



ÅRSREDOVISNING 2022
NAXS AB (publ)

NAXS AB (publ)
Årsredovisning 2022

<i>Innehåll</i>	<i>Sida</i>
VD har ordet	3
Fondportföljen och övriga investeringar	4
Flerårsöversikt	15
Alternativa nyckeltal	16
Bolagsstyrningsrapport	19
Förvaltningsberättelse	27
Resultaträkning för koncernen	30
Balansräkning för koncernen	31
Förändringar i koncernens eget kapital	32
Kassaflödesanalys för koncernen	33
Resultaträkning för moderbolaget	34
Balansräkning för moderbolaget	35
Förändringar i moderbolagets eget kapital	36
Kassaflödesanalys för moderbolaget	37
Noter till de finansiella rapporterna	38
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	56

Årsredovisningen för NAXS AB (publ) 556712-2972 utgörs av Bolagsstyrningsrapporten Förvaltningsberättelsen och av tillhörande finansiella rapporter på sidorna 19-56. Årsredovisningen publiceras på svenska och engelska.

Finansiell Information 2023

- Årsstämma: 30 mars
- Delårsrapport (3 månader): 24 april
- Delårsrapport (6 månader): 20 juli
- Delårsrapport (9 månader): 26 oktober

NAXS AB (publ)
Org.nr 556712-2972
Nybrogatan 8
SE-114 34 Stockholm
Sverige

VD har ordet

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 25,59 SEK per aktie till sina aktieägare via utdelningar och återköp.

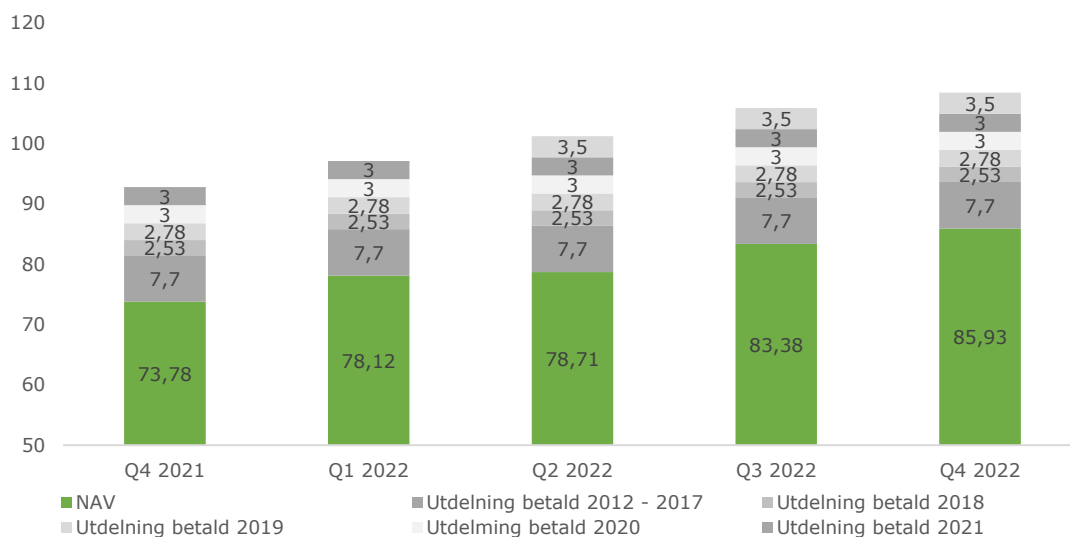
NAXS har varit en aktiv investerare under de senaste åren och har fortsatt god tillgång på likvida medel vilket gör att vi är väl positionerade att fortsätta utnyttja eventuella investeringsmöjligheter under och bortom 2023.

Gösta Lundgren

Viktiga händelser 2022

- Substansvärdet per aktie, inklusive lämnad utdelning, har haft en positiv utveckling under hela året och ökade med 22,1% under 12-månaders perioden:

Substansvärde per aktie, SEK



- NAXS gjorde 2 investeringsåtagande till private equity fonder, 5 MEUR till JAB JCP V och 75 MSEK till Mimir Industries.
- NAXS investerade i aktier i Chr Hansen Holding A/S för ett belopp om 1,4 MDKK, och gjorde därtill en tilläggsinvestering om 4,4 MSEK i Awilco Drilling
- NAXS underliggande fonder förvärvade 13 nya portföljbolag, vilket gjorde att det totala antalet förvärvade bolag sedan NAXS grundades nu uppgår till 176 (inklusive de 114 portföljbolag som helt avyttrats).

- NAXS underliggande fonder tecknade avtal om eller fullföljde 4 nya avyttringar/exit.
- De 114 totala avyttringar som genomförts sedan NAXS grundades har genererat en genomsnittlig årlig avkastning uppgående till 17,5% brutto.
- 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.

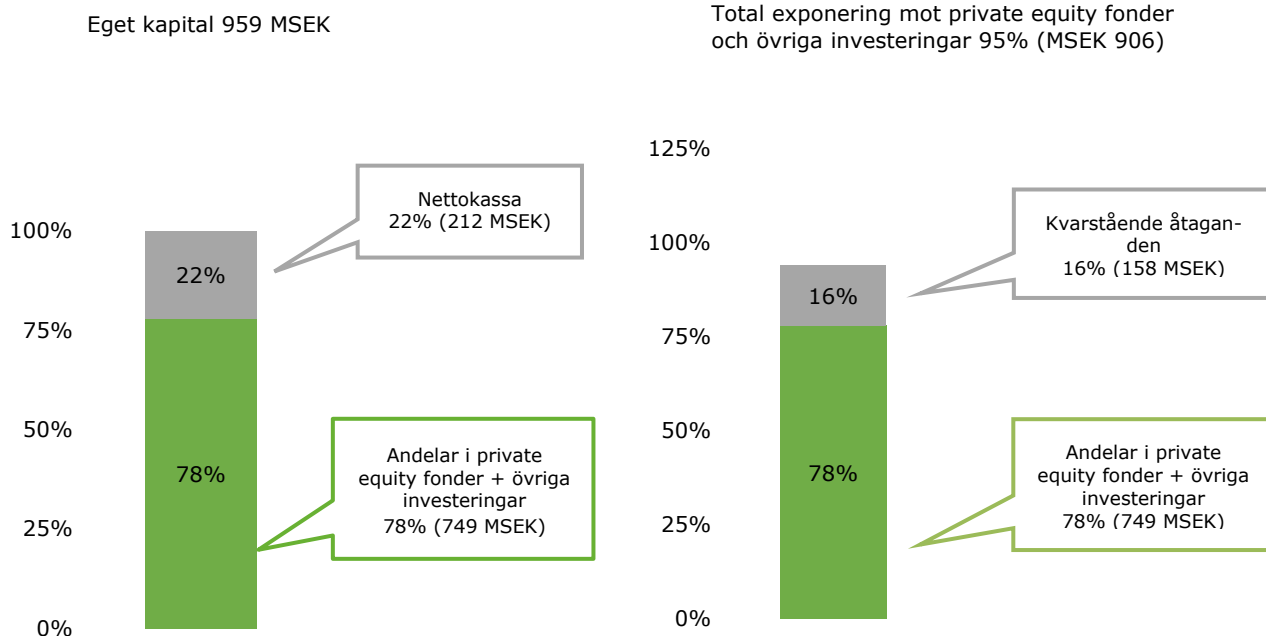
Fondportföljen och övriga investeringar

NAXS investeringar består i huvudsak av investeringar i private equity fonder, fondportföljen, men även av andra investeringar ("Övriga investeringar").

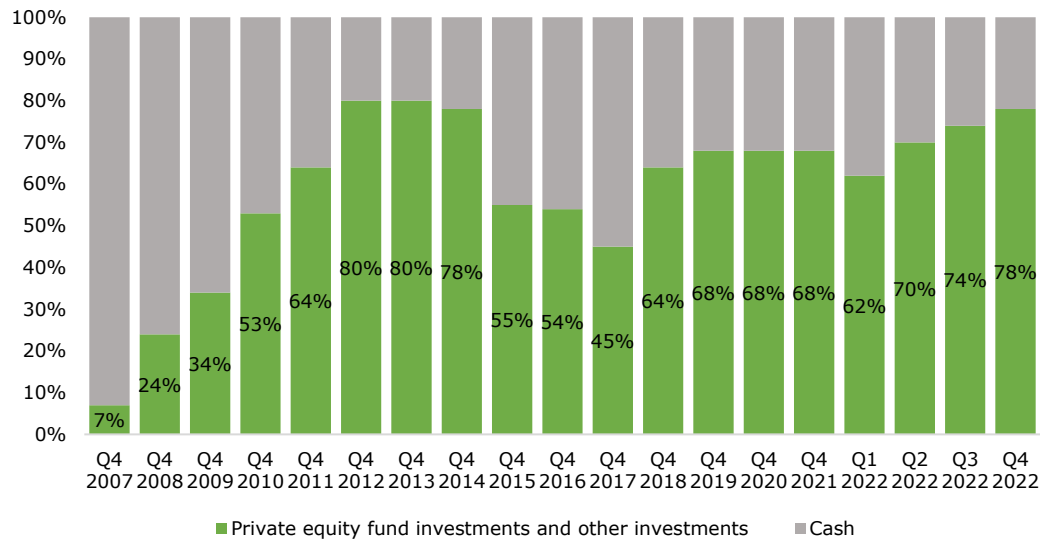
Exponering mot private equity-fonder och övriga investeringar

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 (i procent av eget kapital)



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



Fondportföljen

Private equity fonder

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

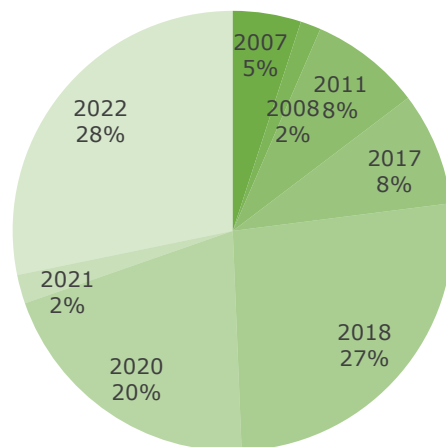
- värdet på andelarna i private equity fonder till 688 MSEK vilket motsvarar 72 procent av eget kapital;
- kvarstående investeringsåtaganden till fonderna till 158 MSEK vilket motsvarar 16 procent av eget kapital.

Sammanställning över NAXS åtaganden mot private equity fonder

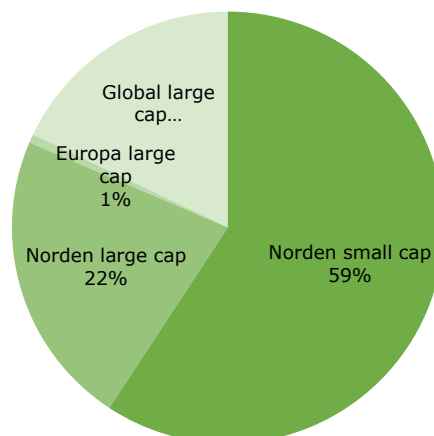
Fond	Åtaganden lämnande år	Valuta	Ursprungligt investeringsåtagande, TSEK
Apax Europe VII LP	2007	EUR	15 000
Equip Capital Fund I LP	2020	NOK	20 000
FSN Capital III LP	2008	EUR	10 000
Herkules Private Equity Fund III LP	2008	NOK	40 000
Intera Fund II KY	2011	EUR	7 250
JAB Consumer fund - GCB II	2018	USD	5 000
JAB Consumer fund - GCB III	2019	EUR	5 000
JAB Consumer Partners JCP V	2022	EUR	5 000
Mimir Invest AB	2017	SEK	50 000
Mimir Industries AB	2022	SEK	75 000
Nordic Capital Fund VII LP	2008	EUR	20 000
Nordic Capital CV1	2018	EUR	14 654
Nordic Capital X LP	2020	EUR	2 000
Nordic Capital Evo Fund I LP	2021	EUR	1 000
Valedo Partners Fund II AB	2011	SEK	65 000

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

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



- 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):



- En exponering mot 62 portföljbolag (återstår efter 114 exits).
- en genomsnittlig bruttoavkastning sedan start 2007, på de 114 genomförda exits: 17,5% per år.
- de 10 största innehaven utgör ca 63% av NAV. Inget bolag utgör mer än 13% av NAV;

Förvärv och avyttringar i underliggande fonder

Under 2022 genomförde NAXS underliggande fonder 13 nya förvärv och 4 fullständiga avyttringar/exit. Fram till och med 31 december 2022 har NAXS fonder sammanlagt förvärvat 176 bolag, varav 114 avyttrats helt.

