

NAXS AB (publ) Delårsrapport januari – mars 2022

Första kvartalet 2022

- Resultat efter skatt uppgick till 40,1 (44,6) MSEK.
- Resultatet per aktie uppgick till 3,60 (4,00) SEK.
- Substansvärdet uppgick till 871 MSEK (78,12 SEK per aktie) per den 31 mars 2022, jämfört med 823 MSEK (SEK 73,78 per aktie) per den 31 december 2021.
- Nettokassan uppgick till 332 MSEK (29,75 SEK per aktie) per den 31 mars 2022, jämfört med 266 MSEK (23,81 SEK per aktie) per den 31 december 2021.
- Årsstämman 2022 beslutade att lämna en utdelning om 3,50 SEK per aktie.

VD-kommentar



Den starka utvecklingen 2021 fortsatte under första kvartalet då substansen per aktie växte med 5,9% och med 24% mätt över en tolv månaders period.

Under första kvartalet gjorde NAXS ett nytt investeringsåtagande till Mimir Industries AB, ett investeringsbolag som är en uppföljning till Mimir Invest AB där NAXS är en investerare. Efter kvartalets slut genomförde NAXS ett nytt åtagande till JAB Investment Partners – JCP V, som bl a kommer fokusera på sektorn djursjukvård. NAXS är investerare i de två senaste fonderna som JAB reste innan JCP V.

Årsstämman godkände förslaget avseende en utdelning om SEK 3,50/aktie för helåret 2021 och NAXS har sammantaget under de senaste 5 åren distribuerat 25,17 SEK per aktie till sina aktieägare via utdelningar och återköp.

Detta blir mins sista kvartalsrapport som VD och jag vill återigen passa på att tacka NAXS aktieägare för ert förtroende och önska bolaget all framgång i framtiden.

Lennart Svantesson

Ekonomisk översikt

	2022	2021
	1/1–31/3	1/1–31/3
Resultat efter skatt, TSEK	40 117	44 621
	2022	2021
	31/3	31/12
Andelar i private equity fonder, TSEK	495 771	513 925
Andelar i private equity fonder i % av eget kapital	57	63
Kvarstående investeringsåtaganden, TSEK	120 675	86 012
Total exponering mot private equity fonder, TSEK	616 446	599 937
Övriga investeringar, TSEK	44 463	44 693
Nettokassa, TSEK	331 793	265 523
Andelar i private equity fonder per aktie, SEK	44,45	46,08
Övriga investeringar per aktie, SEK	3,99	4,01
Nettokassa per aktie, SEK	29,75	23,81
Eget kapital per aktie, SEK	78,12	73,78
Börskurs, SEK	65,00	64,80

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.

Marknadsutveckling

Det första kvartalet präglades av väsentligt ökad volatilitet på finansmarknaderna som ett resultat av förstärkt oro för stigande inflation och kriget i Ukraina.

Aktivitetsnivån inom private equity har än så länge bara påverkats marginellt av de mer negativa marknadsförhållandena även om några börsnoteringar av portföljbolag ägda av private equity fonder har skjutits på framtiden.

Investeringar

Investeringar i private equity fonder

NAXS hade per den 31 mars 2022 åtaganden gjorda till 14 underliggande fonder (12 buyout fonder och 2 investeringsbolag inriktade på special situations) och vid kvartalets utgång uppgår:

- värdet på andelarna i private equity fonder till 496 MSEK vilket motsvarar 56,9% av eget kapital
- kvarstående investeringsåtaganden till fonderna till 121 MSEK.

Övriga investeringar

NAXS hade per den 31 mars 2022 6 direktinvesteringar i aktier varav 3 i börsnoterade bolag och 3 i onoterade bolag:

