

## NAXS AB (publ)

### Bokslutskommuniké 2022

#### Januari - december 2022

- Resultat efter skatt uppgick till 180,1 (177,4) MSEK.
- Resultatet per aktie uppgick till 16,22 (15,91) SEK.
- Substansvärdet uppgick till 959 MSEK (86,59 SEK per aktie) per den 31 december 2022, jämfört med 824 MSEK (SEK 73,78 per aktie) per den 31 december 2021.
- Nettokassan uppgick till 212 MSEK (19,11 SEK per aktie) per den 31 december 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.
- 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 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. Omräkningsdifferensen som nu ingår i årets resultat uppgår till 62,2 (13,5) MSEK vilket motsvarar 5,63 (1,21) SEK per aktie.

#### Fjärde kvartalet 2022

- Resultat efter skatt uppgick till 35,6 (59,1) MSEK.
- Resultatet efter skatt per aktie uppgick till 3,21 (5,29) SEK.

#### Vinstutdelning

Styrelsen avser föreslå årsstämman en utdelning om 3,75 SEK per aktie.

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

#### VD-kommentar

Trots en utmanande makroekonomisk miljö under 2022 kunde NAXS fortsätta sin gynnsamma utveckling genom hela året. Det fjärde kvartalet presterade det 10e kvartalet i rad med positiv tillväxt av substansen per aktie vilken ökade med 3,9%. Under 2022 ökade substansvärdet per aktie med 22,1%, inklusive den lämnade utdelningen.

Under året gjorde NAXS två nya åtaganden till fonder, ett med 5 MEUR till JAB Consumer Partners JCP V, som har ett fokus på djurförsäkringar, och ett med 75 MSEK till Mimir Industries som är inriktat på s.k. special situations. NAXS är sedan tidigare investerare i fonder som de båda förvaltarna rest.

Vad gäller underliggande fonder förvärvade de 13 nya portföljbolag och undertecknade eller genomförde 4 exit under året. Bland exit märks Nordic Capitals offentliggörande under 4e kvartalet att de tecknat avtal om försäljning av The Binding Site till Thermo Fisher Scientific, en av de största och mest framgångsrika investeringarna inom den nordiska private equity branschen.

NAXS lämnade under april en utdelning om 3,50 SEK per aktie för helåret och har sammantaget under de senaste 5 åren distribuerat 36,37 SEK per aktie till sina aktieägare via utdelningar och återköp.

NAXS har varit en aktiv investerare under de senaste åren och har fortsatt god tillgång på likvida medel vilket gör att vi är väl positionerade att fortsätta utnyttja eventuella investeringsmöjligheter under och bortom 2023.

*Gösta Lundgren*

## Ekonomisk översikt

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	1/1-31/12	1/1-31/12
Resultat efter skatt, TSEK	180 081	177 413

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	31/12	31/12
Andelar i private equity fonder, TSEK	687 989	513 925
Andelar i private equity fonder i % av eget kapital	72	63
Kvarstående investeringsåtaganden, TSEK	157 582	86 012
Total exponering mot private equity fonder, TSEK	845 571	599 937
Övriga investeringar, TSEK	60 801	44 693
Nettokassa, TSEK	211 668	265 523
Andelar i private equity fonder per aktie, SEK	62,11	46,08
Övriga investeringar per aktie, SEK	5,49	4,01
Nettokassa per aktie, SEK	19,11	23,81
Eget kapital per aktie, SEK	86,59	73,78
Börskurs, SEK	59,80	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

Den globala ekonomiska miljön och finansmarknaderna präglades under 2022 av hög och växande inflation, stigande räntor, och ökande geopolitisk osäkerhet.

De negativa marknadsförhållandena återspeglades i en snabbt sjunkande aktivitetsnivå inom private equity som ett resultat av en alltmer begränsad tillgång på krediter för finansiering av transaktioner och att möjligheten till exit via börsnoteringar mer eller mindre stängde.

## Investeringar

### Investeringar i private equity fonder

NAXS hade per den 31 december 2022 åtaganden gjorda till 15 underliggande fonder (13 buyout fonder och 2 special situations fond) och vid räkenskapsårets utgång uppgår:

- värdet på andelarna i private equity fonder till 688 MSEK vilket motsvarar 72 procent av eget kapital.
- kvarstående investeringsåtaganden till fonderna till 158 MSEK.