Förvärv 2022 (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/EXITS 2022 (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

PORTFÖLJBOLAG I UNDERLIGGANDE FONDER PER 31 DECEMBER 2022

(per fond och i alfabetisk ordning)

* indikerar helt avyttrade portföljbolag

** indikerar portföljbolag för vilka partiell exit via börsnotering genomförts

APAX EUROPE VII

Portföljbolag	Bransch	Land
Acelity*	Hälsovårdsprodukter	USA
Advantage Sales & Marketing*	Sälj- och marknadsföringstjänster	USA
Apollo Hospitals*	Hälso- och sjukvård	Indien
Aptos (<i>Epicor spin-off</i>)*	Affärssystem mjukvara	USA
Ascential*	B2B medier	Storbritannien
Auto Trader Group*	Annonsmedia bilar	Storbritannien
Bankrate*	Webbaserade privatekonomitjänster	USA
Cengage*	Läromedelsförlag	USA
Cengage II	Läromedelsförlag	USA
Dealer.com*	Digital annonsmedia bilar	Kanada
Electro-Stock*	Elektriska komponenter	Spanien
Epicore*	Affärssystem programvara	USA
Genex*	Mjukvara hälsovårdssektorn	USA
Golden Jaguar*	Restaurangkedja	Kina
Huarong*	Finansiella tjänster	Kina
Hub International*	Försäkringstjänster	USA
iGate*	IT och Business Process Outsourcing	Indien
Marken*	Logistik tjänster för sjukvård	Storbritannien
Netrada*	Tjänster för E-handel	Tyskland
Neobop (<i>Tivit spin-off</i>)*	Företagstjänster	Brasilien
One Call Care Management*	Hälsovårdstjänster	USA
Orange Switzerland*	Telekommunikation	Schweiz

Paradigm*	Programvara för olje-och gasindustrin	global
Plantasjen*	Trädgårdskedja	Norge/Sverige
Psagot*	Finansiella tjänster	Israel
Project X*	N/A	N/A
Qualitest*	Generiska läkemedel	USA
Rihag*	Bildelsdistributör	Italien
Sophos*	Datasäkerhet	Storbritannien
SouFun*	Internetportal för fastigheter	Kina
Takko	Lågpriskedja kläder	Tyskland
Trizetto*	Programvara för sjukvård	USA
Tivit	Business Process Outsourcing	Brasilien
Tnuva*	Livsmedelstillverkning och distribution	Israel
Trader Corporation*	Annonssmedia bilar	Kanada
Weather Investments*	Telekommunikation	Global

EQUIP CAPITAL I

Portföljbolag	Bransch	Land
Bastard Burgers	Hamburgerkedja	Sverige
Busfabriken	Lekparker inomhus	Sverige
Cure Media	Företagstjänster	Sverige
Holy Greens	Restaurangkedja	Sverige
MakeupMekka	Kosmetik on-line	Norge
Miles	IT	Norge
Mimir	Företagstjänster/IT	Norge
Riggtech Entreprenad	Bygg & anlägg	Norge
Rush	Lekparker inomhus	Norge
Ryde Technology	Konsumentvaror/tjänster	Norge
ÖB Solutions	Bygg & anlägg	Norge
Cautus Geo	Företagstjänster	Norge

FSN CAPITAL III

Portföljbolag	Bransch	Land
Green*	Landskapsarkitektur	Sverige
HusCompaniet*	Småhustillverkare	Danmark
Lagkagehuset*	Bagerikedja	Danmark
Norman*	Datasäkerhet	Norge
PM Retail*	Kläder detaljhandel	Norge
Skamol	Isoleringsmaterial	Danmark
Tactel*	Mobil mjukvara	Sverige
Troax*	Industri	Sverige
Vindora*	Utbildning	Sverige
Vizrt*	Produktionsverktyg för digitala medier	Norge

HERKULES PRIVATE EQUITY FUND III

Portföljbolag	Bransch	Land
Bandak*	Maskintillverkning	Norge
Enoro*	Mjukvara för energibolag	Norge
Espresso House*	Café-kedja	Sverige
Gothia*	Finansiella tjänster	Sverige
Harding*	Marina säkerhetsprodukter	Norge
New Store Europe*	Butiksinredning	Norge
Norsk Jernbanedrift*	Järnvägsunderhåll	Norge
Odlo*	Sportkläder	Schweiz
Projectiondesign*	Högpresterande projektorer	Norge
Puzzel (<i>tidigare Intelecom</i>)*	Telekomsystem	Norge
Stamina*	Träningscentra/företagshälsövård	Norge

INTERA FUND II

Portföljbolag	Bransch	Land
Animagi*	Djursjukvård	Finland
Evidensia*	Djursjukvård	Europa
HopLop*	Lekplatser inomhus	Finland

Kreate*	Bygg o Anläggning	Finland
Kamux*	Detaljhandel begagnade bilar	Finland
Merivaara*	Sjukvårdsteknik	Finland
Renta*	Bygg-/anlägg rental	Finland
Rototec*	Geotermisk borring	Finland
Royal Ravintolat/NoHo*	Hotell- och restaurangverksamhet	Finland
Silmäasema*	Ögonkliniker	Finland
Stella*	Hemvård	Finland
Tamtron*	Kraftelektronik	Finland

JAB GLOBAL CONSUMER BRANDS II

Portföljbolag	Bransch	Land
JAB Acorn/Drinx	Alkoholfria drycker	Global
JAB K.K/Indulgence	Konditori-/godsaksvaror	Global
JB Pret Panera	Restaurangkedjor/fast casual	Global
JAB Pet care	Djursjukvård	Global

JAB GLOBAL CONSUMER BRANDS III

Portföljbolag	Bransch	Land
JAB Pet care	Djursjukvård	Global

JAB CONSUMER PARTNERS - JCPV

Portföljbolag	Bransch	Land
JAB Pet Insurance platform	Djursjukvård	Global

MIMIR INVEST AB

Portföljbolag	Bransch	Land
Emmaboda	Bygg & Anläggning	Sverige
Karlsson Varuhus*	Lågpriskedja	Sverige
Parken Zoo i Eskilstuna	Underhållning & zoo	Sverige
Puumerkki	Distribution av byggmaterial	Finland
Quadriga Systems*	IT & Telekom	Storbritannien
Recion	Specialrör för industri	Finland
SI Glass	Bygg & Anläggning	Norge
Terraroc	Industri	Storbritannien

MIMIR INDUSTRIES AB

Portföljbolag	Bransch	Land
Euroatlas	Verkstadsindustri	Europa
Lindemann	Verkstadsindustri	Europa
Modus	Bygg & Anläggning	Sverige
Thermion	Bygg & Anläggning	Sverige
Svensk Kompressor	Företagstjänster	Norden

NORDIC CAPITAL FUND VII

Portföljbolag	Bransch	Land
Acino*	Hälsovård	Schweiz
Binding Site*	Hälsovård/Diagnostik	Storbritannien
Bladt Industries*	Stålkonstruktioner tillverkning	Danmark
Britax*	Barnvagnar och barnsäkerhetsprodukter	Storbritannien
Convatec*	Hälsovårdsprodukter	USA
EG*	IT-lösningar och tjänster	Danmark
Ellos*	Detaljhandel	Sverige
Europris*	Lågpriskedja	Norge
Handicare*	Mobila sjukvårdslösningar	Norge
Master Marine*	Offshore logitjänster	Norge
Munters*	Luftbehandling	Sverige
Itiviti*	Programvara för finansiell industri	Sverige
Resurs Group*	Finansiella tjänster och försäkringar	Sverige

SafeRoad*	Trafiksäkerhetsprodukter och tjänster	Norge
SiC Processing*	Återvinningsföretag	Tyskland
Sport Nordic Group*	Sportartiklar detaljhandel	Danmark
Sunrise Medical (<i>Handicare spin-off</i>)*	Hälsovård	Tyskland
Thule*	Fritidsprodukter för utomhusbruk	Sverige/USA
Tokmanni*	Lågpriskedja	Finland

NORDIC CAPITAL CV1

Portföljbolag	Bransch	Land
Acino*	Hälsovård	Schweiz
Binding Site*	Hälsovård/Diagnostik	Storbritannien
Bladt Industries	Stålkonstruktioner tillverkning	Danmark
Max-Inf*	Barnvagnar och barnsäkerhetsprodukter	Storbritannien
Ellos*	Detaljhandel	Sverige
Ellos	Detaljhandel	Sverige
Macro Offshore*	Offshore logitjänster	Norge
Itiviti*	Programvara för finansiell industri	Sverige
Sunrise	Mobils sjukvårdslösningar	Tyskland
Unisport	Sportartiklar detaljhandel	Danmark

NORDIC CAPITAL X

Portföljbolag	Bransch	Land
AdvanzPharma	Hälsovård	Europa/UK
Ascot Lloyd	Företagstjänster	Europa
ArisGlobal	Hälsovård	USA
Bilthouse	Företagstjänster	Europa
Cytel	Hälsovård	USA
Duco	IT/Affärstjänster	Europa
Inovalon	Hälsovård	USA
LEO Pharma	Hälsovård	Danmark
ProGlove	IT/Teknologi	Europa
Regnology/RegTech	IT/Affärstjänster mjukvara	Europa
RLDatix	Hälsovård	Europa
Sambla+Advisa	Finansiella tjänster	Norden
Siteimproved	IT/Affärstjänster	Danmark
Sortera	Företagstjänster	Norden
UVC	Hälsovård	USA
Vizrt	Produktions verktyg för digitala medier	Norge

NORDIC CAPITAL EVOLUTION

Portföljbolag	Bransch	Land
Boost.ai	Företagstjänster	Europa
CARE Fertility	Hälsovård	Europa
Equipe Zorbedrijven	Hälsovård	USA
Qred	Företagstjänster	Europa

VALEDO PARTNERS FUND II

Portföljbolag	Bransch	Land
Aditro Logistics*	Tredjepartslogistik	Sverige
ASA & Best Transporter*	Kurirtjänster	Sverige
Becksöndergaard*	Mode accessoarer	Danmark
Cambio*	Informationssystem för sjukvårdssektorn	Sverige
CMA & Markör	Undersökningstjänster	Sverige
Evidensia*	Djursjukvård	Sverige
JOBmeal*	Kaffe till kontor	Sverige
Joe & the Juice	Juicebar-kedja	Norden/Global
Lakrids by Johan Bulow	Premiumkonfektyr/Lakrits	Danmark
Norva 24**	Byggtjänster	Norge
Rapunzel of Sweden	Hårprodukter & tjänster	Sweden

Underliggande private equity fonder

Sammanfattande information:

Apax Europe VII LP

Fondstorlek: MEUR 11 000

Segment: large cap

Geografisk fokus: huvudsakligen Europa

Årgång: 2008

Hemsida: www.apax.com

Beskrivning: Apax Europe VII är den sjunde paneuropeiska fonden som etablerats av Apax Partners Worldwide LLP, en av de större och mest väletablerade riskkapitalaktörerna i världen. Apax Europe VII fokuserar på investeringar inom de fyra sektorerna teknik & telekom, handel & konsumenter, sjukvård och finansiella- & företagstjänster.

Antal portföljbolag per den 31 december 2022: 3

Antal helt avyttrade portföljbolag per den 31 december 2022: 33

Equip Capital Fund I LP

Fondstorlek: MNOK 1 900

Segment: small/mid cap

Geografisk fokus: Norge och Norden

Årgång: 2020

Hemsida: www.equip.no

Beskrivning: Equip Capital I är en nyligen startad private equity fond med bas i Oslo som fokuserar på investeringar i små och medelstora företag i fr a Norge och Sverige, och har ett fokus på tre sektorer: konsumentvaror/-tjänster, industri och affärstjänster.

