aktier	Q2 2023	5,7	-
Panera Brands	Snabbmat	Onoterade aktier	Q2 2023	11,0	-
Total				65,5	60,8

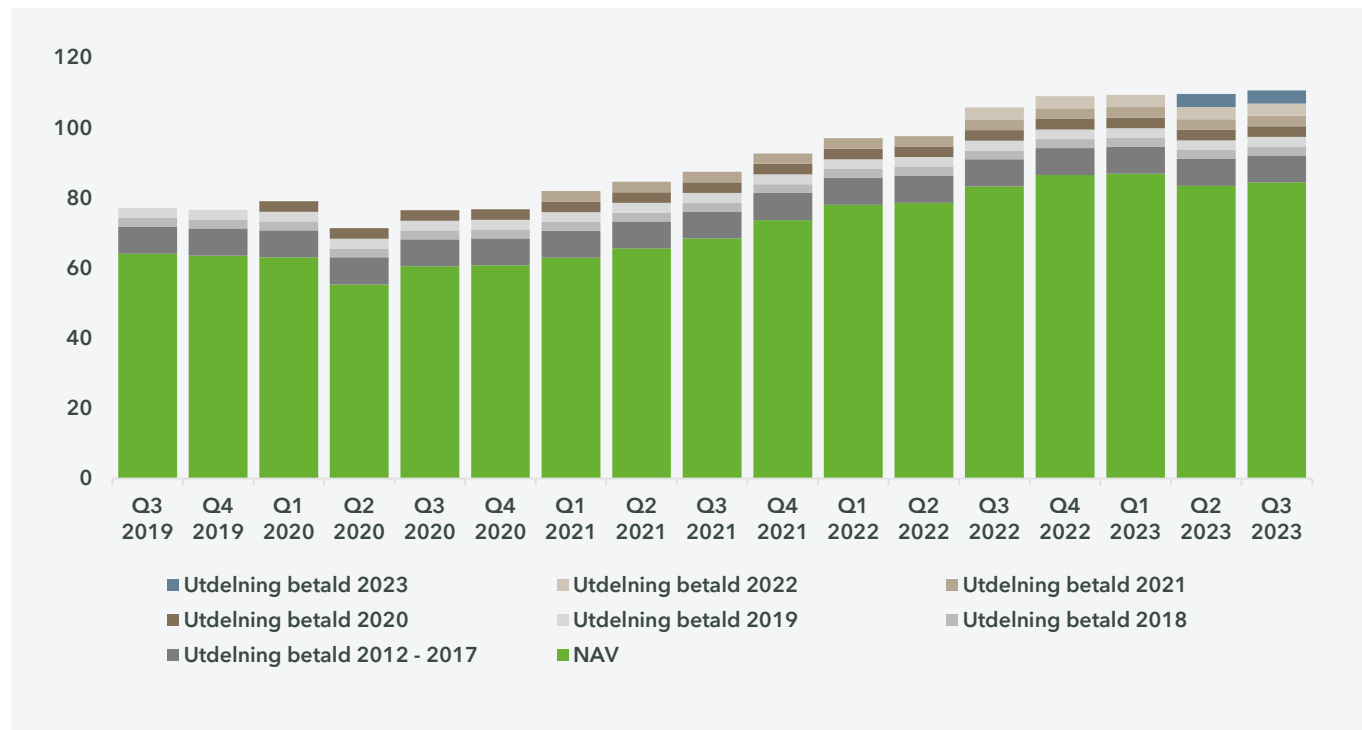
Exponering mot Private equity fonder och Övriga investeringar

Den 30 september 2023 uppgick den totala exponeringen mot private equity-fonder och övriga investeringar till 830 MSEK, vilket motsvarar 89 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, inklusive utdelning, ökade med 1,2% under det tredje kvartalet och med 5,9% över 12 månader inklusive lämnad utdelning.



Nya investeringar, förvärv och avyttringar under kvartal 3

Investeringsåtaganden till Private equity fonder

Inga nya åtaganden gjordes under kvartalet.

Övriga Investeringar

Inga nya Övriga investeringar gjordes under kvartalet.

Obligationsinnehavet i Jacktel Bond inlöstes under kvartalet.