### Övriga investeringar

NAXS hade per den 31 december 2022 8 tillgångar inom Övriga investeringar;

- 120 437 aktier i Scout Gaming Group (publ). Aktierna är noterade på Nasdaq Stockholm. Scout Gaming Group bildades 2013 och erbjuder speloperatörer en totallösning för lansering och drift av Fantasy Sports och Daily Fantasy Sports. Innehavet var per den 31 december 2022 värderat till 0,1 (1,9) MSEK.
- 228 946 aktier i Awilco Drilling Plc, en borrhiggsoperatör med säte i Storbritannien. Aktierna är noterade på Euronext Growth Oslo. Under fjörde kvartalet genomförde Awilco en aktie split 1:100. I samband med en private placement under fjärde kvartalet 2022 gjorde NAXS en tillägginvestering och tecknade 220 662 aktier motsvarande ett belopp om 4,4 MSEK. Innehavet var per den 31 december 2022 värderat till 7,7 (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 december 2022 värderat till 24,4 (21,9) MSEK.
- 42 608 aktier i Krispy Kreme Doughnuts, en ledande munk- och kaffekedja. Aktierna är noterade på Nasdaq. Innehavet var per den 31 december 2022 värderat till 4,6 (8,4) MSEK.

- En investering i Pret Panera Company som per den 31 december 2022 värderades till 2,3 (1,7) MSEK. Pret Panera är verksamt på global basis inom restaurangkedjor i segmentet fast casual dining.
- 3 300 aktier i Chr Hansen Holding A/S. Aktierna förvärvades under 2022. Chr. Hansen är ett globalt, biovetenskapsföretag som utvecklar naturliga ingredienslösningar för livsmedels-, närings-, läkemedels- och jordbruksindustrin. Chr Hansen Holding A/S är noterat på Nasdaq Copenhagen. Innehavet var per den 31 december 2022 värderat till 2,4 (-) MSEK.
- 4 643 500 aktier i Jacktel AS, ett norskt bolag som äger en offshore bostadsplattform. Aktierna är registrerade på Euronext NOTC. Innehavet förvärvades under 2022 via konvertering av obligation i Jacktel och var per den 31 december 2022 värderat till 6,4 (-) MSEK.

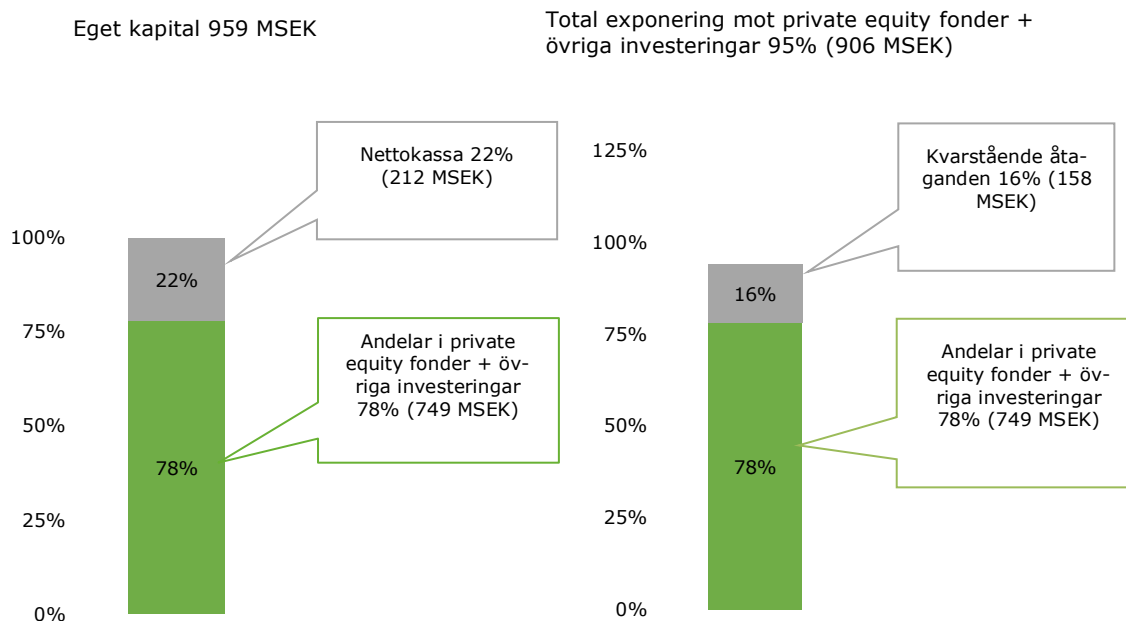
Härtill ägde NAXS 2 obligationer emitterad av Jacktel AS:

- 1 obligation emitterad 2018 med en löptid på 5 år med en årlig ränta om 10% p.a. Under det första kvartalet konverterades ca 60% av obligationen till aktier i Jacktel AS. Innehavet av obligationen var per den 31 december 2022 värderat till 12,1 (6,4) MSEK.
- 1 obligation emitterad 2021 som löper ut i december 2023 och med en årlig ränta på 10% p.a. I slutet av räkenskapsåret erhöles 1,0 MSEK då en del av obligationen löstes in. Innehavet var per den 31 december 2022 värderat till 0,8 (1,7) MSEK.

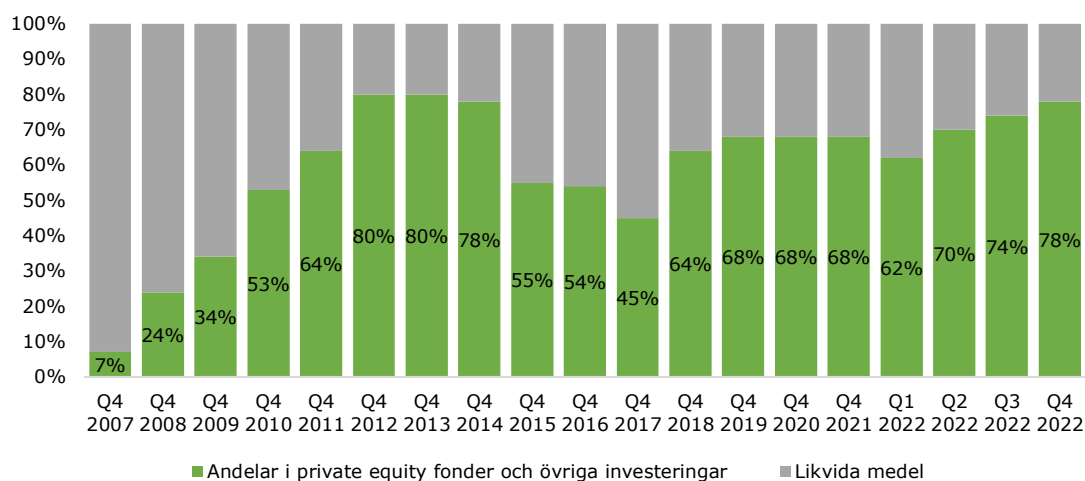
## Exponering mot private equity fonder och övriga investeringar

Den 31 december 2022 uppgick den totala exponeringen mot private equity-fonder och andra investeringar till 906 MSEK, vilket motsvarar 95 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)*