- 120 437 aktier i Scout Gaming Group AB (publ). Aktierna är noterade på NASDAQ First North. Scout Gaming Group erbjuder speloperatörer en totallösning för lansering och drift av Fantasy Sports och Daily Fantasy Sports. Innehavet var per den 31 mars 2022 värderat till 0,9 (1,9) MSEK.
- 828 319 aktier i Awilco Drilling Plc, en borrhiggsoperatör med säte i Storbritannien. Aktierna är noterade på Oslo Stock Exchange. Innehavet var per den 31 mars 2022 värderat till 2,8 (2,7) MSEK.
- 65 572 aktier i Keurig Dr Pepper, en ledande producent och distributör av varma och kalla drycker. Aktierna är noterade på Nasdaq. Innehavet var per den 31 mars 2022 värderat till 23,2 (21,9) MSEK.
- En investering i Pret Panera Company som per den 31 mars 2022 värderades till 0,7 (1,7) MSEK efter avyttring av andelar motsvarande MSEK 1,0 under det första kvartalet. Pret Panera är verksamt på global basis inom restaurangkedjor i segmentet fast casual dining.

- En investering i noterade aktier i Krispy Kreme Doughnuts som per den 31 mars 2022 värderades till 7,1 (8,4) MSEK.
- 4 643 500 aktier i Jacktel AS, ett norskt bolag som äger en offshore bostadsplattform. Aktierna är registrerade på Euronext NOTC.

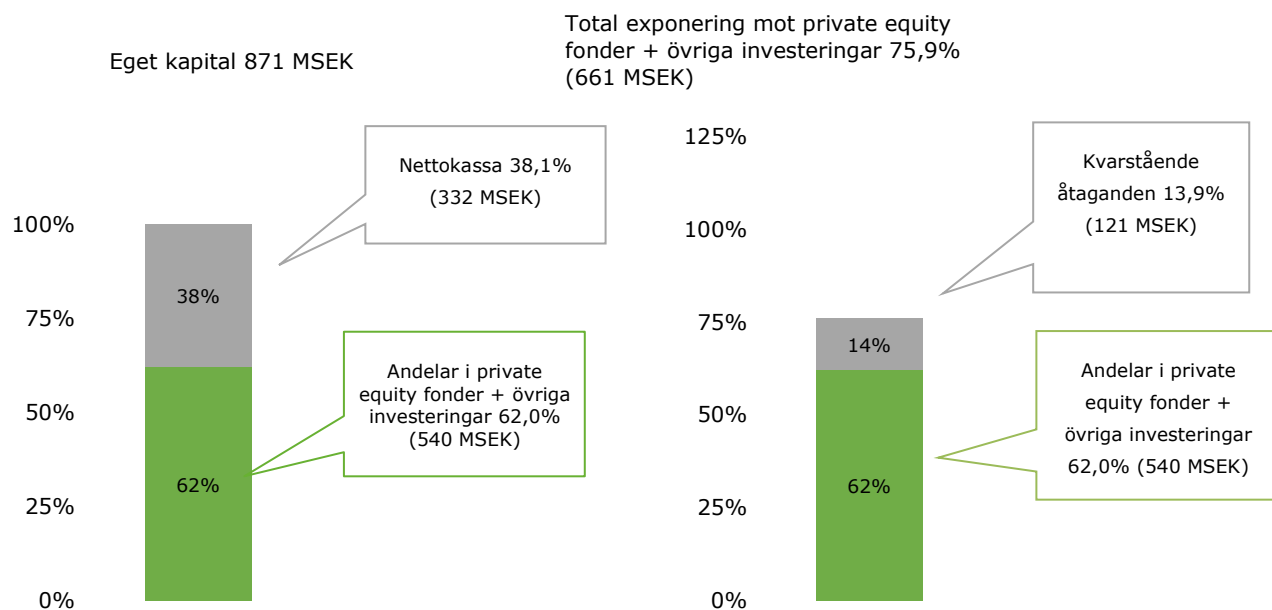
Härtill ägde NAXS 2 obligationer emitterad av Jacktel AS:

- 1 obligation emitterad 2018 med en löptid på 5 år med en årlig ränta om 10% p.a. Under kvartalet konverterades ca 60% av obligationen till aktier i Jacktel AS. Innehavet av obligation och aktier var per den 31 mars 2022 värderat till 7,9 (6,4) MSEK.
- 1 obligation emitterad 2021 som löper ut i december 2023 och med en årlig ränta på 10% p.a. Innehavet var per den 31 mars 2022 värderat till 1,9 (1,7) MSEK.