Förvärv genomförda av underliggande fonder

Under kvartalet förvärvade NAXS underliggande fonder 3 nya portföljbolag:

Portföljbolag	Sektor	Geografi	Fond
Hjo Installation	Installations-tjänster	Sverige	Nordic Capital Evo
Billerud Managed Packaging	Industri	Sverige	Mimir Industries
Helmsauer Group	Försäkrings-tjänster	Tyskland	Nordic Capital Evo

Avyttringar/exit och rekapitaliseringar genomförda i underliggande fonder

Under kvartalet undertecknades 1 exit.

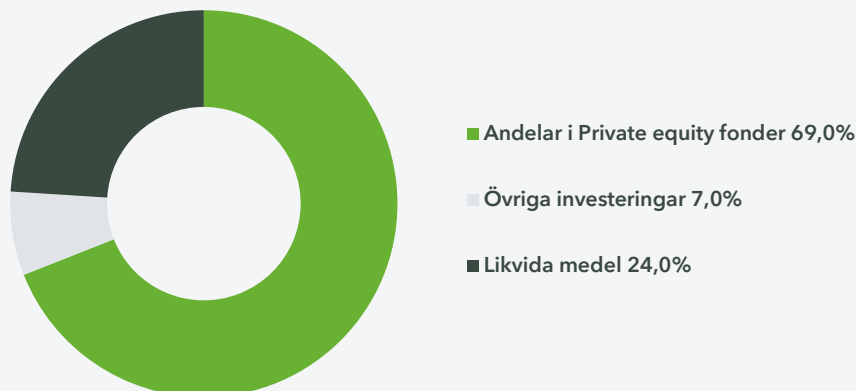
Portföljbolag	Sektor	Förvärvsår	Fond
Bladt Industries	Industri	2018	Nordic Capital CV1

Per den 30 september 2023 hade NAXS fonder förvärvat 182 portföljbolag sedan start av vilka 116 helt avyttrats. Dessa 116 exit har genererat en årlig Bruttoavkastning om 18%.

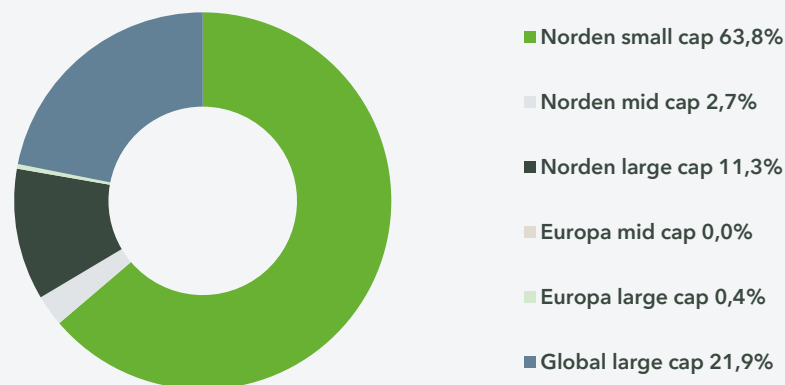
Portföljsammansättning/diversifiering

Per den 30 september erbjuder NAXS en exponering enligt följande:

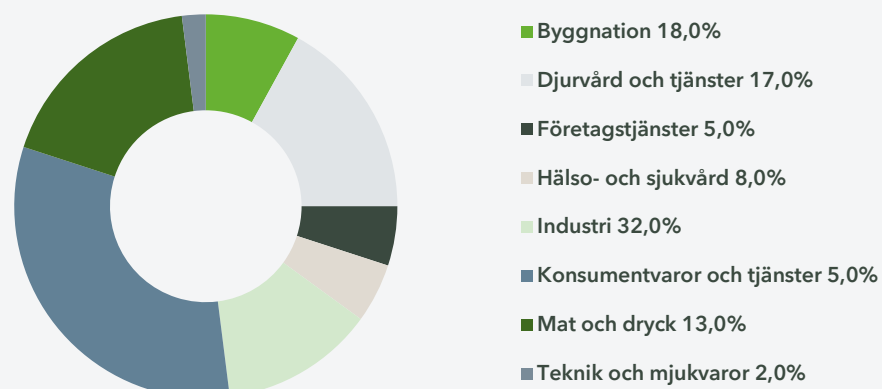
Tillgångar (% av eget kapital)



Fondsegment (% av investeringar i Private equity-fonder)



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



De 10 största portföljbolagen tillsammans utgör ca. 56% av NAV. Det största bolaget utgör ca 18% av NAV.