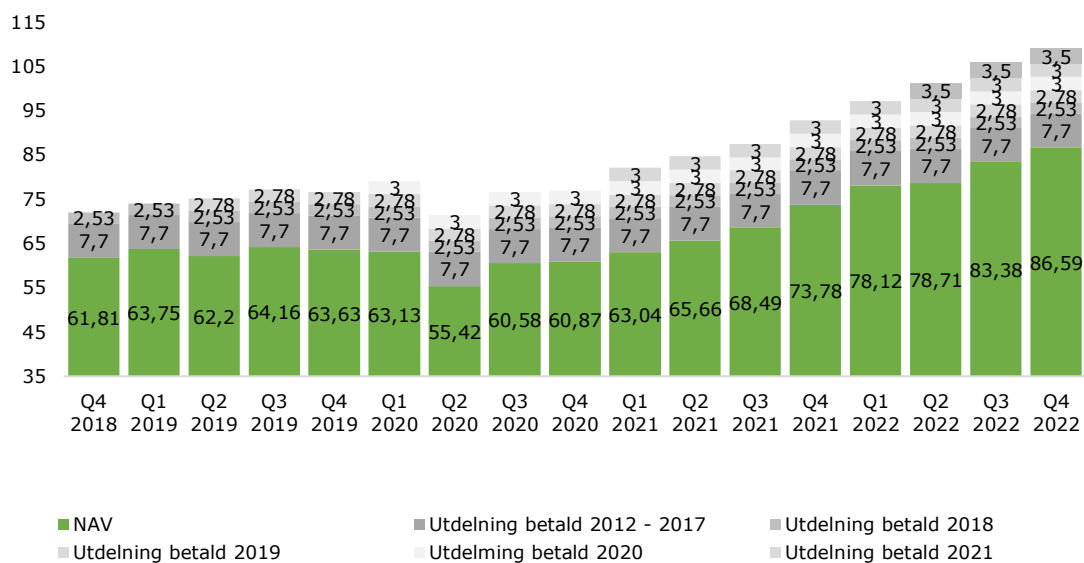


*Utveckling av andelar i private equity fonder plus övriga investeringar som andel av eget kapital*



Substansvärdet per aktie, inklusive utdelning, ökade med 3,9% under det fjärde kvartalet och med 22,1% över 12 månader inklusive lämnad utdelning.

*Substansvärde per aktie i SEK*



## Nya investeringar, förvärv och avyttringar

Investeringsåtaganden till private equity fonder  
 Inga nya åtaganden gjordes under kvartalet

### Övriga Investeringar

1 ny investering och 1 tilläggsinvestering gjordes under kvartalet. NAXS förvärvade 3 300 aktier i Chr Hansen Holding A/S för ett belopp om 1,4 MDKK. Chr Hansen är ett globalt, biovetenskapsföretag. Vidare gjorde NAXS en tilläggsinvestering i Awilco Drilling där man deltog i en private placement och tecknade 220 662 aktier för ett belopp om 4,4 MNOK.

### Förvärv genomförda av underliggande fonder

Inga nya portföljbolag förvärvades under fjärde kvartalet. Under helåret 2022 genomförde underliggande fonder sammanlagt 13 nya investeringar i portföljbolag enligt nedan (per fond och i alfabetisk ordning):

Portföljbolag	Sektor	Geografi	Fond
Cautus Geo	Företagstjänster	Norge	Equip I
JAB Pet Insurance platform	Djursjukvård	USA	JAB JCP V
Euroatlas	Verkstadsindustri	Europa	Mimir Industries
Lindemann	Verkstadsindustri	Europa	Mimir Industries
Modus	Bygg & Anläggning	Sverige	Mimir Industries
Thermion	Bygg & Anläggning	Sverige	Mimir Industries
Svensk Kompressor	Företagstjänster	Norden	Mimir Industries
RLDatix	Hälsovård	Europa	Nordic Capital X
Bilthouse	Företagstjänster	Europa	Nordic Capital X
Ascot Lloyd	Företagstjänster	Europa	Nordic Capital X
ProGlove	IT/Teknologi	Europa	Nordic Capital X
CARE Fertility	Hälsovård	Europa	Nordic Capital Evo
Ellos Group	Konsumentvaror	Sverige	Nordic Capital CV1

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

Under fjärde kvartalet genomfördes 1 fullständig exit genom Nordic Capital CV1 som tecknade avtal om försäljning av Binding Site. Sammanlagt tecknades avtal om eller genomfördes 4 fullständiga avyttringar/exit under 2022 enligt nedan (per fond och i alfabetisk ordning):

Portföljbolag	Sektor	Förvärvsår	Fond
Huarong	Finansiella tjänster	2014	Apax VII
Meerivara	Hälsovård	2012	Intera II
Binding Site	Hälsovård	2018	Nordic Capital CV1
Becksöndergaard	Consumer goods	2013	Valedo II

Per den 31 december 2022 hade NAXS fonder förvärvat 176 portföljbolag sedan start av vilka 114 helt avyttrats. Dessa 114 exit har genererat en årlig bruttoavkastning om 17,5%.