Antal portföljbolag per den 31 december 2022: 12

Antal helt avyttrade portföljbolag per den 31 december 2022: 0

FSN Capital III LP

Fondstorlek: MEUR 375

Segment: mid cap

Geografisk fokus: Norge och Norden

Årgång: 2008

Hemsida: www.fsncapital.no

Beskrivning: FSN Capital III är den tredje fonden att etableras av FSN Capital och fokuserar på investeringar i medelstora företag i Norge och övriga Norden.

Antal portföljbolag per den 31 december 2022: 1

Antal helt avyttrade portföljbolag per den 31 december 2022: 9

Herkules Private Equity Fund III LP

Fondstorlek: MNOK 6 000

Segment: mid cap

Geografisk fokus: Norge och Norden

Årgång: 2008

Hemsida: www.herkulescapital.no

Beskrivning: Herkules Private Equity III är den tredje fonden att etableras av Herkules Capital (tidigare Ferd Equity Partners). Herkules Private Equity Fund III fokuserar på investeringar i medelstora företag i Norge och övriga Norden.

Antal portföljbolag per den 31 december 2022: 0

Antal helt avyttrade portföljbolag per den 31 december 2022: 11

Intera Fund II KY

Fondstorlek: MEUR 200

Segment: small cap

Geografisk fokus: Finland

Årgång: 2011

Hemsida: www.interapartners.fi

Beskrivning: Intera Fund II är den andra fonden som etablerats av Intera Partners (se Intera Fund I ovan).

Antal portföljbolag per den 31 december 2022: 0
Antal helt avyttrade portföljbolag per den 31 december 2022: 12

JAB Global Consumer Brands II SCA SICAR

Fondstorlek: MUSD 5 000

Segment: large cap

Geografiskt fokus: Global

Årgång: 2018

Beskrivning: JABs fonder saminvesterar med JAB Holding, en privatägd företagsgrupp med fokus på premiumsegmentet inom konsumentvaror och tjänster

Antal portföljbolag per den 31 december 2022: 4 (plattformsinvesteringar)

Antal helt avyttrade portföljbolag per den 31 december 2022: 0

JAB Global Consumer Brands III SCA SICAR

Fondstorlek: MUSD 3 800

Segment: large cap

Geografiskt fokus: Global

Årgång: 2020

Beskrivning: JABs fonder saminvesterar med JAB Holding, en privatägd företagsgrupp med fokus på premiumsegmentet inom konsumentvaror och tjänster

Antal portföljbolag per den 31 december 2022: 1 (plattformsinvesteringar)

Antal helt avyttrade portföljbolag per den 31 december 2022: 0

JAB Consumer Partners JCP V

Fondstorlek: MEUR n/a

Segment: large cap

Geografiskt fokus: Global

Årgång: 2022

Beskrivning: JABs fonder saminvesterar med JAB Holding, en privatägd företagsgrupp med fokus på premiumsegmentet inom konsumentvaror och tjänster

Antal portföljbolag per den 31 december 2022: 1 (plattformsinvesteringar)

Antal helt avyttrade portföljbolag per den 31 december 2022: 0

Mimir Invest AB

Fondstorlek: MSEK 200

Segment: small cap

Geografisk fokus: primärt Norden

Årgång: 2017.

Beskrivning: Mimir Invest är den första private equity fonden som startats av Mimir, en Stockholmsbaserad private equity-förvaltare som följer en strategi för speciella situationer.

Antal portföljbolag per den 31 december 2022: 6

Antal helt avyttrade portföljbolag per den 31 december 2022: 2

Mimir Industries AB

Fondstorlek: MSEK <500 MSEK

Segment: small cap

Geografisk fokus: primärt Norden

Årgång: 2022.

Beskrivning: Mimir Industries är den andra private equity fonden som startats av Mimir, en Stockholmsbaserad private equity-förvaltare som följer en strategi för speciella situationer.

Antal portföljbolag per den 31 december 2022: 5

Antal helt avyttrade portföljbolag per den 31 december 2022: 0

Nordic Capital CV1 LP

Fondstorlek: MEUR 2 500

Segment: mid- och large cap

Geografisk fokus: primärt Norden

Årgång: 2018

Beskrivning: Nordic Capital CV1, en fortsättningsfond som bildats av Nordic Capital, dit fonden VII har överfört sina återstående nio onoterade portföljbolag. Nordic Capital Fund

VII:s ursprungliga löptid löpte ut i december 2017 och genom överföringen kommer Nordic Capital att få möjlighet att maximera den värdeskapande potentialen hos de nio företagen och ge dem aktivt stöd och nytt kapital under en ytterligare femårsperiod under fortsatt Nordic Capital Management.

Antal portföljbolag per den 31 december 2022: 4

Antal helt avyttrade portföljbolag per den 31 december 2022: 6

Nordic Capital Fund VII LP

Fondstorlek: MEUR 4 300

Segment: large- och mid cap

Geografisk fokus: primärt Norden

Årgång: 2008.

Beskrivning: Nordic Capital Fund VII är den sjunde fonden som etablerats av Nordic Capital och har en primär fokus på medelstora och stora transaktioner i Norden.

Antal portföljbolag per den 31 december 2022: 0

Antal helt avyttrade portföljbolag per den 31 december 2022: 9

Nordic Capital Fund X LP

Fondstorlek: MEUR 6 100

Segment: mid- och large cap

Geografisk fokus: primärt Norden/Nordeuropa

Årgång: 2020

Beskrivning: Nordic Capital Fund X är den tionde fonden att etableras av Nordic Capital. Fonden kommer investera enligt Nordic Capitals strategi att göra majoritetsinvesteringar i tillväxtföretag inom sektorerna Healthcare, Technology and Payments och Financial Services.

Antal portföljbolag per den 31 december 2022: 16

Antal helt avyttrade portföljbolag per den 31 december 2022: 0

Nordic Capital Evo Fund I LP

Fondstorlek: MEUR 1 200

Segment: mid cap

Geografisk fokus: Nordeuropa

Årgång: 2021

Beskrivning: Nordic Capital Evo är den första medelstora fonden som etablerats av Nordic Capital, Fonden inverterar i mid-cap-bolag och följer Nordic Capitals etablerade strategi att fokusera på tillväxtbolag inom sektorerna Healthcare, Technology & Payments och Financial Services

Antal portföljbolag per den 31 december 2022: 4

Antal helt avyttrade portföljbolag per den 31 december 2022: 0

Valedo Partners Fund II AB

Fondstorlek: MSEK 2 000

Segment: small cap

Geografisk fokus: Sverige

Årgång: 2011

Hemsida: www.valedopartners.com

Beskrivning: Valedo Partners Fund II är den andra fonden att etableras av Valedo Partners en svensk förvaltare vars huvudsakliga fokus är investeringar i mindre företag med möjlighet till långsiktigt värdeskapande genom tillväxt. Valedo grundades 2006 av ett team med bakgrund från EQT, en av de största nordiska aktörerna inom private equity.

Antal portföljbolag per den 31 december 2022: 5

Antal helt avyttrade portföljbolag per den 31 december 2022: 6

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. Ytterligare information om bolaget återfinns på dess hemsida <https://www.scoutgaminggroup.com>.
- 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. Ytterligare information om bolaget återfinns på dess hemsida <http://www.awilcodrilling.com>.
- 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. Ytterligare information återfinns på <https://www.keurigdrpepper.com>.
- 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.

Sammanställning över Övriga investeringar

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

Flerårsöversikt

Resultaträkningar i sammandrag

Belopp i TSEK	2022	2021	2020	2019	2018
Värdeförändringar	194 317	192 788	32 657	52 702	42 397
Rörelsens kostnader	-15 323	-14 979	-13 558	-14 228	-16 674
Rörelseresultat	178 994	177 809	19 099	38 474	25 723
Finansiella intäkter och kostnader, netto	1 094	-396	5 019	-1 344	-7 235
Resultat före skatt	180 088	177 413	24 118	37 130	18 488
Skatt	-7	-	-	-	-
Årets resultat	180 081	177 413	24 118	37 130	18 488

Balansräkningar i sammandrag

Belopp i TSEK	Dec 31, 2022	Dec 31, 2021	Dec 31, 2020	Dec 31, 2019	Dec 31, 2018
Fondandelar	687 989	513 925	428 651	439 638	406 861
Andra finansiella placeringar	60 801	44 693	31 695	40 824	56 784
Övriga kortfristiga fordringar	214	272	256	166	12 330
Likvida medel	211 668	265 523	219 127	229 748	261 444
Totala tillgångar	960 672	824 413	679 729	710 376	737 419
Eget kapital	959 252	822 855	678 900	709 659	736 371
Övriga skulder och upplupna kostnader	1 420	1 558	829	717	1 048
Summa eget kapital och skulder	960 672	824 413	679 729	710 376	737 419

Kassaflödesanalyser i sammandrag

Belopp i TSEK	2022	2021	2020	2019	2018
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-14 299	-10 239	-12 335	30 254	11 355
Kassaflöde från investeringsverksamheten	4 145	89 920	35 574	7 551	-78 774
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-43 684	-33 458	-33 458	-70 331	-120 617
Årets kassaflöde	-53 838	46 223	-10 219	-32 526	-188 036
Likvida medel vid årets början	265 523	219 127	229 748	261 444	449 671
Kursdifferens i likvida medel	-17	173	-402	830	-191
Likvida medel vid årets slut	211 668	265 523	219 127	229 748	261 444

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. Avstämningar mot de finansiella rapporterna lämnas på sidan 20 i NAXS Bokslutskommuniké 2022 för de alternativa nyckeltal för koncernen som inte är direkt identifierbara från de finansiella rapporterna och som bedömts väsentliga att specificera.

Alternativa nyckeltal

	2022	2021	2020	2019	2018
Soliditet, %	99,85	99,81	99,88	99,90	99,86
Bruttoavkastning, %	17,49	17,98	18,62	19,22	19,79
Nettokassa, MSEK	211,7	265,5	219,1	229,7	261,4
Substansvärde, MSEK	959,3	822,9	678,9	709,7	736,4

Aktiedata

	2022	2021	2020	2019	2018
Resultat per aktie, SEK *	16,22	14,70	2,16	3,24	1,45
Utdelning per aktie, SEK	3,50	3,00	3,00	2,78	2,53
Återköp av aktier per aktie, SEK	-	-	-	3,43	6,93
Nettokassa per aktie, SEK	19,11	23,81	19,65	20,60	21,94
Eget kapital per aktie, SEK	86,59	73,78	60,87	63,63	61,81
Substansvärde per aktie, SEK	86,59	73,78	60,87	63,63	61,81
Antal utestående aktier vid årets slut	11 077 585	11 152 585	11 152 585	11 152 585	11 914 261
Genomsnittligt antal utestående aktier *	11 105 710	11 152 585	11 152 585	11 446 292	12 749 703

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).*

Aktien

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

Antalet utestående aktier i bolaget vid räkenskapsårets början var 11 152 585 och 11 077 585 vid räkenskapsårets slut. Under räkenskapsåret återköptes 75 000 aktier.

Vid räkenskapsårets slut var aktiekursen för NAXS 59,80 kronor och det redovisade egna kapitalet per aktie 86,59 SEK. Marknadsvärdet uppgick till 662 MSEK. Antalet aktieägare uppgick till 4 889.

Större aktieägare anges i bolagsstyrningsrapporten.

Utveckling av aktiepris per aktie under 2022



Bolagsstyrningsrapport

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

NAXS AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm. Styrningen av NAXS utgår från svensk lagstiftning, främst den svenska aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, Nasdaq Stockholm regelverk för emittenter – som även inkluderar svensk kod för bolagsstyrning – samt andra relevanta regler och riktlinjer. Eftersom NAXS har aktier upptagna till handel på Nasdaq Stockholm och därmed ska följa god sed på värdepappersmarknaden, innebär det att NAXS ska tillämpa svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Koden finns tillgänglig på www.bolagsstyrning.se.