Koncernen

Substansvärde

Tkr	30 sep		31 dec
	2023	2022	2022
Andelar i Private equity fonder	641 369	632 214	687 989
Övriga investeringar	65 488	48 231	60 801
Övriga tillgångar och skulder	2 982	-580	-1 206
Nettokassa	226 387	243 806	211 668
Substansvärde	936 226	923 671	959 252
Substansvärde per aktie	84,52	83,38	86,59

Förändring substansvärde

Tkr	Kv3	jan-sep	jan-dec
	2023	2023	2022
Substansvärde vid periodens ingång	924 923	959 252	822 855
Värdeförändringar på andelar i Private equity fonder	12 768	25 043	182 379
Värdeförändringar på Övriga investeringar	-88	1 026	11 938
Rörelsekostnader	-3 522	-13 149	-15 323
Finansnetto	2 145	5 595	1 094
Skatt	-	-	-7
Utdelning till aktieägare	-	-41 541	-39 034
Återköp av egna aktier	-	-	-4 650
Substansvärde vid periodens utgång	936 226	936 226	959 252

Förändring i andelar i Private equity fonder och Övriga investeringar

Tkr	Fondandelar			Övriga investeringar		
	Kv3	jan-sep	jan-dec	Kv3	jan-sep	jan-dec
	2023	2023	2022	2023	2023	2022
Vid periodens ingång	626 540	687 989	513 925	81 583	60 801	44 693
Investeringar	4 328	44 875	65 979	-	21 158	6 563
Återbetalningar	-2 267	-116 538	-74 294	-16 006	-17 497	-2 393
Nettoinvesteringar	2 061	-71 663	-8 315	-16 006	3 661	4 170
Värdeförändringar	17 391	22 032	163 075	-405	-1 410	5 249
Utdelningar och ränteintäkter	-	-	-	413	1 081	676
Orealiserade valutakursförändringar	-4 623	3 011	19 304	-97	1 355	6 013
Redovisat via resultaträkningen	12 768	25 043	182 379	-89	1 026	11 938
Redovisat värde vid periodens utgång	641 369	641 369	687 989	65 488	65 488	60 801

Nettokassa

Tkr	30 sep		31 dec
	2023	2022	2022
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	226 387	243 806	211 668
	226 387	243 806	211 668
Nettokassa per aktie, Tkr	20,44	22,01	19,11

20,44

SEK

Nettokassa per aktie

57,90

SEK

Andelar i private equity fonder per aktie

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

Förändring nettokassa

Tkr	Kv3	jan-sep	jan-dec
	2023	2023	2022
Nettokassa vid periodens ingång	220 547	211 668	265 523
Investeringar i Private equity fonder	-4 328	-44 875	-65 979
Återbetalningar från Private equity fonder	2 267	116 538	74 294
Investeringar i Andra finansiella placeringar	66	-21 158	-6 563
Avyttringar av och utdelningar från Andra finansiella placeringar	15 940	17 497	2 393
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1 385	-7 580	-14 218
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital*	-6 720	-4 162	-98
Utdelningar till aktieägare	-	-41 541	-39 034
Återköp av egna aktier	-	-	-4 650
Nettokassa vid periodens utgång	226 387	226 387	211 668

*Inklusive kursdifferens i likvida medel.

Finansnetto

Tkr	30 sep	
	2023	2022
Ränteintäkter	5 573	362
Räntekostnader	-3	-238
Valutaeffekter	26	53
Finansnetto	5 595	177

Finansiering

Finansiering sker med eget kapital. Eget kapital uppgick vid delårsperiodens utgång till 936 226 (959 252) Tkr vilket motsvarade 84,52 (86,59) kronor per aktie och en soliditet om 99,9 (99,9) procent. Utdelning till aktieägarna uppgick till 41 541 (39 034) Tkr, motsvarande 3,75 (3,50) kronor per aktie.

84,52

SEK

Eget kapital per aktie

Resultat och investeringar

Tredje kvartalet 2023

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 11 303 (51 715) Tkr. Resultatet är huvudsakligen hänförligt till värdeförändringar i andelar i Private equity fonder 12 768 (25 043) Tkr.