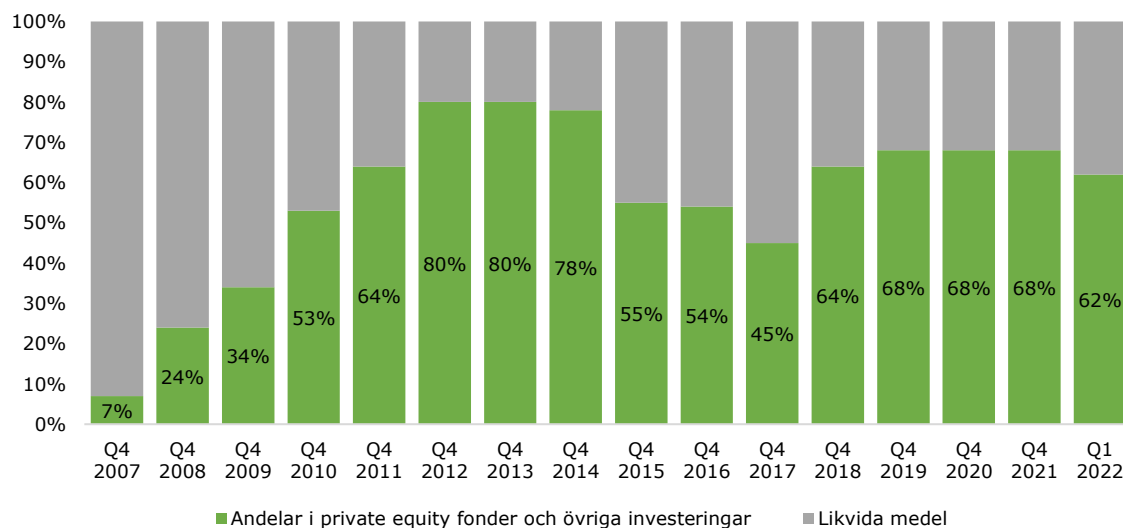
Exponering mot private equity fonder och övriga investeringar

Den 31 mars 2022 uppgick den totala exponeringen mot private equity-fonder och andra investeringar till 661 MSEK, vilket motsvarar 75,9 procent av bolagets eget kapital.

Nettokassa, fondandelar plus övriga investeringar, samt total exponering mot private equity fonder plus övriga investeringar (i procent av eget kapital)

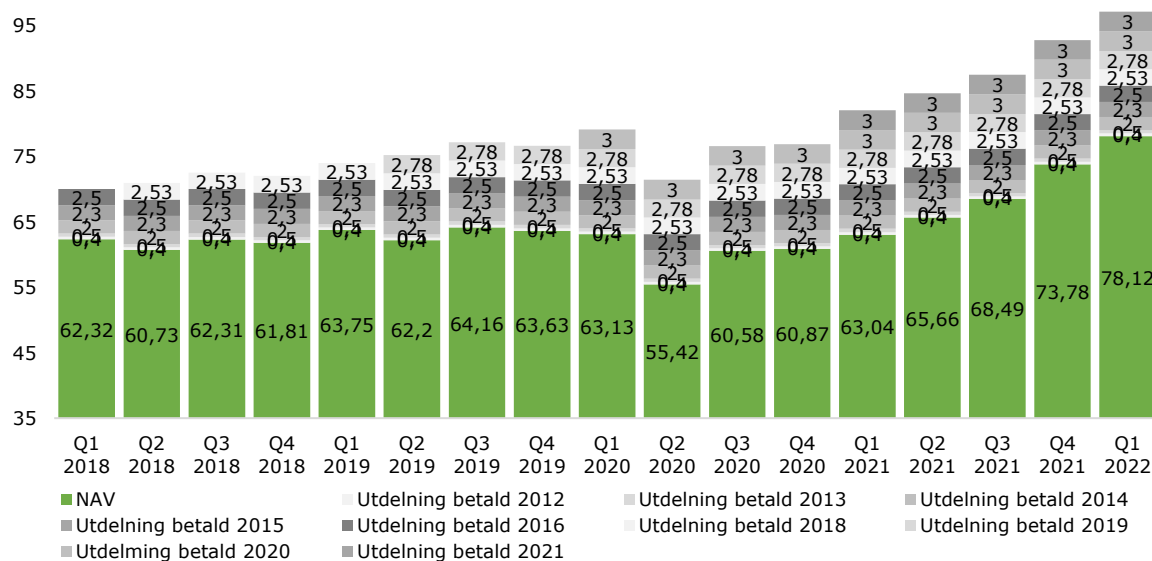


Utveckling av andelar i private equity fonder plus övriga investeringar som andel av eget kapital



Substansvärdet per aktie ökade med 5,9% under det första kvartalet och med 24% över 12 månader.