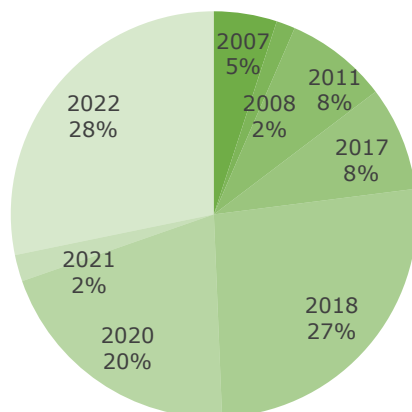
### 31 december, 2022

- Total exponering mot private equity fonder: 88% av eget kapital
- Andelar i private equity fonder: 72% av eget kapital
- Antal portföljbolag som sedan start 2007 helt avyttrats: 114
- Bruttoavkastning, sedan start 2007, på 114 genomförda exit: 17,5% per år

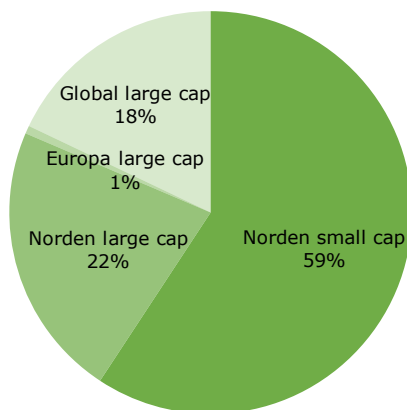
## Portföljsammansättning/diversifiering

Per den 31 december erbjuder NAXS en exponering enligt följande:

- 9 förvaltare och 13 private equity fonder varav 2 special situations fonder.
- 8 olika årgångar: 2007, 2008, 2011, 2017, 2018, 2020, 2021 and 2022 (baserat på nuvarande åtaganden):



- en exponering mot storlekssegmenten small-, mid- och large cap och mot samtliga länder i Norden liksom till viss del mot Europa och, främst genom Apax och JAB, övriga världen (mätt baserat på verkligt värde av investeringar i private equity fonder):



- 62 portföljbolag (kvarstående efter 114 exit) förvärvade över en period om ca 12 år, där de 10 största portföljbolagen tillsammans utgör ca 63% av NAV; inget bolag utgör mer än 13% av NAV.
- direktägande i 5 noterade bolag, 2 onoterat bolag och 2 företagsobligationer enligt tabell nedan.

Företag	Sektor	Instrument	Ursprunglig investerings-tidpunkt	Redovisat värde, MSEK
Scout Gaming Group	Onlinespel	Aktie (Nasdaq First North)	Q4 2017	0,1
Awilco Drilling	Energi	Aktie (Euronext Growth Oslo)	Q1 2018	7,7
Jacktel	Energi	Företagsobligation	Q4 2018	12,1
Keurig Dr Pepper	Alkoholfria drycker	Aktier (Nasdaq NY)	Q3 2020	24,4
Pret Panera	Fast food casual	Aktier onoterade	Q4 2020	2,3
Krispy Kreme Doughnuts	Fast food casual	Aktier (Nasdaq NY)	Q1 2021	4,6
Jacktel	Energi	Företagsobligation	Q2 2021	0,8
Jacktel	Energi	Aktie (Euronext NOTC)	Q1 2022	6,4
Chr. Hansen Holding A/S	Biovetenskap	Aktier (Nasdaq Copenhagen)	Q4 2022	2,4
				60,8

## UNDERLIGGANDE FONDER

Sammanfattande information om NAXS nuvarande underliggande fonder

<b>Fond</b>	<b>Årgång</b>	<b>Fondstorlek</b>	<b>Segment</b>	<b>Geografiskt fokus</b>	<b>NAXS åtgående</b>	<b># portföljbolag/exit</b>
Apax Europe VII	2008	MEUR 11 000	large cap	Europa/Global	MEUR 15	3/33
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	0/12
JAB Consumer Fund II	2018	MUSD 5 000	large cap	Global	MUSD 5	4/0
JAB Consumer Fund III	2020	MUSD 3 800	large cap	Global	MEUR 5	1/0
JAB Consumer Partners JCP V	2022	n/a	large cap	Global	MEUR 5	1/0
Mimir Invest	2017	<MSEK 500	small cap	Norden	MSEK 50	6/2
Mimir Industries	2022	<MSEK 500	small cap	Norden	MSEK 75	5/0
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	4/6
Nordic Capital X	2020	MEUR 6 100	large/mid cap	Norden/DACH	MEUR 2	16/0
Nordic Capital Evolution	2021	MEUR 1 200	midcap	Norden/DACH	MEUR 1	4/0
Valedo Partners II	2011	MSEK 2 000	small cap	Sverige	MSEK 65	5/6

\*Fond som avyttrat samtliga portföljbolag och genomgår likvidationsprocess.