Under kvartalet har NAXS investerat 4 328 (15 192) Tkr i Private equity fonder. Återbetalningar från fonderna uppgick till 2 267 (3 367) Tkr.

Återbetalningar från Övriga investeringar uppgick till 16 006 (17 497) Tkr vilket huvudsakligen består av inlösen av en obligation.

Nio månader 2023

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 18 515 (144 498) Tkr. Resultatet är huvudsakligen hänförligt till värdeförändringar i Private equity fonder 25 043 (140 150) Tkr.

Under 9-månadersperioden har NAXS investerat 44 875 (42 328) Tkr i Private equity fonder. Återbetalningar från fonderna uppgick till 116 538 (75 695) Tkr. 21 158 (-) Tkr investerades i Övriga

investeringar och återbetalningarna från Övriga investeringar uppgick till 17 497 (1 262) Tkr.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

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

Moderbolaget

Moderbolagets intäkter uppgick till 513 (674) Tkr för 9-månadersperioden. Resultat före och efter skatt uppgick till 226 (-3 073) Tkr. Räntenettot uppgick till 3 126 (-22) Tkr och valutakursförändringar uppgick till 0 (-121) Tkr.

Organisation

Gösta Lundgren är interim VD. Styrelsen består av Daniel Gold (styrelseordförande), Meg Eisner, Nikolai Jebesen, Børge Johansen and Synne Syrrist vilka blev omvalda på årsstämman den 30 mars 2023.

Valberedning

På årsstämman 2023 utsågs, i enlighet med valberedningens förslag, en valberedning bestående av Meg Eisner (representerande QVT Financial LP), Amaury de Poret (representerande sig själv) och Didrik Hamilton (representerande sig själv). Amaury de Poret valdes som ordförande i valberedningen. Valberedningen kan kontaktas via e-post till adp@naccess.se.

Aktien

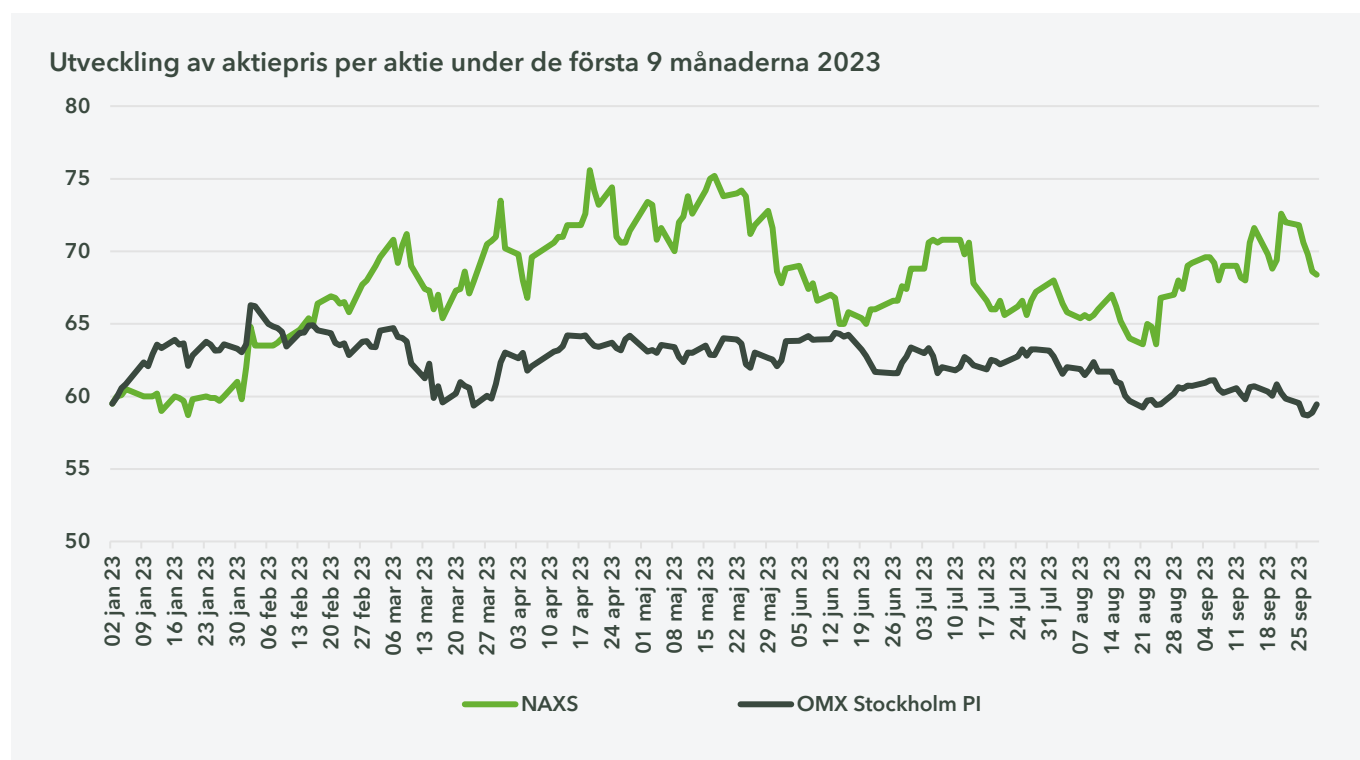
NAXS-aktien listades ursprungligen på Stockholmsbörsens First North den 14 maj 2007. Sedan den 8 juni 2010 är Bolaget noterat på och aktien handlas på Nasdaq OMX Stockholm. Handel sker under beteckning NAXS.