Denna bolagsstyrningsrapport har upprättats enligt Årsredovisningslagen och svensk kod för bolagsstyrning (Koden) i syfte att beskriva hur bolaget tillämpat Koden under räkenskapsåret 2022. Denna bolagsstyrningsrapport är granskad av bolagets revisorer enligt årsredovisningslagen.

Bolagsordning

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

Bolaget skall direkt eller indirekt bedriva investeringsverksamhet och i samband därmed förvärva, äga och förvalta samt försälja andelar, aktier, delrätter och andra värdepapper samt förvärva rättigheter och ikläda sig skyldigheter i samband med investeringar i eller saminvesteringar med bolag eller fonder samt därmed förenlig verksamhet. Bolagsordningen innehåller även uppgifter om bland annat aktiekapital, antal styrelseledamöter och revisorer samt bestämmelser om kallelse och dagordning för årsstämman. Den finns i sin helhet på bolagets webbplats www.naxs.se.

Styrelsen

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

Ägarstruktur

Aktiekapitalet uppgick den 31 december 2022 till 750 000 kronor, fördelat på 11 152 585 aktier.

Antalet utestående aktier i bolaget vid räkenskapsårets början var 11 152 585 och 11 077 585 vid räkenskapsårets slut. Under räkenskapsåret återköptes 75 000 aktier.

Varje aktie har en röst. NAXS aktier är registrerade hos Euroclear Sweden AB. Kvotvärdet per aktie uppgår till 0,067 kronor. Aktien är upptagen till handel på Nasdaq Stockholm på listan för små bolag. Antalet aktieägare uppgick till 4 889.

Största aktieägare den 31 december 2022 enligt Euroclear Sweden AB

Ägare	Antal aktier	Andel av röster och kapital i %
Tompkins Square Park SARL	7 607 711	68,7
UBS Switzerland AG	602 000	5,4
Eccenovo AB	200 000	1,8
Didrik Hamilton	125 000	1,1
Övriga	2 542 874	23,0
Totalt antal utestående aktier	11 077 585	100,0

Årsstämman 2022

Vid årsstämman den 30 mars 2022 var 5 aktieägare representerade, vilka företrädde 69,54 procent av totalt antal utgivna aktier. Vid årsstämman fastställdes och beslutades bland annat att;

- fastställa balans- och resultaträkningarna för bolaget och koncernen för 2021 och bevilja styrelse och VD ansvarsfrihet för 2021 års förvaltning;

- i enlighet med styrelsens förslag att disponera de till bolagsstämman förfogande stående medlen så att 3,50 kronor per aktie utbetalas till aktieägarna och att bolagets återstående fria egna kapital överförs i ny räkning;
- omvälja Daniel Gold, Meg Eisner, Nikolai Jebsen, Børge Johansen och Synne Syrrist samt omvälja Daniel Gold till styrelsens ordförande;
- styrelsen ska erhålla ett sammanlagt fast arvode om 918 750 SEK, varav 306 250 kronor ska utgå till var och en av Synne Syrrist, Nikolai Jebsen och Børge Johansen;
- i enlighet med valberedningens förslag till ledamöter i valberedningen valdes Meg Eisner (representerande QVT Financial LP), Didrik Hamilton (representerande sig själv) och Amaury de Poret (representerande sig själv). Valdes Amaury de Poret som ordförande i valberedningen. anta riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare;
- anta riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare;
- anta styrelsens förslag till bemyndigande avseende återköp av aktier. Förvärv får ske av högst så många aktier att det egna innehavet vid var tid inte överstiger tio (10) procent av samtliga aktier i Bolaget.

Valberedning

På årsstämman 2022 utsågs, i enlighet med valberedningens förslag, en valberedning bestående av Meg Eisner (representerande QVT Financial LP), Didrik Hamilton (representerande sig själv) och Amaury de Poret (representerande sig själv). Valdes Amaury de Poret som ordförande i valberedningen. Valberedningen kan kontaktas via e-post till: adp@naccess.se.

Principer för utseende av valberedning

Årsstämman ska välja ledamöter till valberedningen. Förslag till val av ledamöter och ordförande i valberedningen ska läggas fram av den sittande valberedningen.

Valberedningen ska bestå av tre ledamöter. En av ledamöterna ska vara Bolagets styrelseordförande. Bolagets styrelseordförande ska dock utgöra valberedningens ordförande. När valberedningen tar fram sitt förslag till val av ledamöter i valberedningen ska valberedningen beakta aktieägarbasen och den uttryckta viljan att delta i valberedningen hos de största aktieägarna i Bolaget.

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

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

Årsstämman

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

Årsstämman 2023

Nästa årsstämma för aktieägare i NAXS hålls den 30 mars 2023 i Stockholm. Kallelse till denna årsstämma kommer att ske enligt bolagsordningens bestämmelse samt följa de krav som gäller enligt Kodex och aktiebolagslagen.

Styrelsen

Styrelsens ansvar

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

Styrelsens sammansättning

NAXS styrelse ska enligt bolagsordningen bestå av minst tre och högst åtta ledamöter med högst fem suppleanter. Styrelsen har under 2022 bestått av fem ordinarie ledamöter (inga suppleanter). Styrelsen har under räkenskapsåret bestått av Daniel Gold (styrelseordförande), Meg Eisner, Nikolai Jebsen, Børge Johansen and Synne Syrrist.

Information om styrelseledamöterna följer nedan:

Daniel Gold, Styrelseordförande

Daniel Gold (född 1968) har byggt upp och varit en ledande befattningshavare i QVT Financial LP ("QVT") sedan starten, med början genom handel för egen räkning vid Deutsche Bank A.G. Han är verkställande direktör och CFO samt Managing Member i QVTs general partner. Daniel Gold var tidigare direktör i DB Advisors L.L.C. Han grundade också QVT-koncernen på Deutsche Bank strax efter att han började på Deutsche Bank 1992, efter att tidigare ha arbetat som mäklare för egen räkning på Daiwa Securities America och på Bear Stearns & Co. Daniel Gold har en Bachelor of Arts i fysik från Harvard College. Daniel Gold har ett ekonomiskt intresse i NAXS via majoritetaktieägarens innehav. Daniel Gold är amerikansk medborgare och bosatt i USA.

- Aktieinnehav i NAXS: 0
- Närvaro på styrelsemöten: 8 av 9
- Dan Gold nominerades av bolagets största aktieägare.

Meg Eisner

Meg Eisner (född 1986) är delägare och CCO i QVT. Innan hon började på QVT i 2007 erhöll hon en Bachelor of Arts i International Political Economy med högsta betyg från Fordham University. Meg Eisner har ett ekonomiskt intresse i NAXS via majoritetaktieägarens aktieinnehav. Meg Eisner har varit ledamot i Bolagets valberedning sedan 2019 som representant för QVT och majoritetaktieägaren. Meg Eisner är amerikansk medborgare och bosatt i USA.

- Aktieinnehav i NAXS: 0
- Närvaro på styrelsemöten: 9 av 9
- Meg Eisner nominerades av bolagets största aktieägare.

Nikolai Jebsen

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

- Aktieinnehav i NAXS: 0
- Närvaro på styrelsemöten: 9 av 9

- Nikolai Jebsen är oberoende i förhållande till bolaget. Han nominerades av bolagets största aktieägare.

Børge Johansen

Børge Johansen (född 1974) är en oberoende investerare och styrelseledamot av Sector Alarm. Han har tidigare varit verkställande direktör i Aurora LPG. Innan tiden på Aurora var Johansen ansvarig för forskning och investering inom sjöfartssektorn på Oslo Asset Management AS och Carnegie Investment Bank. Han har också flera års erfarenhet av sammanslagning och förvärv av företag och företagsfinansiering från engagemang inom Creo Advisors och Andersen Consulting. Børge Johansen är norsk medborgare och bosatt i Norge.

- Aktieinnehav i NAXS: 0
- Närvaro på styrelsemöten: 9 av 9
- Børge Johansen är oberoende i förhållande till bolaget. Han nominerades av bolagets största aktieägare.

Synne Syrrist

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

- Aktieinnehav i NAXS: 0
- Närvaro på styrelsemöten: 9 av 9
- Synne Syrrist är oberoende i förhållande till bolaget. Hon nominerades av bolagets största aktieägare.

VD ingår inte i styrelsen utan deltar som föredragande.

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

Styrelsens arbetsordning

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

Styrelsens ordförande

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

Styrelsens arbete under 2022

NAXS styrelse har under verksamhetsåret 2022 haft 9 sammanträden. Ett sammanträde var konstituerande sammanträde. Sammanträdena har avhållits via telefon och videomöten. Enligt gällande arbetsordning ska styrelsen hålla minst 5 ordinarie styrelsemöten per kalenderår. Vid de ordinarie styrelsemötena följs en fastlagd dagordning som bland annat innehåller rapport från VD samt ekonomirapporter, investeringar, finansieringsfrågor, förvärvsfrågor och strategiska frågor. Viktiga frågor som diskuterades under verksamhetsåret 2022 var exempelvis, kapitaliserings- och finansieringsfrågor, aktieåterköpsfrågor, investeringsfrågor och koncernens framtida struktur.

Revisionsutskott

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

Ersättningskommitté

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

Utvärdering av styrelsens arbete

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

Koncernledning

NAXS koncernledning har under 2022 bestått av verkställande direktören Lennart Svantesson fram till 28 april och därefter av Gösta Lundgren som interim verkställande direktör. Lennart Svantesson var verkställande direktör i NAXS AB (publ) sedan juni 2012.

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

Aktieinnehav i NAXS: 12 500 via kapitalförsäkring i eget bolag.

Bolagets verkställande direktör

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

Revisorer

NAXS revisorer väljs av årsstämman för en period om ett år. Innevarande period löper ut 2022 enligt tidigare beslut, och nästa val av revisorer sker därför på årsstämman 2023. Bolagets registrerade revisionsbolag är Ernst & Young AB, och huvudansvarig revisor är auktoriserade revisorn Jesper Nilsson. Jesper Nilsson har varit bolagets revisor sedan årsstämman 2016. De externa revisorernas uppgift är att, på ägarnas uppdrag i enlighet med gällande lagar och föreskrifter, utföra revision av bolagets räkenskaper, koncernredovisning, årsredovisning, styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt bolagsstyrningsrapporten. Härutöver har bolagets delårsrapporter för tredje kvartalet 2022 översiktligt granskats. Huvudansvarig revisor avlämnar också en revisionsberättelse till årsstämman.

Ersättningar

I enlighet med årsstämman beslut 2022 ska styrelsen erhålla arvoden uppgående till sammanlagt 918 750 SEK, varav 306 250 kronor ska utgå till var och en av Synne Syrrist, Nikolai Jebsen och Børge Johansen.

För mer information om ersättning som utgått till styrelsen och ledande befattningshavare, se not 7 Anställda och personalkostnader.

Riktlinjer för ersättning och andra förmåner till ledande befattningshavare

Av lag följer att styrelsen inför varje årsstämma ska utarbeta riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare i bolaget. På årsstämman 2022 antogs det förslag som styrelsen presenterat avseende riktlinjer för sådan ersättning till koncernledningen och ledande befattningshavare.

Gällande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Dessa riktlinjer omfattar ledande befattningshavare i NAXS AB (publ) ("NAXS" eller "Bolaget"). Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2022. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

Riktlinjernas främjande av Bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

Bolagets affärsstrategi är i korthet följande. NAXS investerar huvudsakligen i private equity fonder med ett nordiskt fokus men kan också göra direktinvesteringar tillsammans med private equity och andra fonder inom alternativa tillgångar. NAXS kan, i begränsad omfattning, även göra andra typer av investeringar.

För ytterligare information om Bolagets affärsstrategi, se <https://www.naxs.se/om-naxs/>.

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

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

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

Formerna av ersättning m.m.