## Koncernen

### Resultat, fjärde kvartalet 2022

#### Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 34 673 (58 553) TSEK under kvartalet. I rörelseresultatet ingår värdeförändringar med 38 624 (62 537) TSEK, varav 31 404 (59 014) TSEK är värdeförändringar på andelar i private equity fonder och 7 220 (3 522) TSEK är värdeförändringar på övriga investeringar. Valutakursförändringar ingår i värdeförändringar i fondinnehavet och uppgick till 7 799 (1 450) TSEK. Rörelsens kostnader uppgick 3 951 (3 982) TSEK.

### Resultat, helåret 2022

#### Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 178 994 (177 809) TSEK under räkenskapsåret. I rörelseresultatet ingår värdeförändringar med 194 317 (192 982) TSEK, varav 182 379 (187 576) TSEK är värdeförändringar på andelar i private equity fonder och 11 938 (5 406) TSEK är värdeförändringar på övriga finansiella placeringar. Orealiserade valutakursförändringar ingår i värdeförändringar i fondinnehavet och uppgick till 19 304 (1 650) TSEK. Rörelsens kostnader uppgick till 15 323 (14 979) TSEK.

#### **Januari– december 2022**

Värdeförändringar på andelar i private equity fonder: 182 379 TSEK varav värdeförändringar orsakade av realiserade valutakursförändringar: 19 304 TSEK  
Värdeförändringar på övriga investeringar: 11 938 TSEK

#### Finansnetto

Finansnettot uppgick till 1,094 (-396) TSEK. Räntenettot uppgick till 1 120 (-569) TSEK. Valutakursförändringar uppgick till -26 (173) TSEK.

#### Skatt och resultat efter skatt

Resultat före skatt uppgick till 180 088 (177 413) TSEK. Skattekostnaden uppgick till -7 (0) TSEK. Resultat efter skatt uppgick till 180 081 (177 413) TSEK. Resultatet per aktie uppgick till 16,22 (15,91) SEK.

### Investeringar, finansiering och likviditet

#### Investeringar i private equity fonder

Under räkenskapsåret återbetalades netto 8 315 (100 326) TSEK från private equity fonder. Andelarna i private equity fonder uppgick till 687 989 (513 925) TSEK vid räkenskapsårets slut.

#### **31 december, 2022**

Andelar i private equity fonder: SEK 687 989

## Övriga investeringar

Per den 31 december 2022 uppgick övriga investeringar till 60 801 (44 693) TSEK. Under räkenskapsåret investerades netto 4 170 (10 406) TSEK i övriga investeringar.

## Finansiering

Finansiering sker med eget kapital. Eget kapital uppgick vid periodens utgång till 959 252 (822 855) TSEK vilket motsvarade 86,59 (73,78) SEK per aktie och en soliditet om 99,9 (100) procent. Utdelning till aktieägarna uppgick till 39 034 (33 458) TSEK, motsvarande 3,50 (3,00) SEK per aktie.

### **31 december, 2022**

Eget kapital per aktie: SEK 86,59

## Nettokassa

Nettokassan uppgick vid utgången av perioden till 211 668 (265 523) TSEK vilket motsvarar 19,11 (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 december, 2022**

Nettokassa per aktie: SEK 19,11

## Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs i årsredovisningen 2021. Sedan publiceringen av årsredovisningen 2021 har betydande makro- och geopolitiska risker uppstått, vilket kan påverka värderingen av NAXS investeringar. Det bör dock noteras att NAXS nuvarande portfölj inte har någon väsentlig exponering mot Ryssland eller Ukraina.

## Framtidsutsikter

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

## Moderbolaget

Moderbolagets intäkter uppgick till 751 (927) TSEK för räkenskapsåret. Resultat före skatt uppgick till 76 768 (-3 865) TSEK. Räntenettot uppgick till 279 (125) TSEK och valutakursförändringar uppgick till 536 (480) TSEK. Skattekostnaden uppgick till 0 (0) TSEK. Resultatet efter skatt uppgick till 76 768 (-3 865) TSEK.