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

I april minskade antalet aktier och röster i NAXS genom indragning av 75 000 återköpta aktier. Före

indragningen av egna aktier fanns sammanlagt 11 152 585 aktier och röster i NAXS. Antalet aktier och röster i NAXS minskade genom indragningen med 75 000 och uppgår därefter till 11 077 585.

Vid 9-månadersperiodens slut var aktiekursen för NAXS 68,40 kronor och det redovisade egna kapitalet per aktie 84,52 kronor. Marknadsvärdet uppgick till 758 Mkr. Antalet aktieägare uppgick till 5 211.



Ekonomisk information

Bokslutskommuniké: 31 januari 2024

Årsredovisning 2023: vecka 7 2024

Årsstämma: 4 april 2024

Delårsrapport (3 månader): 25 april 2024

Delårsrapport (6 månader): 18 juli 2024

Delårsrapport (9 månader): 29 oktober 2024

Bokslutskommuniké 2024: 30 januari 2025

Kontaktpersoner

Gösta Lundgren, Interim VD

+46 70 710 47 88

gosta.lundgren@naxs.se

Ticker codes

NAXS.SS in Bloomberg

NAXS.ST in Reuters

Denna information är sådan information som NAXS AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 26 oktober 2023 klockan 19.00 (CET).

Stockholm, den 26 oktober, 2023

Daniel Gold
Ordförande

Margaret (Meg) Eisner
Ledamot

Nikolai Jebsen
Ledamot

Børge Johansen
Ledamot

Synne Syrrist
Ledamot

Gösta Lundgren
Interim verkställande direktör

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	Kv3		jan-sep	
		2023	2022	2023	2022
Värdoförändringar		12 680	54 788	26 069	155 693
Rörelsens kostnader	not 2	-3 522	-3 131	-13 149	-11 372
Rörelseresultat		9 158	51 657	12 920	144 321
Finansnetto		2 145	58	5 595	177
Resultat före skatt		11 303	51 715	18 515	144 498
Skatt		-	-	-	-
Periodens resultat		11 303	51 715	18 515	144 498
Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare		11 303	51 715	18 515	144 498
Resultat per aktie, kronor *		1,02	4,67	1,67	13,00
Genomsnittligt antal aktier, tusen *		11 078	11 078	11 078	11 115

*Före och efter utspädning.

Koncernens totalresultat överensstämmer med delårsperiodens resultat.

