

## NAXS AB (publ)

## Halvårsrapport januari- juni 2023

## Första Halvåret 2023

- Resultat efter skatt uppgick till 7,2 (92,8) MSEK.
- Resultatet per aktie uppgick till 0,65 (8,33) SEK.
- Substansvärdet uppgick till 925 MSEK (83,50 SEK per aktie) per den 30 juni 2023, jämfört med 959 MSEK (SEK 86,59 per aktie) per den 31 december 2022.
- Nettokassan uppgick till 221 MSEK (19,91 SEK per aktie) per den 30 juni 2023, jämfört med 212 MSEK (19,11 SEK per aktie) per den 31 december 2022.
- Årsstämman 2023 beslutade att lämna en utdelning om 3,75 SEK per aktie.

*I kvartal 4 2022 ändrades de danska och norska dotterbolagens funktionella valuta till att vara desamma som moderbolagets och redovisas i resultaträkningen i posten värdeförändringar i stället för som tidigare då de utländska dotterbolagens bokslut räknats om till SEK och omräkningsdifferensen redovisats i övrigt totalresultat. Jämförelseperioden januari – juni 2022 har justerats på motsvarande sätt och omräkningsdifferensen som nu ingår i föregående års resultat uppgick till 34,1 MSEK vilket motsvarar 3,06 SEK per aktie.*

## Andra kvartalet 2023

- Resultat efter skatt uppgick till 3,3 (44,4) MSEK.
- Resultatet efter skatt per aktie uppgick till 0,30 (3,99) SEK.

## VD-kommentar

NAXS positiva utveckling fortsatte under det andra kvartalet 2023 då tillväxten i substans per aktie ökade med 0,3% och med 10,8% över en tolv månadersperiod, inklusive den i april lämnade utdelningen för helåret 2022. Detta var det 12:e kvartalet i rad med positiv tillväxt.

Under andra kvartalet gjorde NAXS 1 nytt åtagande till fonder, med 1,5 MEUR till Celero Capital AB, en nystartad nordisk private equity fond verksamt inom storlekssegmentet mindre mellanstora företag. Fonden grundades av en tidigare senior partner från FSN Capital, en förvaltare i vilken NAXS tidigare har investerat. NAXS genomförde också 2 saminvesteringar under kvartalet, en i Reledo om 5,7 MSEK tillsammans med Celero Capital och en i Panera Brands om 1 MUSD tillsammans med JAB Holding.

*Gösta Lundgren*

## Ekonomisk översikt

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	1/1-30/6	1/1-30/6
Resultat efter skatt, TSEK	7 212	92 782

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	30/6	31/12
Andelar i private equity fonder, TSEK	626 540	687 989
Andelar i private equity fonder i % av eget kapital	68	72
Kvarstående investeringsåtaganden, TSEK	126 592	157 582
Total exponering mot private equity fonder, TSEK	626 554	845 571
Övriga investeringar, TSEK	81 583	60 801
Nettokassa, TSEK	220 547	211 668
Andelar i private equity fonder per aktie, SEK	56,56	62,11
Övriga investeringar per aktie, SEK	7,36	5,49
Nettokassa per aktie, SEK	19,91	19,11
Eget kapital per aktie, SEK	83,50	86,59
Börskurs, SEK	68,80	59,80

## Verksamhet

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

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

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

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

## Marknadsutveckling

De volatila förhållandena som präglade marknaderna under en längre tid, med osäkerhet kring inflations- och ränteutveckling, parat med geopolitisk oro, fortsatte att råda under andra kvartalet.

Aktivitetsnivån inom private equity-branschen låg kvar på en dämpad nivå, där börsnoteringsfönstret fortsatte att vara stängt som en exitväg för private equity-förvaltare och finansieringen för nya förvärv var mer restriktiv.

## Investeringar

### Investeringar i private equity fonder

Per den 30 juni 2023 hade NAXS åtaganden till 12 aktiva private equity-fonder (10 buyout-fonder och 2 specialfonder) och 4 fonder som antingen är i upplösningsprocess eller har avyttrat alla sina portföljbolag:

Vid första halvårets utgång uppgår:

- värdet på andelarna i private equity fonder till 627 MSEK vilket motsvarar 68 procent av eget kapital.
- kvarstående investeringsåtaganden till fonderna till 127 MSEK.