## Organisation

Gösta Lundgren är interim VD och efterträdde Lennart Svantesson den 29 april 2022. Styrelsen består av Daniel Gold (styrelseordförande), Meg Eisner, Nikolai Jebsen, Børge Johansen och Synne Syrrist.

## Valberedning

På årsstämman 2022 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](mailto: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 var 11 152 585 och 11 077 585 utgången av delårsperioden. Under nio månaders perioden återköptes 75 000 aktier.

Vid räkenskapsårets slut var aktiekursen för NAXS 59,8 kronor och det redovisade egna kapitalet per aktie 86,59 kronor. Marknadsvärdet uppgick till 662 MSEK. Antalet aktieägare uppgick till 4 889.

### Utveckling av aktiepris per aktie under räkenskapsåret 2022



## Ekonomisk information

Årsredovisning 2022: vecka 8 2023

Årsstämma: 30 mars 2023

Delårsrapport (3 månader): 24 april 2023

Delårsrapport (6 månader): 20 juli 2023

Delårsrapport (9 månader): 26 oktober 2023

Bokslutskommuniké 2023: 31 januari 2024

## Kontaktpersoner

Gösta Lundgren, Interim VD

+46 70 710 47 88

[gosta.lundgren@naxs.se](mailto: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 och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 31 januari 2023 klockan 19.00 (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 31 januari, 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](http://www.naxs.se)

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

## Finansiella rapporter i sammandrag

### Resultaträkning för koncernen

Belopp i TSEK

		2022	2021	2022	2021
		1/1-31/12	1/1-31/12	1/10-31/12	1/10-31/12
Värdeförändringar		194 317	192 788	38 624	62 537
Rörelsens kostnader	Not 1	-15 323	-14 979	-3 951	-3 982
<b>Rörelseresultat</b>		178 994	177 809	34 673	58 554
Finansnetto		1 094	-396	918	498
<b>Resultat före skatt</b>		180 088	177 413	35 591	59 052
Skatt		-7	-	-7	-
<b>Periodens resultat</b>		180 081	177 413	35 583	59 052
<b>Hänförligt till:</b>					
Moderbolagets aktieägare		180 081	177 413	35 583	59 052
Resultat per aktie, kronor *		16,22	15,91	3,21	5,29
Genomsnittligt antal aktier, tusen *		11 106	11 153	11 078	11 153
* före och efter utspädning					

### Balansräkning för koncernen

Belopp i TSEK

	2022	2021
	31/12	31/12
<b>Tillgångar</b>		
Fondandelar	687 989	513 925
Andra finansiella placeringar	60 801	44 693
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	748 790	558 618
Övriga fordringar	214	272
Likvida medel	211 668	265 523
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	211 882	265 795
<b>Summa tillgångar</b>	960 672	824 413
<b>Eget kapital</b>		
<b>Kortfristiga skulder</b>	959 252	822 855
	1 420	1 558
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	960 672	824 413

## Nettokassa i koncernen

Belopp i TSEK

	2022	2021
	31/12	31/12
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	211 668	265 523
<b>Summa nettokassa</b>	<b>211 668</b>	<b>265 523</b>

## Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i TSEK

	2022	2021
	1/1-31/12	1/1-31/12
Ingående eget kapital	822 855	678 900
Återköp av egna aktier	-4 650	-
Utdelning	-39 034	-33 458
Periodens totalresultat	180 081	177 413
<b>Totalt eget kapital vid periodens slut</b>	<b>959 252</b>	<b>822 855</b>

## Kassaflödesanalys för koncernen

Belopp i TSEK

	2022	2021
	1/1-31/12	1/1-31/12
Resultat före skatt	180 088	177 413
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-194 299	-188 290
Betald inkomstskatt	-7	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-14 218	-10 877
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-81	638
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-14 299</b>	<b>-10 239</b>
Förvärv av fondandelar	-65 979	-31 280
Avyttring av fondandelar	74 294	131 606
Förvärv av andra finansiella placeringar	-6 563	-16 071
Försäljning av andra finansiella placeringar	2 393	5 665
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>4 145</b>	<b>89 920</b>
Återköp av egna aktier	-4 650	-
Utbetald utdelning	-39 034	-33 458
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-43 684</b>	<b>-33 458</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-53 838</b>	<b>46 223</b>
Likvida medel vid årets början*	265 523	219 127
Kursdifferens i likvida medel	-17	173
<b>Likvida medel vid periodens slut*</b>	<b>211 668</b>	<b>265 523</b>