Substansvärde per aktie i SEK



Nya investeringar, förvärv och avyttringar

Investeringsåtaganden till private equity fonder

NAXS gjorde under kvartalet ett investeringsåtagande om 36 MSEK till Mimir Industries AB, ett investeringsbolag som är en uppföljning till Mimir Invest AB. Båda bolagen är inriktade på s.k. special situations.

Övriga Investeringar

Under kvartalet konverterades 60,4% av NAXS innehav av den av Jacktel AS under 2018 utställda företagsobligationen (senior secured bond) till aktier i Jacktel AS. Som ett resultat därav har det tidigare innehavet delats upp i aktier i Jacktel AS och ett innehav i företagsobligationen.

Förvärv genomförda av underliggande fonder

7 nya portföljbolag tillkom via underliggande fonder under första kvartalet enligt nedan:

Portföljbolag	Sektor	Geografi	Fond
Cautus Geo	Företagstjänster	Norge	Equip I
Euroatlas	Verkstadsindustri	Europa	Mimir Industries
Lindemann	Verkstadsindustri	Europa	Mimir Industries
Modus	Bygg & Anläggning	Sverige	Mimir Industries
Thermion	Bygg & Anläggning	Sverige	Mimir Industries
RLDatix	Hälsovård	Europa	Nordic Capital X
CARE Fertility	Hälsovård	Europa	Nordic Capital Evo

Avyttringar/exit och rekapitaliseringar genomförda i underliggande fonder

Inga avyttringar eller rekapitaliseringar genomfördes under första kvartalet.

Per den 31 mars 2022 hade NAXS fonder förvärvat 171 portföljbolag av vilka 109 helt avyttrats. Dessa 109 exit har genererat en årlig bruttoavkastning om 18%.

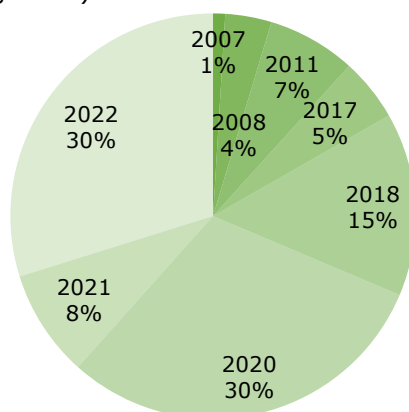
31 mars, 2022

- Total exponering mot private equity fonder: 70,8% av eget kapital
- Andelar i private equity fonder: 56,9% av eget kapital
- Antal portföljbolag som sedan start 2007 helt avyttrats: 109
- Bruttoavkastning, sedan start 2007, på 109 genomförda exit: 18% per år

Portföljsammansättning/diversifiering

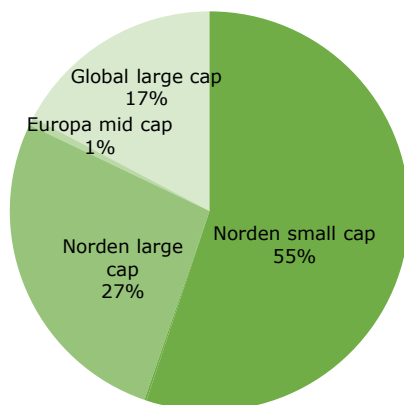
Per den 31 mars 2022 erbjuder NAXS en exponering enligt följande:

- 9 förvaltare och 14 private equity fonder varav 2 special situations fonder:
- 8 olika årgångar och en diversifiering med avseende på årgångar (baserat på nuvarande åtaganden):



- 61 portföljbolag (kvarstående efter 109 exit) förvärvade över en period om ca 12 år, där de tio största portföljbolagen tillsammans utgör ca 52% av NAV; inget bolag utgör mer än 13% av NAV.