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

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

För verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare ska pensionsförmåner, om tillämpligt, innefattande sjukförsäkring, vara premiebestämda om inte befattningshavaren omfattas av förmånsbestämd pension enligt tvingande kollektivavtalsbestämmelser. Rörlig kontantersättning ska inte vara pensionsgrundande såvida det inte är ett krav enligt tvingande kollektivavtalsbestämmelser som är tillämpliga på befattningshavaren. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 30 procent av den fasta årliga kontantlönen.

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

Upphörande av anställning

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

Kriterier för utdelning av rörlig kontantersättning m.m.

Den rörliga kontantersättningen ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier som kan vara finansiella eller icke-finansiella. De kan också utgöras av individanpassade kvantitativa eller kvalitativa mål. Kriterierna ska vara utformade så att de främjar Bolagets

affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, genom att exempelvis ha en tydlig koppling till affärsstrategin eller främja befattningshavarens långsiktiga utveckling.

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

Lön och anställningsvillkor för anställda

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

Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Styrelsen ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Bolaget. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

Frångående av riktlinjerna

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

Finansiell rapportering

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

Internkontroll avseende finansiellrapportering

Intern kontroll

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

NAXS har en centraliserad organisation i koncernen med en verkställande direktör och finanschef anställd på konsultbasis. Den tidigare verkställande direktören var den enda anställda i bolaget fram till slutet av april. Övriga yrkesverksamma anlitas på konsultbasis. I koncernen råder en klar ansvarsfördelning och inbyggda kontroller, varför behov av en särskild enhet för internrevision inte anses föreligga. Avsaknad av en internrevisionsfunktion är ett avsteg mot bolagsstyrningskoden. Intern kontroll och resultatuppföljning sker på flera nivåer i koncernen, såväl på dotterbolagsnivå som på koncernnivå.

Kontrollmiljö

Intern kontroll omfattar samtliga bolag inom NAXS och innefattar bland annat kontroll av noggrannhet och tillförlitlighet i rapporteringen samt säkerställande att givna rutiner och policyer följs. NAXS har fastställda policyer och rutiner, såsom arbetsordning för styrelsen, instruktioner för VD, instruktioner gällande den ekonomiska rapporteringen, finans- och in-

vesteringspolicy och attestregler. Regler finns även för beslutsfattande avseende kostnader, fondinvesteringar med mera. Rapporteringsinstruktioner finns för att stödja en relevant rapportering som följer organisationens struktur.

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

Riskbedömning

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

Kontrollaktiviteter

Kontrollaktiviteter utgörs av rutiner och procedurer som säkerställer att ledningens direktiv genomförs och uppsatta kontrollmål uppnås för att hantera väsentliga risker. Kontrollaktiviteter genomförs i organisationen. Aktiviteterna omfattar bland annat godkännande, verifieringar, avstämningar, resultatuppföljning och fördelning av arbetsuppgifter. NAXS bedömer kvartalsvis värderingarna i de fondrapporter som erhålls från fonderna. Koncernledningen gör löpande resultatuppföljningar som rapporteras till styrelsen.

Information och kommunikation

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

Uppföljning

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

Förvaltningsberättelsen

Styrelsen och verkställande direktören för NAXS AB (publ) ("NAXS", "Bolaget", "Koncernen"), Organisationsnummer 556712-2972 får härmed avge årsredovisning för verksamheten i moderbolaget och koncernen för räkenskapsåret 2022. Balans- och resultaträkningar för koncern- och moderbolag ska fastställas på årsstämman den 30 mars 2023.

Koncernen

Allmänt om verksamheten

NAXS är noterat på Nasdaq Stockholm. NAXS investerar huvudsakligen i private equity fonder med ett nordiskt fokus men kan också göra direktinvesteringar tillsammans med private equity och andra fonder inom alternativa tillgångar och kan investera upp till fyrtio procent av sitt substansvärde i värdepapper eller tillgångar i vilken jurisdiktion som helst. Verksamheten inleddes den 17 april 2007 och bolaget listades på Stockholmsbörsens First North lista den 14 maj 2007. Sedan den 8 juni 2010 är NAXS noterat på Nasdaq Stockholm. Handel sker under beteckning NAXS.

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

Förutom moderbolaget NAXS AB består koncernen av det rörelsedrivande danska bolaget NAXS A/S, med säte i Köpenhamn, det svenska dotterbolaget NAXS Nordic Access Buyout AB, med säte i Stockholm, och det norska dotterbolaget NAXS Nordic Access Buyout AS, med säte i Oslo. De danska och svenska dotterbolagen fungerar som holdingbolag för koncernens investeringar.

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

Mål och strategi

Övergripande investeringsstrategi

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

Investeringskriterier

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

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

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

Investeringsstorlek och spridning

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

Marknadsutveckling

Den globala ekonomiska miljön och finansmarknaderna präglades under 2022 av hög och växande inflation, snabbt 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 förvärv och att möjligheten till exit via börsnoteringar mer eller mindre stängde.

Finansiell ställning

Viktiga händelser under räkenskapsåret

Substansvärde vid årets slut uppgick till 959 TSEK

Under räkenskapsåret gjorde NAXS två nya investeringsåtaganden, 5 MEUR till JAB Consumer Partners – JCP V och 75 MSEK till Mimir Industries AB.

Vad gäller de underliggande fonderna förvärvade de 13 nya portföljbolag och undertecknade eller genomförde 4 exit under året.

NAXS lämnade under mars 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.

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.

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 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

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.

Kassaflöde och finansiell ställning

Årets kassaflöde uppgick till -53 838 (46 296) TSEK. Justering för poster som inte ingår i kassaflödet uppgick till -194 299 (-188 290) TSEK. Det avser huvudsakligen värdeförändringar i fondinnehavet. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -14 299 (-10 239) TSEK.

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 (99,8) procent. Utdelning till aktieägarna uppgick till 39 034 (33 458) TSEK, motsvarande 3,50 (3,00) SEK per aktie.

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.

Framtidsutsikter

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

Miljö

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

Moderbolaget

Moderbolaget äger andelar i dotterbolag och finansierar dotterbolagens verksamhet. Moderbolagets intäkter uppgick till 751 (927) TSEK för räkenskapsåret. Resultat före skatt uppgick till 76 768 (-3 865) TSEK. I resultatet ingår resultat från det danska dotterbolagets återköp av egna aktier med 80 106 TSEK. Räntenettet 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.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande finns följande belopp i kronor:

Överkursfond	577 705 947
Balanserade vinstmedel	-83 788 268
Årets resultat	76 767 547
Summa	570 685 226

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

Utdelning, 3,75 SEK per aktie	41 540 944
Till nästa år balanseras	529 144 282
Summa	570 685 226

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

Rapport över resultat och övrigt totalresultat för koncernen

Belopp i TSEK

	Not	2022	2021
Värdetförändringar	4	194 317	192 788
Övriga externa kostnader	6	-14 176	-13 452
Personalkostnader	7	-1 147	-1 527
Rörelseresultat		178 994	177 809
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	9	1 359	-
Finansiella kostnader	10	-265	-396
Finansnetto		1 094	-396
Resultat före skatt		180 088	177 413
Skatt	14	-7	-
Årets resultat		180 081	177 413
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		180 081	177 413
Resultat per aktie, kronor		16,22	15,91

* före och efter utspädning

Årets resultat överensstämmer med årets totalresultat.

Balansräkning för koncernen

Belopp i TSEK

	Not	2022-12-31	2021-12-31
Tillgångar			
Fondandelar	12	687 989	513 925
Andra finansiella placeringar	13	60 801	44 693
Summa anläggningstillgångar		<u>748 790</u>	<u>558 618</u>
Övriga kortfristiga fordringar	15	157	142
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	57	130
Likvida medel		211 668	265 523
Summa omsättningstillgångar		<u>211 882</u>	<u>265 795</u>
Summa tillgångar		<u>960 672</u>	<u>824 413</u>
Eget kapital	17		
Aktiekapital		750	750
Övrigt tillskjutet kapital		577 706	577 706
Balanserade vinstmedel, inklusive årets totalresultat		380 796	244 399
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		<u>959 252</u>	<u>822 855</u>
Summa eget kapital		<u>959 252</u>	<u>822 855</u>
Skulder			
Leverantörsskulder		418	-
Övriga kortfristiga skulder		59	555
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	943	1 003
Summa kortfristiga skulder		<u>1 420</u>	<u>1 558</u>
Summa skulder		<u>1 420</u>	<u>1 558</u>
Summa eget kapital och skulder		<u>960 672</u>	<u>824 413</u>

Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

Belopp i TSEK

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				
	Aktie-ka- pital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2022-01-01	750	577 706	244 399	822 855
Årets totalresultat				
Årets resultat			180 081	180 081
Årets övrigt totalresultat			-	-
Årets totalresultat	-	-	180 081	180 081
Värdeöverföringar till ägare				
Utdelning			-39 034	-39 034
Återköp av egna aktier			-4 650	-4 650
Summa värdeöverföringar till ägare	-	-	-43 684	-43 684
Summa transaktioner med koncernens ägare	-	-	-43 684	-43 684
Utgående eget kapital 2022-12-31	750	577 706	380 796	959 252
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				
	Aktie-ka- pital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2021-01-01	750	577 706	95 419	673 875
Justering för retroaktiv tillämpning			5 025	5 025
Justerat eget kapital 2021-01-01	750	577 706	100 444	678 900
Årets totalresultat				
Årets resultat			177 413	177 413
Årets övrigt totalresultat			-	-
Årets totalresultat	-	-	177 413	177 413
Värdeöverföringar till ägare				
Utdelning			-33 458	-33 458
Summa värdeöverföringar till ägare	-	-	-33 458	-33 458
Summa transaktioner med koncernens ägare	-	-	-33 458	-33 458
Utgående eget kapital 2021-12-31	750	577 706	244 399	822 855

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 62 170 (13 466) TSEK 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 i resultat per aktie.

Kassaflödesanalys för koncernen

Belopp i TSEK

	Not 20	2022	2021
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		180 088	177 413
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		-194 299	-188 290
		-14 211	-10 877
Betald inkomstskatt		-7	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-14 218	-10 877
Ökning (-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		57	-16
Ökning (+)/Minskning(-) av rörelseskulder		-138	654
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-14 299	-10 239
Investeringsverksamheten			
Förvärv av fondandelar		-65 979	-31 280
Återbetalning av fondandelar		74 294	131 606
Förvärv övriga finansiella andelar		-6 563	-16 071
Försäljning övriga finansiella andelar		2 393	5 665
Kassaflöde från investeringsverksamheten		4 145	89 920
Finansieringsverksamheten			
Återköp av egna aktier		-4 650	-
Utbetald utdelning		-39 034	-33 458
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-43 684	-33 458
Årets kassaflöde			
Likvida medel vid årets början		265 523	219 127
Kursdifferens i likvida medel		-17	173
Likvida medel vid årets slut		<u>211 668</u>	<u>265 523</u>

Resultaträkning för moderbolaget

Belopp i TSEK

	Not	2022	2021
Övriga rörelseintäkter	5	751	927
Övriga externa kostnader	6	-3 757	-3 954
Personalkostnader	7	-1 147	-1 442
Rörelseresultat		-4 153	-4 469
<i>Resultat från finansiella poster</i>			
Resultat från andelar i koncernföretag	8	80 106	-
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	9	893	132
Räntekostnader och liknande resultatposter	10	-78	472
Resultat efter finansiella poster		76 768	-3 865
Skatt	14	-	-
Årets resultat		76 768	-3 865

Årets resultat överensstämmer med årets totalresultat.