Balansräkning för koncernen

Tkr	Not	30 sep		31 dec
		2023	2022	2022
Tillgångar				
Andelar i Private equity fonder		641 369	632 214	687 989
Andra finansiella placeringar		65 488	48 231	60 801
Summa anläggningstillgångar		706 857	680 445	748 790
Övriga fordringar		4 161	236	214
Likvida medel		226 387	243 806	211 668
Summa omsättningstillgångar		230 548	244 042	211 882
Summa tillgångar		937 405	924 487	960 672
Eget kapital		936 226	923 671	959 252
Kortfristiga skulder		1 179	817	1 420
Summa eget kapital och skulder		937 405	924 487	960 672

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

Tkr	30 sep		31 dec
	2023	2022	2022
Eget kapital vid årets ingång	959 252	822 855	822 855
Återköp av egna aktier	-	-4 648	-4 650
Utdelning	-41 541	-39 034	-39 034
Periodens totalresultat	18 515	144 498	180 081
Totalt eget kapital vid periodens slut	936 226	923 671	959 252

Kassaflödesanalys för koncernen

Tkr	Kv3		jan-sep	
	2023	2022	2023	2022
Resultat före skatt	11 303	51 715	18 515	144 498
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-12 688	-53 838	-26 095	-155 951
Betald inkomstskatt	-	-	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-1 385	-2 123	-7 580	-11 453
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-6 728	-417	-4 188	-1 264
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-8 113	-2 540	-11 768	-12 717
Investeringar i Private equity fonder	-4 328	-15 192	-44 875	-42 328
Återbetalningar från Private equity fonder	2 267	3 367	116 538	75 695
Investeringar i Andra finansiella placeringar	-	-	-21 158	-
Återbetalningar från Andra finansiella placeringar	16 006	262	17 497	1 262
Kassaflöde från investeringsverksamheten	13 945	-11 563	68 002	34 629
Återköp av egna aktier	-	-	-	-4 648
Utbetald utdelning	-	-	-41 541	-39 034
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	-41 541	-43 682
Periodens kassaflöde	5 832	-14 103	14 693	-21 770
Likvida medel vid periodens början*	220 547	257 973	211 668	265 523
Kursdifferens i likvida medel	8	-64	26	53
Likvida medel vid periodens slut*	226 387	243 806	226 387	243 806

* Inklusive kortfristiga placeringar

Resultaträkning för moderbolaget

Tkr	Kv3		jan-sep	
	2023	2022	2023	2022
Nettomsättning	79	210	513	674
Rörelsens kostnader	-1 130	-867	-3 413	-3 604
Rörelseresultat	-1 051	-657	-2 900	-2 930
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	-	-
Finansnetto	943	-130	3 126	-143
Resultat före skatt	-108	-787	226	-3 073
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	-108	-787	226	-3 073

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Tkr	Kv3		jan-sep	
	2023	2022	2023	2022
Periodens resultat	-108	-787	226	-3 073
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Periodens totalresultat	-108	-787	226	-3 073

Balansräkning för moderbolaget

Tkr	30 sep		31 dec
	2023	2022	2022
Tillgångar			
Aktier i dotterföretag	422 008	481 802	382 008
Fordringar på koncernföretag	-	16 450	-
Summa anläggningstillgångar	422 008	498 252	382 008
Övriga fordringar	3 378	235	215
Likvida medel	105 799	948	190 507
Summa omsättningstillgångar	109 177	1 183	190 722
Summa tillgångar	531 185	499 435	572 730
Eget kapital	530 120	491 596	571 435
Kortfristiga skulder	1 065	7 839	1 295
Summa eget kapital och skulder	531 185	499 435	572 730

Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital

Tkr	30 sep		31 dec
	2023	2022	2022
Ingående eget kapital	571 435	538 351	538 351
Återköp av egna aktier	-	-4 648	-4 650
Lämnad utdelning	-41 541	-39 034	-39 034
Periodens totalresultat	226	-3 073	76 768
Eget kapital vid periodens slut	530 120	491 596	571 435

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 koncern-redovisningen för 2022 under noter till de finansiella rapporterna.

Bolaget har gjort en ny bedömning av huruvida det danska och norska dotterbolagets funktionella valuta ska vara DKK respektive NOK eller SEK, det vill säga detsamma som moderbolagets. Tidigare har de utländska dotterbolagens bokslut räknats om till SEK och omräkningsdifferensen redovisats i övrigt totalresultat. Per den 31 december 2022 har

bedömningen ändrats i enlighet med IAS 21.11(a). Det innebär att dotterbolagets funktionella valuta nu anses vara detsamma som moderbolagets och redovisas i resultaträkningen i posten värdeförändringar. Upparbetad omräkningsdifferens har förts till balanserade vinstmedel. Jämförelseåret har justerats på motsvarande sätt.