- en diversifiering av portföljbolag per geografi och storlekssegment enligt nedan (mätt baserat på verkligt värde av investeringar i private equity fonder).



- direktägande i 4 noterade bolag, 2 onoterade bolag och 2 företagsobligation enligt tabell nedan.

Företag	Sektor	Instrument	Investerings-tidpunkt	Redovisat värde, MSEK
Scout Gaming Group	Onlinespel	Aktie (Nasdaq First North)	Q4 2017	0,9
Awilco Drilling	Energi	Aktie (Oslobörsen)	Q1 2018	2,8
Jacktel	Energi	Företagsobligation/aktier registrerade på Euronext NOTC	Q4 2018	7,9
Keurig Dr Pepper	Alkoholfria drycker	Aktier (Nasdaq NY)	Q2-Q4 2020	23,2
Pret Panera	Fast food casual	Aktier onoterade	Q4 2020	0,7
Krispy Kreme Doughnuts	Fast food casual	Aktier (Nasdaq NY)	Q1 2021	7,1
Jacktel	Energi	Företagsobligation	Q2 2021	1,9

Underliggande fonder

Sammanfattande information om NAXS underliggande fonder nedan:

Fond	Årgång	Fondstorlek	Segment	Geografiskt fokus	NAXS åtagande	# portföljbolag/exit
Apax Europe VII	2008	MEUR 11,000	large cap	Europa/Global	MEUR 15	4/32
Equip Capital I	2020	MNOK 1,900	small/mid cap	Norden	MNOK 20	12/0
FSN Capital III	2008	MEUR 375	mid cap	Norden	MEUR10	1/9
Herkules PE III	2008	MNOK 6,000	mid cap	Norden	MNOK 40	0/11
Intera Partners II	2011	MEUR 200	small cap	Finland	MEUR 7	2/10
JAB Consumer Fund II	2018	MUSD 5,000	large cap	Global	MUSD 5	4/0
JAB Consumer Fund III	2020	N/A	large cap	Global	MEUR 5	1/0
Mimir Invest	2017	<MSEK 500	small cap	Norden	MSEK 50	6
Mimir Industries	2022	< MSEK 500	small cap	Norden	MSEK 36	4/0
Nordic Capital VII	2008	MEUR 4,310	mid/large cap	Norden/DACH	MEUR 20	0/19
Nordic Capital CV1	2018	MEUR 2,500	mid/large cap	Norden/DACH	MEUR 14,65	4/5
Nordic Capital X	2020	MEUR 6,100	large/mid cap	Norden/DACH	MEUR 20	13/0
Nordic Capital Evolution	2021	MEUR	midcap	Norden/DACH	MEUR 1	4/0
Valedo Partners II	2011	MSEK 2,000	small cap	Sverige	MSEK 65	6/5

Koncernen

Resultat, första kvartalet 2022

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 42 416 (47 864) TSEK under kvartalet. I rörelseresultatet ingår värdeförändringar med 46 550 (51 539) TSEK, varav 46 831 (49 143) TSEK är värdeförändringar på andelar i private equity fonder och -281 (2 396) TSEK är värdeförändringar på övriga investeringar. Valutakursförändringar ingår i värdeförändringar i fondinnehavet och uppgick till 9 995 (-4 272) TSEK. Rörelsens kostnader uppgick 4 134 (3 675) TSEK.

Januari–mars 2022

Värdeförändringar på andelar i private equity fonder: 46 831 TSEK varav värdeförändringar orsakade av valutakursförändringar 9 995 TSEK
Värdeförändringar på övriga investeringar: -281 TSEK

Finansnetto

Finansnettot uppgick till -2 299 (-3 243) TSEK. Räntenettot på banktillgodohavanden uppgick till -164 (-103). Valutakursförändringar uppgick till -2 135 (-3 140) TSEK.

Skatt och resultat efter skatt

Resultat före skatt uppgick till 40 117 (44 621) TSEK. Skattekostnaden uppgick till 0 (0) TSEK. Resultat efter skatt uppgick till 40 117 (44 621) TSEK. Resultatet per aktie uppgick till 3,60 (4,00) SEK.