Balansräkning för moderbolaget
 Belopp i TSEK

	Not	2022-12-31	2021-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	11	382 008	481 802
<i>Summa finansiella anläggningstillgångar</i>		<u>382 008</u>	<u>481 802</u>
Summa anläggningstillgångar		<u>382 008</u>	<u>481 802</u>
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Övriga fordringar	15	158	142
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	57	117
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>		<u>215</u>	<u>259</u>
Kassa och bank		190 507	58 055
Summa omsättningstillgångar		<u>190 722</u>	<u>58 314</u>
Summa tillgångar		<u><u>572 730</u></u>	<u><u>540 116</u></u>
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	17		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		750	750
<i>Summa bundet eget kapital</i>		<u>750</u>	<u>750</u>
Fritt eget kapital			
Överkursfond		577 706	577 706
Balanserat resultat		-83 789	-36 240
Årets resultat		76 768	-3 865
<i>Summa fritt eget kapital</i>		<u>570 685</u>	<u>537 601</u>
Summa eget kapital		<u>571 435</u>	<u>538 351</u>
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		418	423
Skulder till koncernföretag		-	368
Övriga skulder		-	12
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	877	962
Summa kortfristiga skulder		<u>1 295</u>	<u>1 765</u>
Summa eget kapital och skulder		<u><u>572 730</u></u>	<u><u>540 116</u></u>

Förändringar i moderbolagets eget kapital

Belopp i TSEK

	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Aktie-kapital	Överkurs-fond	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2022-01-01	750	577 706	-36 240	-3 865	538 351
Årets totalresultat					
Årets resultat				76 768	76 768
Årets totalresultat	-	-	-	76 768	76 768
Vinstdisposition			-3 865	3 865	-
Utdelningar			-39 034		-39 034
Återköp av egna aktier			-4 650		-4 649
Utgående eget kapital 2022-12-31	750	577 706	-83 789	76 768	571 435

	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Aktie-kapital	Överkurs-fond	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2021-01-01	750	577 706	2 485	-5 267	575 674
Årets totalresultat					
Årets resultat				-3 865	-3 865
Årets totalresultat	-	-	-	-3 865	-3 865
Vinstdisposition			-5 267	5 267	-
Utdelningar			-33 458		-33 458
Utgående eget kapital 2021-12-31	750	577 706	-36 240	-3 865	538 351

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Belopp i TSEK

	Not 20	2022	2021
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		76 768	-3 865
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		<u>-80 106</u>	<u>-</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital			
		-3 338	-3 865
Ökning (-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		44	-3
Ökning (+)/Minskning(-) av rörelseskulder		<u>-470</u>	<u>930</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-3 764	-2 938
Investeringsverksamheten			
Investeringar i finansiella tillgångar		-20 175	-
Avyttring/minskning av finansiella tillgångar		<u>200 075</u>	<u>25 816</u>
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		179 900	25 816
Finansieringsverksamheten			
Återköp av egna aktier		-4 650	-
Utbetald utdelning		<u>-39 034</u>	<u>-33 458</u>
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-43 684	-33 458
Årets kassaflöde			
Likvida medel vid årets början		<u>58 055</u>	<u>68 635</u>
Likvida medel vid årets slut		<u><u>190 507</u></u>	<u><u>58 055</u></u>

Noter till de finansiella rapporterna

Not 1 Väsentliga redovisningsprinciper

Företagsinformation

Koncernredovisningen avseende räkenskapsåret 2022 för NAXS AB (publ) ("NAXS", "Koncernen", "Bolaget"), har upprättats av styrelsen och verkställande direktören. Årsredovisningen kommer föreläggas årsstämman den 30 mars 2023 för fastställande. Moderbolaget är ett svenskt aktiebolag (publ) listat på Nasdaq Stockholm, med säte i Stockholm, med adress Nybrogatan 8 114 34 Stockholm, Sverige. NAXS investerar huvudsakligen i private equity fonder med ett nordiskt fokus men kan också göra direktinvesteringar tillsammans med private equity och andra fonder inom alternativa tillgångar. NAXS kan, i begränsad omfattning, även göra andra typer av investeringar. Syftet är att göra den nordiska riskkapitalmarknaden tillgänglig för en bredare krets av investerare som även erbjuder likviditet genom NAXS marknadsintroducerade aktie. Investeringsstrategin inriktas på en selektiv och diversifierad fondportfölj.

Allmänna redovisningsprinciper

Denna årsredovisning är upprättad enligt följande redovisningsprinciper.

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

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

Tillämpning av nya och ändrade redovisningsregler

International Accounting Standards Board (IASB) och International Financial Reporting Committee (IFRIC) har gett ut och EU har antagit nya och reviderade standarder och tolkningar med tillämpning från och med räkenskapsåret 2022. Koncernen har bedömt att de nya standarder, ändringar och tolkningar som har trätt i kraft inte kommer att ha någon väsentlig effekt på koncernens finansiella resultat och ställning.

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

Ett antal nya standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder har publicerats men ännu inte trätt i kraft. Koncernen har bedömt att de nya standarder, ändringar och tolkningar som ännu inte trätt i kraft inte kommer att ha någon väsentlig effekt på koncernens finansiella resultat och ställning.

Förutsättningar vid upprättandet av moderbolagets och koncernens finansiella rapporter

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

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

- Fondandelar och andra finansiella placeringar värderas till verkligt värde
- Värdering av uppskjutna skattefordringar och skulder baserar sig på hur redovisade värden på tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av aktuell skattesats.

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

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

Grunder för konsolidering

Koncernredovisningen omfattar Moderbolaget och dotterföretag:

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

Vid upprättandet av koncernredovisningen elimineras koncerninterna mellanhavanden och transaktioner.

Finansiella instrument

Finansiella instrument redovisas enligt IFRS 9 Finansiella Instrument.

Finansiella instrument som NAXS redovisar i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, fondandelar och andra finansiella placeringar. Bland skulder återfinns leverantörsskulder. Nedan beskrivs endast de kategorier som är aktuella för koncernen.

Finansiella tillgångar

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

Upplupet anskaffningsvärde

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

Verkligt värde via resultaträkningen, obligatorisk

En finansiell tillgång ska värderas till verkligt värde via resultatet om den inte uppfyller kriterier för att värderas till upplupet anskaffningsvärde eller till verkligt värde via övrigt totalresultat. Finansiella tillgångar som förvaltas och utvärderas baserat på verkliga värden klassificeras alltid till verkligt värde via resultaträkningen. Till denna kategori hör investeringar i fondandelar (s.k. private equity-fonder) och andra finansiella placeringar.

Redovisning och borttagande från balansräkningen

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

Värdering

Finansiella tillgångar värderas initialt till verkligt värde plus, i de fall tillgången inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, transaktionskostnader direkt hänförliga till köpet. Transaktionskostnader hänförliga till finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen kostnadsförs direkt i resultaträkningen.

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

Investeringar i skuldinstrument

Efterföljande värdering av investeringar i skuldinstrument beror på koncernens affärsmodell för hantering av tillgången och vilket slag av kassaflöden tillgången ger upphov till. Koncernen klassificerar sina investeringar i skuldinstrument i två värderingskategorier: Upplupet anskaffningsvärde: Tillgångar som innehåller syfte att inkassera avtalsenliga kassaflöden och där dessa kassaflöden enbart består av kapitalbelopp och ränta, redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Ränteintäkter från sådana finansiella tillgångar redovisas som finansiella intäkter genom tillämpning av effektivräntemetoden. Vinster och förluster som uppstår vid bortbokning från balansräkningen redovisas direkt i resultatet inom övriga vinster och förluster tillsammans med valutakurs resultatet. Nedskrivningsförluster redovisas på en separat rad i resultaträkningen.

Verkligt värde via resultaträkningen: Tillgångar som inte uppfyller kraven för att redovisas till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde via övrigt totalresultat värderas till verkligt värde via resultaträkningen. En vinst eller förlust för ett skuldinstrument som redovisas

till verkligt värde via resultaträkningen och som inte ingår i ett säkringsförhållande redovisas netto i resultaträkningen i den period vinsten eller förlusten uppkommer.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

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

Transaktioner, fordringar och skulder i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den valutakurs som gäller på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder omräknas på balansdagen till balansdagens kurs. Valutakursdifferanser som uppkommer vid omräkningen redovisas i resultaträkningen. Icke-monetära tillgångar och skulder redovisas till historiska kurser, dvs. de kurser som gällde vid respektive transaktionstillfälle förutom fondandelarna som värderas till verkligt värde över resultaträkningen.

Utländska verksamheter

Koncernredovisningen presenteras i svenska kronor, koncernens rapporteringsvaluta.

Bolaget har 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.

Avsättningar

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

Eventualförpliktelser

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

Inkomstskatter

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

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

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

Kassaflödesanalysen

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

Rapportering av rörelsesegment

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

Alternativa nyckeltal

Definitioner för alternativa nyckeltal såsom soliditet, substansvärde, nettokassa/nettoskuld och bruttoavkastning återfinns på sidan 18. Dessa alternativa nyckeltal är centrala för förståelsen och utvärderingen av NAXS verksamhet.

Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget följer samma redovisningsprinciper som koncernen med följande undantag.

Uppställningsformer

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

Aktier i dotterbolag

Aktier i dotterföretag redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden.

Not 2 Viktiga uppskattningar och bedömningar

Vid tillämpningen av värderingsprinciperna görs antaganden och uppskattningar över faktorer som är osäkra vid tiden då beräkningarna görs. Ändringar i antaganden kan komma att ha betydande effekt på de finansiella rapporterna i de perioder då antagandena ändras. Onoterade fondinnehav värderas till verkligt värde. Koncernen tillämpar sina metoder på ett konsekvent sätt mellan perioderna, men beräkningen av verkligt värde kräver alltid en betydande grad av bedömningar. Fondinnehaven värderas till verkligt värde enligt de metoder som anges ovan. Fondandelarna är värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Samtliga innehav är onoterade. Fondandelarna värderas därför till NAXS andel av det värde som fondadministratören gör av fondens sammanlagda innehav och uppdateras normalt då ny värdering erhållits. Om NAXS bedömer att fondadministratören inte tillräckligt har tagit hänsyn till de faktorer som påverkar värdet på de underliggande innehaven eller om värderingen som gjorts bedömts väsentligt avvika från IFRS reglerna, så gör NAXS en justering av värdet. Noterade innehav i fonderna värderas utifrån innehavens börskurs på balansdagen. Något behov av justering av fondadministratörernas värderingar i väsentlig omfattning förelåg inte vid räkenskapsårets utgång.

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

Not 3 Risker och riskhantering

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

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

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

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

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

Forts not 3

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

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

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

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

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

NAXS verksamhet är också exponerad mot det makroekonomiska läget. Den väpnade konflikten mellan Ryssland och Ukraina, stigande inflation och stigande räntor har medfört att betydande makro- och geopolitiska risker har uppstått under räkenskapsåret, vilket kan påverka värderingen av NAXS investeringar. Det bör dock noteras att NAXS nuvarande portfölj inte har någon väsentlig exponering mot Ryssland eller Ukraina.

Covid 19 pandemin är ytterligare en risk som kan påverka bolagets investeringar negativt.

Nedan följer en beskrivning av finansiell riskexponering och riskhantering.

Finansiella risker

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

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

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

Prisrisker

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

Utöver fondandelar ägde NAXS på balansdagen börsnoterade aktier i Scout Gaming Group AB (publ), Awilco Drilling Plc, Keurig Dr Pepper, Krispy Kreme Doughnuts och Chr. Hansen Holding A/S. Därutöver ägde NAXS en senior och en supersenior säkerställd obligation emitterad av det norska bolaget Jackel AS, ett av Macro Offshore AS helägt dotterbolag, verksamt inom bostadsplattformar offshore. Obligationerna är onoterad men handlas inofficiellt.

Forts not 3

NAXS har vid utgången av 2022 allokerat 688 (645) MSEK vilket motsvarar 72 (78) procent av NAXS egna kapital. Kapitalet är uppbundet i 15 olika private equity fonder och 2 special situations-fonder samt i övriga investeringar i form av börsnoterade aktier och i två onoterade obligationer.

Den totala exponeringen i fondandelar och andra finansiella placeringar framgår nedan:

<i>Totala investeringar i private equity-fonder i tusental</i>	2022-12-31	2021-12-31
Andelar i private equity-fonder	687 989	513 925
Andra finansiella placeringar	60 801	44 693

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

<i>Belopp i TSEK</i>	2022	2021
Andelar i private equity-fonder	+/- 68 799	+/- 51 392
Andra finansiella placeringar	+/- 5 342	+/- 4 469

Ränterisk

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

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

På grund av bolagets diversifierade fondportfölj och det stora antalet underliggande innehav i fonderna skulle en kvalitativ analys av riskerna (pris och ränterisk) i till exempel en känslighetsanalys inte kunna tas fram utan oförsvarliga kostnader samt med en hög tillförlitlighet.