De nya och ändrade IFRS standarder och tolkningar som tillämpas från och med 2023 har inte och förväntas inte få någon väsentlig effekt på koncernens finansiella resultat och ställning.

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

Not 2. Rörelsens kostnader

Tkr	Kv3		jan-sep	
	2023	2022	2023	2022
Arvode till investeringsrådgivaren	-2 233	-2 105	-6 852	-6 136
Vinstdelning till investeringsrådgivaren	-31	-5	-2 439	-1 109
Personalkostnader	-231	-232	-687	-917
Övriga kostnader	-1 027	-789	-3 171	-3 210
Summa rörelsens kostnader	-3 522	-3 131	-13 149	-11 372

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

Not 3. Finansiella tillgångar och skulder

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

mer information om finansiella instrument i nivå 2 och 3, se not 23, Finansiella tillgångar och skulder, i NAXS årsredovisning 2022.

Kategori, Tkr	Koncernen 2023-09-30		
	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen	Summa redovisat värde
Finansiella tillgångar			
Andelar i Private equity fonder		641 369	641 369
Andra finansiella placeringar		65 488	65 488
Övriga fordringar	4 161		4 161
Likvida medel	226 387		226 387
Summa finansiella tillgångar	230 548	706 857	937 405
Finansiella skulder	1 179	-	1 179
Summa finansiella skulder	1 179	-	1 179

Koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde 2023-09-30

Tillgångar, Tkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<i>Finansiella tillgångar värderade till verkligt via resultaträkningen</i>				
Andelar i Private equity fonder	-	-	641 369	641 369
Övriga andelar	46 056	-	19 432	65 488
	46 056	-	660 801	706 857

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

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

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

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

För de instrument i balansräkningen som inte värderas till verkligt värde anser NAXS att det redovisade värdet är en rimlig uppskattning av verkligt värde för dessa instrument. I nivå 3 redovisas onoterade andelar i investeringsfonder. Bolagets innehav i onoterade investeringsfonder (s.k. Private

equity-fonder). Fonderna värderas med alternativ värderingsmetod för vilka observerbara indata inte finns tillgänglig. För private equity-fonder baseras värdering på kurser och andelsvärden som erhålls från fondförvaltaren. Värderingen följer vedertagna värderingsprinciper för beräkning av verkliga värden. Det verkliga värdet beräknas genom att de underliggande tillgångarna marknadsvärderas och kurssätts av fondadministratören. Om NAXS bedömer att fondadministratörens värdering inte i tillräcklig grad har tagit hänsyn till faktorer som påverkar värdet på de underliggande innehaven eller om den värdering som gjorts bedöms väsentlig avvika från de redovisningsmässiga principerna för värdering till verkligt värde görs en justering av värdet.

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

Definitioner och Alternativa nyckeltal

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

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

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

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

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

Avstämningar av väsentliga alternativa nyckeltal

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

Nettokassan

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

Koncernen, Tkr	30 sep		31 dec
	2023	2022	2022
Likvida medel	226 387	243 806	211 668
Nettokassa	226 387	243 806	211 668

Totala tillgångar

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

Koncernen, Tkr	30 sep		31 dec
	2023	2022	2022
Eget kapital	936 226	923 671	959 252
Nettokassa	-226 387	-243 806	-211 668
Totala tillgångar	709 839	679 865	747 584

Substansvärde, kr per aktie

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

			Substansvärde, kr per aktie
Koncernen 2023-09-30			
Substansvärde, Tkr	936 226	=	84,52
Antal utestående aktier	11 077 585		
			Substansvärde, kr per aktie
Koncernen 2022-09-30			
Substansvärde, Tkr	923 671		
Antal utestående aktier	11 077 585		83,38
			Substansvärde, kr per aktie
Koncernen 2022-12-31			
Substansvärde, Tkr	959 252	=	86,59
Antal utestående aktier	11 077 585		

Revisors granskningsrapport

NAXS AB, org.nr 556712-2972

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för NAXS AB per 30 september 2023 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

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

Slutsats

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

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Ernst & Young AB

Mona Alfredsson
Auktoriserad revisor