Investeringar, finansiering och likviditet

Investeringar i private equity fonder

Under kvartalet investerades (-)/återbetalades (+) netto 70 797 (3 153) TSEK i private equity fonder. Andelarna i private equity fonder uppgick till 495 771 (481 449) TSEK vid periodens utgång.

31 mars, 2022

Andelar i private equity fonder per aktie: TSEK 495 771

Övriga investeringar

Per den 31 mars 2021 uppgick övriga investeringar till 44 463 (44 693) TSEK. Under delårsperioden har 0 (7 487) TSEK investerats i övriga investeringar.

Finansiering

Finansiering sker med eget kapital. Eget kapital uppgick vid periodens utgång till 871 257 (822 855) TSEK vilket motsvarade 78,12 (73,78) SEK per aktie och en soliditet om 100 (100) procent.

31 mars, 2022

Eget kapital per aktie: SEK 78,12

Nettokassa

Nettokassan uppgick vid utgången av perioden till 331 793 (265 523) TSEK vilket motsvarar 29,75 (23,81) SEK per aktie. I enlighet med företagets policy har likvida medel under kvartalet enbart placerats i räntebärande tillgångar eller som banktillgodohavande på räntebärande konto.

31 mars, 2022

Nettokassa per aktie: SEK 29,75

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs i årsredovisningen 2021.

Händelser efter delårsperiodens utgång

I april tillkännagav NAXS ett nytt åtagande till JAB Investment Partners - JCP V om 5 MEUR, som bland annat kommer att fokusera på sektorn djursjukvård. NAXS är en investerare i JCP V:s två senaste fonder.

Framtidsutsikter

Våra förväntningar på marknadsförhållanden och aktivitetsnivå i private equity är fortsatt förenliga med de som vårt investeringsmandat bygger på.

Moderbolaget

Moderbolagets intäkter uppgick till 234 (-) TSEK för det första kvartalet. Resultat före skatt uppgick till -824 (-966) TSEK. Räntenettot uppgick till 0 (35) TSEK och valutakursförändringar uppgick till 0 (523) TSEK. Skattekostnaden uppgick till 0 (0) TSEK. Resultatet efter skatt uppgick till -824 (-966) TSEK.

Organisation

Verkställande direktör är Lennart Svantesson. Styrelsen består av Daniel Gold (styrelseordförande), Meg Eisner, Nikolai Jebsen, Børge Johansen and Synne Syrrist vilka blev omvalda på årsstämman den 30 mars 2022.

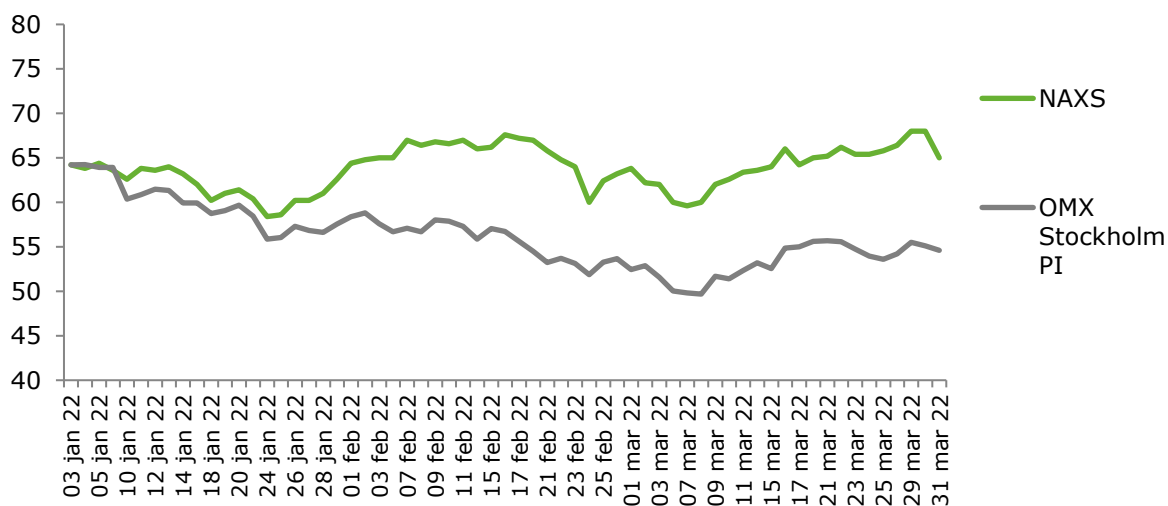
Aktien

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 11 152 585.