Valutarisk

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

Den totala valutariskexponeringen i fondandelarna framgår nedan:

Totala investeringar i utländsk valuta omräknat till SEK

<i>Belopp i TSEK</i>	2022	2021
EUR	251 418	235 524
NOK	27 105	18 366
USD	29 022	27 940
	307 545	281 830

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

<i>Belopp i TSEK</i>	2022	2021
EUR	+/- 25 142	+/- 23 552
NOK	+/- 2 711	+/- 1 837
USD	+/- 2 902	+/- 2 794

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

Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken att en motpart eller emittent inte kan fullfölja sina åtaganden gentemot NAXS. NAXS är exponerat för kreditrisk framför allt genom placering av överskottslikviditet i räntebärande värdepapper. I syfte att minimera kreditrisken placeras

Forts not 3

överskottslikviditet i statskuldsväxlar och på bankkonton hos banker med hög kreditvärdighet.

Åtaganderisk

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

NAXS kan utan begränsning, annat än vad som anges nedan, göra direktinvesteringar, tillsammans med private equity- och andra fonder inom alternativa tillgångar, utan geografisk begränsning. Upp till fyrtio procent av NAXS substansvärde vid investeringstillfället kan investeras i tillgångar och finansiella instrument av valfritt slag och utan geografisk begränsning. Det totala åtagandet vid utgången av 2022 uppgår till 72 (78) procent av eget kapital. Det återstående åtagandet till fonderna på balansdagen uppgår till 158 (86) TSEK.

Aktierelaterade risker

Även om det förväntas att stora aktieägare och ledande befattningshavare som äger aktier i bolaget betraktar sina innehav som en långsiktig placering, finns det en risk att ledande befattningshavare och/eller nuvarande stora aktieägare avyttrar en del av eller hela innehavet av andelar i bolaget, vilket kan påverka Bolagets aktiekurs negativt. Vid utgången av 2022 uppgick NAXS största aktieägars innehav till mer än 50% av aktierna i Bolaget. Detta innebär, om ägarandelen inte förändras att denna ägare har egen majoritet på kommande bolagsstämmor.

Not 4 Värdeförändringar

TSEK	Koncernen	
	2022	2021
<i>Värdeförändringar fondinnehav</i>		
Värdeförändring på fondinnehav	163 075	185 926
Orealiserade valutakursförändringar	19 304	1 650
	<u>182 379</u>	<u>187 576</u>
Varav värdeförändringar fastställda av värderingstekniker	163 075	185 926
Varav värdeförändringar orsakade av valutakursförändringar	19 304	1 650
<i>Värdeförändringar övriga andelar</i>		
Utdelningar	481	290
Ränteintäkter	195	838
Värdeförändringar	11 262	4 278
	<u>11 938</u>	<u>5 406</u>
Varav värdeförändringar fastställda på en aktiv marknad	10 953	3 180
Varav värdeförändringar fastställda av värderingstekniker	309	1 098
	<u>11 262</u>	<u>4 278</u>
Totalt redovisade värdeförändringar	194 317	192 982

Värdeförändringar orsakade av valutakursförändringar beräknas genom att jämföra valutakursen vid årets ingång och utgång. Det är fondens rapporteringsvaluta som ligger till grund för beräkningen.

Not 5 Övriga rörelseintäkter

TSEK	Moderbolaget	
	2022	2021
<i>Övriga rörelseintäkter</i>		
Arvoden, internt fakturerade	751	927
Totalt	751	927

Not 6 Övriga externa kostnader

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
Arvode till investeringsrådgivaren	8 313	6 733	-	-
Vinstdelning till investeringsrådgivaren	1 120	2 049	-	-
Övriga konsultarvoden	3 993	3 054	3 179	2 529
Övriga kostnader	750	1 616	578	1 425
	14 176	13 452	3 757	3 954

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

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
<i>Ernst & Young AB</i>				
Revisionsuppdrag	724	582	561	435
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	130	-	-	-
Skatterådgivning	13	-	-	-
Övriga tjänster	-	-	-	-
Totalt ersättning	867	582	561	435

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

Not 7 Anställda och personalkostnader

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2022		2022	
Medelantal anställda	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
Sverige				
Moderbolaget	1	-	1	-
Danmark	-	-	-	-
Norge	-	-	-	-
Totalt	1	-	1	-
	2022		2021	
Löner och ersättningar	Styrelse och VD	varav tjänstiem och dylikt	Styrelse och VD	varav tjänstiem och dylikt
Sverige				
Moderbolaget	1 127	-	1 387	-
Danmark	-	-	85	-
Norge	-	-	-	-
Totalt	1 127	-	1 472	-

Forts not 7
Löner, ersättningar och sociala kostnader

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
Löner och andra ersättningar	1 127	1 472	1 127	1 387
Avtalsenliga pensioner till styrelse och VD	-	-	-	-
Avtalsenliga pensioner till övriga	-	-	-	-
Övriga sociala kostnader	20	55	20	53
Totalt	1 147	1 527	1 147	1 442

Andel män	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
Styrelsen	60%	71%	60%	67%
Koncernledning	100%	100%	100%	100%

	Moderbolaget	
	2022	2021
Ersättningar och övriga förmåner under året	Grundlön/ styrelse- arvode	Grundlön/ styrelse- arvode
Dan Gold	-	-
Meg Eisner	-	-
Nikolai Jebesen	306	153
Börge Johansen	306	153
Synne Syrrist	306	153
John D. Chapman	-	130
Tony Gardner-Hillman	-	83
Damhnait Ni Chinneide	-	83
Andrew Wignall	-	83
Lennart Svantesson	208	550
Andra ledande befattningshavare (0 personer)	-	-
Totalt	1 127	1 387

Styrelsearvodet för tiden fram till årsstämman 2022 uppgick till 918 750 SEK. Enligt beslut på årsstämman beslöts att styrelsearvodet skulle vara detsamma för tiden fram till årsstämman 2023. Gösta Lundgren tillträdde som interim CEO den 29 april. Ersättning i form av konsultarvode för arbetet som CEO och CFO uppgick till 1 505 344 SEK för 2022.

Not 8 Resultat från andelar i koncernföretag

TSEK	Moderbolaget	
	2022	2021
Vinst vid försäljning aktier i NAXS A/S	80 106	-
Totalt	80 106	-

Not 9 Finansiella intäkter/Ränteintäkter och liknande poster

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
Ränteintäkter				
Koncernföretag	-	-	-	132
Övriga	1 359	-	356	-
Valutakursförändringar, netto	-	-	537	-
Totalt	1 359	-	893	132

Not 10 Finansiella kostnader/Räntekostnader och liknande poster

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
Räntekostnader				
Koncernföretag	-	-	-77	-
Övriga *	-240	-569	-1	-7
Netto valutakursförändringar	-25	173	-	479
Totalt	-265	-396	-78	472

*Varav 238 (561) TSEK negativ ränta på banktillgodohavanden i koncernen.

Not 11 Andelar i koncernföretag

TSEK	Moderbolaget	
	2022-12-31	2021-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	481 802	481 802
Aktieägartillskott	20 175	-
Återköp av andelar i NAXS A/S	-119 969	-
Bokfört värde vid årets slut	382 008	481 802

Specifikation av andelar i koncernföretag

Koncernföretag, organisationsnummer, säte	Antal andelar	Kapital-andel, rösträttsandel %	Bokfört värde
			2021-12-31
NAXS Nordic Access Buyout AS, 990 796 114, Oslo	100	100	8 172
NAXS A/S, 34801525, Köpenhamn	1 502 818	100	353 561
NAXS Nordic Access Buyout AB, 556735-9947, Stockholm	1000	100	20 275
Totalt			382 008

Not 12 Fondandelar

TSEK	Koncernen	
	2022-12-31	2021-12-31
Onoterade investeringar värderade till verkligt värde	687 989	513 925
Totalt	687 989	513 925
Fondandelar	2022	2021
Vid årets början	513 925	428 651
Investeringar	65 979	31 280
Återbetalningar	-74 294	-133 582
Redovisad vinst via resultaträkningen	182 379	187 576
Redovisat värde vid årets slut	687 989	513 925

Nedanstående tabell beskriver NAXS åtaganden mot private equity fonder

Fond	Åtaganden lämnande år	Valuta	Ursprungligt investe- ringsåtagande, TSEK
Apax Europe VII LP	2007	EUR	15 000
Equip Capital Fund I LP	2020	NOK	20 000
FSN Capital III LP	2008	EUR	10 000
Herkules Private Equity Fund III LP	2008	NOK	40 000
Intera Fund II KY	2011	EUR	7 250
JAB Consumer fund - GCB II	2018	USD	5 000
JAB Consumer fund - GCB III	2019	EUR	5 000
JAB Consumer Partners JCP V	2022	EUR	5 000
Mimir Invest AB	2017	SEK	50 000
Mimir Industries AB	2022	SEK	75 000
Nordic Capital Fund VII LP	2008	EUR	20 000
Nordic Capital CV1	2018	EUR	14 654
Nordic Capital X LP	2020	EUR	2 000
Nordic Capital Evo Fund I LP	2021	EUR	1 000
Valedo Partners Fund II AB	2011	SEK	65 000

Vid årets utgång uppgår NAXS totala exponering mot private equity fonder till 688 MSEK varav andelar i private equity fonder uppgick till 688 MSEK och kvarstående investeringsåtaganden till 158 MSEK.

NAXS har via fondinnehaven en exponering mot 62 bolag där de 10 största bolagen utgör cirka 63% av NAXS substansvärde. Inget bolag som fonderna innehar utgör mer än 13% av NAXS substansvärde.

Not 13 Andra finansiella placeringar

TSEK	Koncernen	
	2022-12-31	2021-12-31
Noterade investeringar värderade till verkligt värde	56 194	36 629
Onoterade investeringar värderade till verkligt värde	4 607	8 064
Totalt	60 801	44 693
Andra finansiella placeringar	2022	2021
Vid årets början	44 693	31 695
Investeringar	6 563	16 071
Återbetalningar	-2 393	-8 479
Värdeförändringar	11 938	5 406
Redovisat värde vid årets slut	60 801	44 693

Forts not 13

Se beskrivning av övriga finansiella investeringar i Not 23

Nedanstående tabell beskriver NAXS innehav av andra finansiella placeringar

Företag	Sektor	Instrument	Investe- rings-tid- punkt	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

Not 14 Skatter

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
Aktuell skatt				
Periodens skattekostnad	-7	-	-	-
	-7	-	-	-
Uppskjuten skatt				
Uppskjuten skattekostnad vid omvärdering av redovisade värdet av uppskjutna skattefordringar	-	-	-	-
Totalt redovisad skattekostnad	-7	-	-	-

	Skatte- sats %	Koncernen		Moderbolaget	
		2022	2022	Skatte- sats %	2022
Avstämning av effektiv skatt					
Resultat före skatt		180 088		76 767	
Skatt enligt gällande skattesats	20,6%	-37 098		-15 814	
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag	0,0%	52		-	
Skatteeffekt i ej skattepliktiga intäkter	-26,7%	44 300		16 502	
Skatteeffekt i ej avdragsgilla kostnader	0,9%	-1 009		-	
Underskott som bedömts ej kunna utnyttjas	5,3%	-6 245		-688	
Övriga skatter	0,0%	-7		-	
Redovisad effektiv skatt	0,0%	-7		0%	-

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

	Skatte- sats %	Koncernen		Moderbolaget	
		2021	2021	Skatte- sats %	2021
Avstämning av effektiv skatt					
Resultat före skatt		177 413		-3 865	
Skatt enligt gällande skattesats	20,6%	-36 319		796	
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag	0,6%	-961		-	
Skatteeffekt i ej skattepliktiga intäkter	-23,8%	41 534		-	
Skatteeffekt i ej avdragsgilla kostnader	1,9%	-3 190		-22	
Underskott som bedömts ej kunna utnyttjas	0,6%	-1 064		-774	
Redovisad effektiv skatt	0,0%	0		0%	0

Forts not 14
Ej redovisade uppskjutna skattefordringar

	2022-12-31	2021-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Hänförligt till skattemässiga underskott	10 180	9 092	6 304	5 616
	10 180	9 092	6 304	5 616

De ej redovisad uppskjutna skattefordringarna hänför sig till skattemässiga underskott i den svenska och den norska verksamheten som bedömts ej kunna utnyttjas framöver. Underskotten har ingen bortre förfallodag.