\* inklusive kortfristiga placeringar

## Resultaträkning för moderbolaget

Belopp i TSEK

	2022	2021	2022	2021
	1/1-31/12	1/1-31/12	1/10-31/12	1/10-31/12
Nettoomsättning	751	927	77	196
Rörelsens kostnader	-4 904	-5 397	-1 300	-938
<b>Rörelseresultat</b>	-4 153	-4 470	-1 223	-742
Resultat från andelar i koncernföretag	80 106	-	80 106	-
Finansnetto	815	605	958	71
<b>Resultat före skatt</b>	76 768	-3 865	79 841	-671
Skatt	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	76 768	-3 865	79 841	-671

## Rapport över totalresultat i moderbolaget

Belopp i TSEK

	2022	2021	2022	2021
	1/1-31/12	1/1-31/12	1/10-31/12	1/10-31/12
Periodens resultat	76 768	-3 865	79 841	-671
<b>Periodens totalresultat</b>	76 768	-3 865	79 841	-671

## Balansräkning för moderbolaget

Belopp i TSEK

	2022	2021
	31/12	31/12
<b>Tillgångar</b>		
Aktier i dotterföretag	382 008	481 802
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	382 008	481 802
Övriga fordringar	215	259
Likvida medel	190 507	58 055
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	190 722	58 314
<b>Summa tillgångar</b>	572 730	540 116
<b>Eget kapital</b>	571 435	538 351
<b>Kortfristiga skulder</b>	1 295	1 765
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	572 730	540 116

## Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital

Belopp i TSEK

	2022	2021
	1/1-31/12	1/1-31/12
Ingående eget kapital	538 351	575 674
Återköp av egna aktier	-4 650	-
Lämnad utdelning	-39 034	-33 458
Periodens totalresultat	76 768	-3 865
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>	<b>571 435</b>	<b>538 351</b>

### 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 2021 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 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 2022 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

Belopp i TSEK

	2022	2021	2022	2021
	1/1-31/12	1/1-31/12	1/10-31/12	1/10-31/12
Arvode till investeringsrådgivaren	-8 313	-6 733	-2 176	-1 818
Vinstdelning till investeringsrådgivaren	-1 120	-2 049	-11	-985
Personalkostnader	-1 147	-1 527	-231	-383
Övriga kostnader	-4 743	-4 670	-1 533	-797
	-15 323	-14 979	-3 951	-3 982

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 2021.

TSEK	Koncernen 2022-12-31		
	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen	Summa redovisat värde
<b>Finansiella tillgångar</b>			
Fondandelar		687 989	687 989
Andra finansiella placeringar		60 801	60 801
Övriga fordringar	215		215
Likvida medel	211 668		211 668
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	211 883	748 790	960 673
Finansiella skulder	1 420	-	1 420
<b>Summa finansiella skulder</b>	1 420	-	1 420

Koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde 2022-12-31

Tillgångar	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<i>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>				
Fondandelar	-	-	687 989	687 989
Övriga andelar	60 801	-	-	60 801
	60 801	-	687 989	748 790

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

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 marknads 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 tillämnar 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 (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, TSEK	2022-12-31	2021-12-31
Likvida medel	211 668	265 523
<b>Nettokassa</b>	<b>211 668</b>	<b>265 523</b>

### Totala tillgångar

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

Koncernen, TSEK	2022-12-31	2021-12-31
Eget kapital	959 252	822 855
Nettokassa	-211 668	-265 523
<b>Totala tillgångar</b>	<b>747 584</b>	<b>557 332</b>

### Substansvärde, kr per aktie

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

Koncernen 2022-12-31, TSEK		Substansvärde, kr per aktie
Substansvärde	<u>959 252</u>	= 86,59
Antal utestående aktier	11 077 585	

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