Vid delårsperiodens slut var aktiekursen för NAXS 65 kronor och det redovisade egna kapitalet per aktie 78,12 kronor. Marknadsvärdet uppgick till 725 MSEK. Antalet aktieägare uppgick till 5,033.

Utveckling av aktiepris per aktie under första kvartalet 2022



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 2021 under noter till de finansiella rapporterna.

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

Ekonomisk information

Delårsrapport (6 månader): 21 juli 2022

Delårsrapport (9 månader): 25 oktober 2022

Bokslutskommuniké 2022: 31 januari 2023

Kontaktpersoner

Lennart Svantesson, VD

+46 73 311 00 11

lennart.svantesson@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. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 26 april 2022 klockan 18,30 (CET).

Stockholm den 26 april 2022

Daniel Gold
Ordförande

Margaret (Meg) Eisner
Ledamot

Nikolai Jebsen
Ledamot

Børge Johansen
Ledamot

Synne Syrrist
Ledamot

Lennart Svantesson
Verkställande direktör

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

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

NAXS AB (publ.)
Org.nr 556712-2972
Nybrogatan 8
114 34 Stockholm, Sweden
Telefon: +46 (0)766 40 00 40
E-post: info@naxs.se

Resultaträkning för koncernen

Belopp i TSEK

	2022	2021
	1/1-31/3	1/1-31/3
Värdeförändringar	46 550	51 539
Rörelsens kostnader Not 1	-4 134	-3 675
Rörelseresultat	42 416	47 864
Finansnetto	-2 299	-3 243
Resultat före skatt	40 117	44 621
Skatt	-	-
Periodens resultat	40 117	44 621
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	40 117	44 621
Resultat per aktie, kronor *	3,60	4,00
Genomsnittligt antal aktier, tusen *	11 153	11 153
* före och efter utspädning		

Rapport över totalresultat för koncernen

Belopp i TSEK

	2022	2021
	1/1-31/3	1/1-31/3
Periodens resultat	40 117	44 621
Övrigt totalresultat		
<i>Poster som kommer att återföras till resultaträkningen</i>		
Omräkningsdifferenser	8 285	12 941
Periodens totalresultat	48 402	57 562
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	48 402	57 562
Periodens totalresultat	48 402	57 562

Balansräkning för koncernen

Belopp i TSEK

	2022	2021
	31/3	31/12
Tillgångar		
Fondandelar	495 771	513 925
Övriga finansiella placeringar	44 463	44 693
Summa anläggningstillgångar	540 234	558 618
Övriga fordringar	505	272
Likvida medel	331 793	265 523
Summa omsättningstillgångar	332 298	265 795
Summa tillgångar	872 532	824 413
Eget kapital	871 257	822 855
Kortfristiga skulder	1 275	1 558
Summa eget kapital och skulder	872 532	824 413

Nettokassa i koncernen

Belopp i TSEK

	2022	2021
	31/3	31/12
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	331 793	265 523
Summa nettokassa	331 793	265 523

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i TSEK

	2022	2021	2021
	1/1-31/3	1/1-31/12	1/1-31/3
Ingående eget kapital	822 855	678 900	678 900
Utdelning	-	-33 458	-33 458
Periodens totalresultat	48 402	177 413	57 562
Totalt eget kapital vid periodens slut	871 257	822 855	703 004