Not 15 Övriga kortfristiga fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
TSEK	2022-12-31	2021-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Momsfordran	157	142	158	142
Totalt	157	142	158	142

Not 16 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
TSEK	2022-12-31	2021-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Upplupna intäkter	-	13	-	-
Förutbetalda försäkringar	22	20	22	20
Övriga förutbetalda kostnader	35	97	35	97
Totalt	57	130	57	117

Not 17 Eget kapital
Koncernen
Aktiekapital
Moderbolagets aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 31 december 2022 till 750 000 kronor, fördelat på 11 152 585 aktier. Varje aktie har en röst. Kvotvärdet per aktie uppgår till 0,067 kronor.

Antalet utestående aktier i bolaget vid räkenskapsårets början var 11 152 585 och 11 077 585 vid utgången av räkenskapsårets. Under räkenskapsåret återköptes 75 000 aktier.

Övrigt tillskjutet kapital

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

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

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

Moderbolaget
Bundna fonder

Bundna fonder får inte minskas genom vinstutdelning.

Fritt eget kapital
Överkursfond

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

Balanserade vinstmedel

Utgörs av föregående års fria egna kapital och efter att en eventuell vinstutdelning lämnats. Utgör tillsammans med årets resultat och överkursfond summa fritt eget kapital.

Forts not 17

Utdelning

NAXS utdelningspolicy innebär att en hög andel av mottagna utdelningar från underliggande fonder vidareutdelas. Styrelsen och verkställande direktören föreslår årsstämman att utdelning lämnas, se not 24 förslag till vinstdisposition. Vidare föreslår styrelsen och verkställande direktören årsstämman att besluta om ett fortsatt mandat att göra återköp av egna aktier.

Resultat per aktie

	Koncernen	
	2022	2021
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, TSEK	180 081	177 413
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier under året, tusental	11 106	11 153
Resultat per aktie (före och efter utspädning), kronor	16,22	15,91

Kapitalhantering

All finansiering sker med eget kapital.

Not 18 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2022-12-31	2021-12-31	2022-12-31	2020-12-31
Upplupet styrelsearvode	695	463	695	463
Upplupna sociala avgifter	-	5	-	5
Övriga upplupna kostnader	249	536	182	494
Totalt	944	1 004	877	962

Övriga upplupna kostnader avser främst periodiserade omkostnader.

Not 19 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2022-12-31	2021-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Ställda säkerheter	Inga	Inga	Inga	Inga
Eventalförpliktelser	Inga	Inga	Inga	Inga

Koncernen har lämnat investeringsåtaganden, se not 23.

Not 20 Upplysningar till kassaflödesanalys

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2022-12-31	2021-12-31	2022-12-31	2021-12-31
<i>Justering för poster som ej ingår i kassaflödet</i>				
Värdejusteringar	-194 316	-188 117	-	-
Orealiserade valutakursdifferanser	17	-173	-	-
Totalt	-194 299	-188 290	-	-

	Koncernen		Moderbolaget	
	2022-12-31	2021-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Erhållen ränta	1 359	-	356	132
Erlagd ränta	239	569	77	7

Not 21 Transaktioner med närstående

Utöver ersättningar till ledande befattningshavare och styrelse som beskrivs i not 7 har liksom föregående år inga transaktioner med närstående parter ägt rum under verksamhetsåret. Övriga närstående är QVT Financial LP, huvudägare med 68,7% av antal utestående aktier. Av den av årsstämman beslutade utdelningen erhöll QVT Financial LP 26 627 (22 823) TSEK i utdelning.

Not 22 Likvida medel

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2022-12-31	2021-12-31	2022-12-31	2021-12-31
<i>Likvida medel i kassaflödesanalysen</i>				
Kortfristiga placeringar	-	-	-	-
Likvida medel	211 668	265 523	190 507	58 055
Totalt	211 668	265 523	190 507	58 055

Avstämning mot balansräkning

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2022-12-31	2021-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Likvida medel	211 668	265 523	190 507	58 055
Totalt	211 668	265 523	190 507	58 055

Not 23 Finansiella tillgångar och skulder

TSEK	Koncernen 2022		
	Upplupet anskaffningsvärde	Obligatoriskt till verkligt värde via resultaträkningen	Summa redovisat värde
<i>Värdering</i>			
Fondandelar		687 989	687 989
Andra finansiella placeringar		60 801	60 801
Övriga kortfristiga fordringar	157		157
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	57		57
Likvida medel	211 668		211 668
Summa finansiella tillgångar	211 882	748 790	960 672
Leverantörsskulder	418		418
Övriga kortfristiga skulder	59		59
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	944		944
Summa finansiella skulder	1 420	-	1 420

TSEK	Koncernen 2021		
	Upplupet anskaffningsvärde	Obligatoriskt till verkligt värde via resultaträkningen	Summa redovisat värde
<i>Värdering</i>			
Fondandelar		513 925	513 925
Andra finansiella placeringar		44 693	44 693
Övriga kortfristiga fordringar	142		142
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	130		130
Likvida medel	265 523		265 523
Summa finansiella tillgångar	265 523	558 618	824 141
Övriga kortfristiga skulder	554		554
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 004		1 004
Summa finansiella skulder	1 558	-	1 558

Forts not 23

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 skulden än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar).

Nivå 3 – Data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs. ej observerbara data).

Koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 31 december 2022.

<i>Tillgångar</i>	<i>Nivå 1</i>	<i>Nivå 2</i>	<i>Nivå 3</i>	<i>Summa</i>
<i>Finansiella tillgångar värderade till verkligt via resultaträkningen</i>				
Fondandelar	-	-	687 989	687 989
Övriga andelar	58 532	-	2 269	60 801
	58 532	-	690 258	748 790

Koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 31 december 2021.

<i>Tillgångar</i>	<i>Nivå 1</i>	<i>Nivå 2</i>	<i>Nivå 3</i>	<i>Summa</i>
<i>Finansiella tillgångar värderade till verkligt via resultaträkningen</i>				
Fondandelar	-	-	513 925	513 925
Övriga andelar	41 826	-	2 867	44 693
	41 826	-	516 792	558 618

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

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

I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation klassificeras det berörda instrument i nivå 3. Samtliga NAXS investeringar i fondandelar har klassificerats i nivå 3 eftersom de ej har observerbara indata och eftersom de handlas sällan eller inte alls på en aktiv marknad.

För de instrument i balansräkningen som inte värderas till verkligt värde anser NAXS att det redovisade värdet är en rimlig uppskattning av verkligt värde för dessa instrument.

Värderingstekniker och väsentliga ej observerbara indata för innehav tillhörande nivå 3

I nivå 3 redovisas 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.

Forts not 23

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

<i>Belopp i TSEK</i>	<i>Verkligt värde</i>	<i>+/- 10 %</i>
Andelar i private equity-fonder	687 989	+/- 68 799

På grund av bolagets diversifierade fondportfölj (olika geografiska områden, olika branscher samt olika årgångar) samt att varje fond har ett stort antal innehav i olika bolag (totalt antal enskilda investeringar uppgick vid räkenskapsårets utgång till 62 (54) skulle, en ändring i indata till rimligt möjliga alternativa antaganden, inte medföra några betydande förändringar i det verkliga värdet på fondandelarna förutom förändringar i valutakurser. I not 3 presenteras en känslighetsanalys avseende bolagets valutarisk.

Följande tabell visar förändringarna för instrument på nivå 3 under 2022.

Värderade till verkligt värde 2022	Fondandelar	Övriga investeringar	Summa
Ingående balans	513 925	2 867	516 792
Nya investeringar	65 979	-	65 979
Återbetalningar	-74 294	-907	-75 201
Vinster och förluster redovisade via resultaträkningen	182 379	309	182 688
Utgående balans	687 989	2 269	690 258

Följande tabell visar förändringarna för instrument på nivå 3 under 2021.

Värderade till verkligt värde	Fondandelar	Övriga investeringar	Summa
Ingående balans	428 651	-	428 651
Nya investeringar	31 280	7 419	38 699
Återbetalningar	-133 582	-5 651	-139 233
Vinster och förluster redovisade via resultaträkningen	187 576	1 098	188 674
Utgående balans	513 925	2 867	516 792

Not 24 Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande finns följande belopp i kronor:

Överkursfond	577 705 947
Balanserade vinstmedel	-83 788 268
Årets resultat	76 767 547
<i>Summa</i>	570 685 226

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

Utdelning, 3,75 SEK per aktie	41 540 944
Till nästa år balanseras	529 144 282
<i>Summa</i>	570 685 226

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

Not 25 Händelser efter årets slut

Inga väsentliga händelser har inträffat efter räkenskapsårets slut.

Styrelsens intygande

Koncernredovisningen respektive årsredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen respektive moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Signeras elektroniskt. Datering enligt vår elektroniska underskrift

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

Daniel Gold
Ordförande

Margaret (Meg) Eisner
Ledamot

Nikolai Jebsen
Ledamot

Børge Johansen
Ledamot

Synne Syrrist
Ledamot

Gösta Lundgren
Verkställande direktör

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

Ernst & Young AB

Jesper Nilsson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för NAXS AB (publ) för år 2022 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 19-26

Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 3-18 och 27-56 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Särskilt betydelsefulla områden

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

Särskilt betydelsefullt område

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

Beskrivning av området	Hur detta område beaktades i revisionen
<p>Fondandelar värderade till verkligt värde i nivå 3 uppgår i koncernens balansräkning till 688 mkr av den totala balansomslutningen för koncernen om 961 mkr.</p> <p>Bolagets värdering av fondandelar till verkligt värde i nivå 3 har ansetts vara ett särskilt betydelsefullt område på grund av att beloppen är väsentliga för den finansiella rapporteringen som helhet och att värderingen är förknippad med bedömningar. Finansiella instrument till verkligt värde ska enligt gällande redovisningsregler delas in i verkligt värdehierarkier (nivå 1, 2 och 3). Nivå 3 utgörs av tillgångar där direkt eller indirekt observerbara indata saknas. Bolagets fondandelar redovisas i nivå 3.</p> <p>Redovisningsprinciperna framgår i not 1, uppskattningar och bedömningar anges i not 2 samt i not 12 "Fondandelar" lämnas upplysningar om omvärderingar och i not 23 "Finansiella tillgångar och skulder" anges principer för verkligt värde samt klassificering i nivåer och principer för detta.</p> <p>För fondandelar i nivå 3 fastställs verkliga värden med hjälp av externa förvaltares rapportering. Om bolaget bedömer att fondadministratörens värdering inte i tillräcklig grad har tagit hänsyn till faktorer som påverkar värdet på de underliggande innehaven eller om den värdering som gjorts bedöms väsentligt avvika från verkligt värde, görs en justering av värdet, se beskrivning i redovisningsprinciperna på sidan 38-41.</p>	<p>I vår revision har vi utvärderat NAXS:s processer för värdering av fondandelar. Vi har vidare granskat upptagna värden mot fondadministratörernas värdering och eventuella justeringar gjorda av bolaget. Vi har även granskat lämnade upplysningar i de finansiella rapporterna angående fondandelar.</p>

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-2. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom

oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- ▶ skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- ▶ utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- ▶ drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.

▶ utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

▶ inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

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

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

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

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av NAXS AB (publ) för år 2022 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de

krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- ▶ företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller
- ▶ på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Revisorns granskning av Esef-rapporten

Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för NAXS AB (publ) för år 2022.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

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

Grund för uttalande

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

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

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

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

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

Stockholm den dag som framgår enligt vår elektroniska underskrift

Ernst & Young AB

Jesper Nilsson

Auktoriserad revisor