Kassaflödesanalys för koncernen

Belopp i TSEK

	2022	2021
	1/1-31/3	1/1-31/3
Resultat före skatt	40 117	44 621
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-14 490	-43 011
Betald inkomstskatt	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	25 627	1 610
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-518	266
Kassaflöde från den löpande verksamheten	25 109	1 876
Förvärv av fondandelar	-2 163	-3 199
Avyttring av fondandelar	42 659	3 134
Förvärv av andra finansiella placeringar, netto	811	-7 487
Kassaflöde från investeringsverksamheten	41 307	-7 552
Utbetald utdelning	-	-33 458
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-33 458
Periodens kassaflöde	66 416	-39 134
Likvida medel vid årets början*	265 523	219 127
Kursdifferens i likvida medel	-146	183
Likvida medel vid periodens slut*	331 793	180 176

* inklusive kortfristiga placeringar

Resultaträkning för moderbolaget

Belopp i TSEK

	2022	2021
	1/1-31/3	1/1-31/3
Nettoomsättning	234	-
Rörelsens kostnader	-1 058	-1 524
Rörelseresultat	-824	-1 524
Finansnetto	-	558
Resultat före skatt	-824	-966
Skatt	-	-
Periodens resultat	-824	-966

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Belopp i TSEK

	2022	2021
	1/1-31/3	1/1-31/3
Periodens resultat	-824	-966
Periodens totalresultat	-824	-966

Balansräkning för moderbolaget

Belopp i TSEK

	2022	2021
	31/3	31/12
Tillgångar		
Aktier i dotterföretag	481 802	481 802
Summa anläggningstillgångar	481 802	481 802
Övriga fordringar	505	259
Likvida medel	56 523	58 055
Summa omsättningstillgångar	57 028	58 314
Summa tillgångar	538 830	540 116
Eget kapital	537 527	538 351
Kortfristiga skulder	1 303	1 765
Summa eget kapital och skulder	538 830	540 116

Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital

Belopp i TSEK

	2022	2021	2021
	1/1-31/3	1/1-31/12	1/1-31/3
Ingående eget kapital	538 351	575 674	575 674
Lämnad utdelning	-	-33 458	-33 458
Periodens totalresultat	-824	-3 865	-966
Eget kapital vid periodens slut	537 527	538 351	541 250

Not 1

Rörelsens kostnader

Belopp i TSEK

	2022	2021
	1/1-31/3	1/1-31/3
Arvode till investeringsrådgivaren	-1 932	-1 575
Vinstdelning med investeringsrådgivaren	-1 105	-434
Personalkostnader	-377	-378
Övriga kostnader	-720	-1 287
	-4 134	-3 674

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

Not 2

Finansiella tillgångar och skulder

NAXS finansiella instrument består av fondandelar, likvida medel, leverantörsskulder. Nivå 3 investeringar inkluderar endast NAXS andel av fondens innehav/värdepapper i onoterade bolag (i vissa fall äger fonden även noterade bolag). När observerbara priser inte är tillgängliga för dessa värdepapper använder fondadministratören en eller flera värderingstekniker, (t.ex. avkastningsmetoder eller inkomstbaserade metoder), eller en kombination av teknikerna, där tillräckliga och tillförlitliga uppgifter finns tillgängliga. Inom nivå 3 består användningen av marknadens tillvägagångssätt generellt använda resultatmultiplar av jämförbara bolag, medan användningen av inkomstbaserade tillvägagångssätt består i allmänhet av nuvärdet av beräknade framtida kassaflöden, justerade för likviditets-, kredit-, marknads- och/eller andra riskfaktorer.

För NAXS samtliga finansiella tillgångar och skulder överensstämmer bokförda värden med 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.

Nedan lämnas definitioner på samtliga använda alternativa nyckeltal.

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 (överensstämmar 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, TSEK	2022-03-31	2021-12-31
Likvida medel	331 793	265 523
Nettokassa	331 793	265 523

Totala tillgångar

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

Koncernen, TSEK	2022-03-31	2021-12-31
Eget kapital	871 257	822 855
Nettokassa	-331 793	-265 523
Totala tillgångar	539 464	557 332

Substansvärde, kr per aktie

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

Koncernen 2022-03-31, TSEK		Substansvärde, kr per aktie
Substansvärde	<u>871 257</u>	= 78,12
Antal utestående aktier	11 152 585	
Koncernen 2021-12-31, TSEK		Substansvärde, kr per aktie
Substansvärde	<u>822 855</u>	= 73,78
Antal utestående aktier	11 152 585	