### Övriga investeringar

NAXS hade per den 30 juni 2023 10 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 30 juni 2023 värderat till 0,1 (0,1) MSEK.
- 806 582 aktier i Awilco Drilling Plc, en borrhiggsoperatör med säte i Storbritannien. Aktierna är noterade på Euronext Growth Oslo. Under andra kvartalet genomförde Awilco en private placement i vilken NAXS gjorde en tillägginvestering och tecknade 577 636 aktier motsvarande ett belopp om 5,2 MSEK. Innehavet var per den 30 juni 2023 värderat till 7,4 (7,7) MSEK.
- 65 572 aktier i Keurig Dr Pepper, en ledande producent och distributör av varma och kalla drycker. Aktierna är noterade på Nasdaq. Innehavet var per den 30 juni 2023 värderat till 22,2 (24,4) MSEK.

- 42 608 aktier i Krispy Kreme Doughnuts, en ledande munk- och kaffekedja. Aktierna är noterade på Nasdaq. Innehavet var per den 30 juni 2023 värderat till 6,8 (4,6) MSEK.
- En investering i Pret Panera Company som per den 30 juni 2023 värderades till 2,7 (2,3) MSEK. Pret Panera är verksamt på global basis inom restaurangkedjor i segmentet fast casual dining.
- 3 300 aktier i Chr Hansen Holding A/S. 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 30 juni 2023 värderat till 2,5 (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 var per den 30 juni 2023 värderat till 10,5 (6,4) MSEK.
- En investering i Panera Brands som per den 30 juni 2023 värderades till 10,9 MSEK. Panera Brands är verksamt på global basis inom restaurangkedjor i segmentet fast casual dining och består av Panera Bread, Einstein Bros. Bagels and Caribou Coffee brands.
- En investering i Reledo som per den 30 juni, 2023, värderades till MSEK 5,7. Reledo är en plattform som består av 4 bolag verksamma inom fastighetsförvaltning.

Härtill ägde NAXS per den 30 juni 2023 1 obligation emitterad av Jacktel AS:

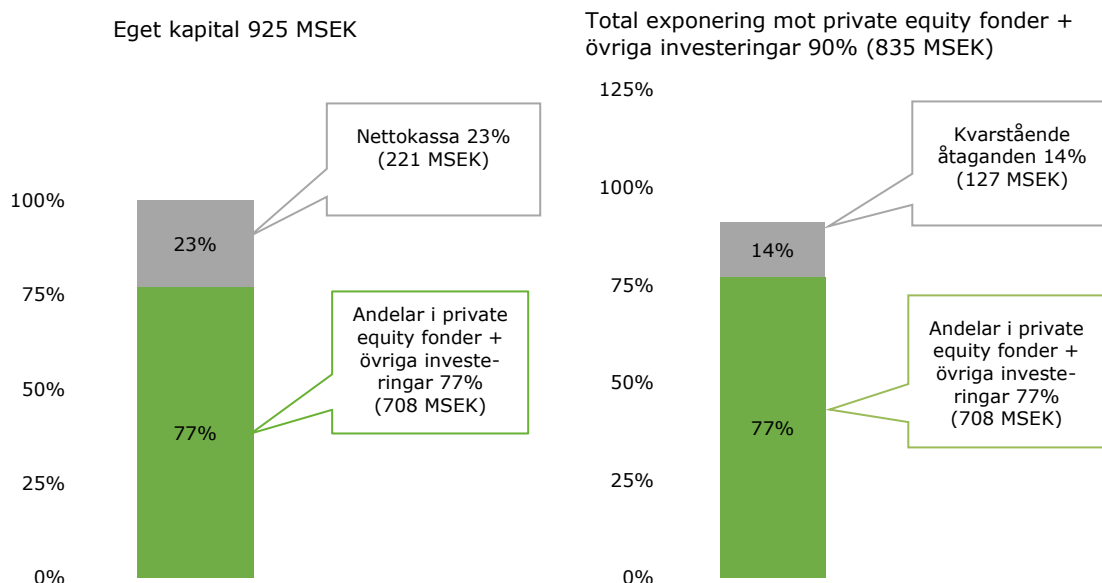
- 1 obligation emitterad 2018 med en löptid på 5 år med en årlig ränta om 10% p.a. Innehavet av obligationen var per den 30 juni 2023 värderat till 12,9 (12,1) MSEK.

Obligationen som emitterades av Jacktel AS under 2021 löstes in under första kvartalet varvid NAXS erhöll 0,8 MSEK.

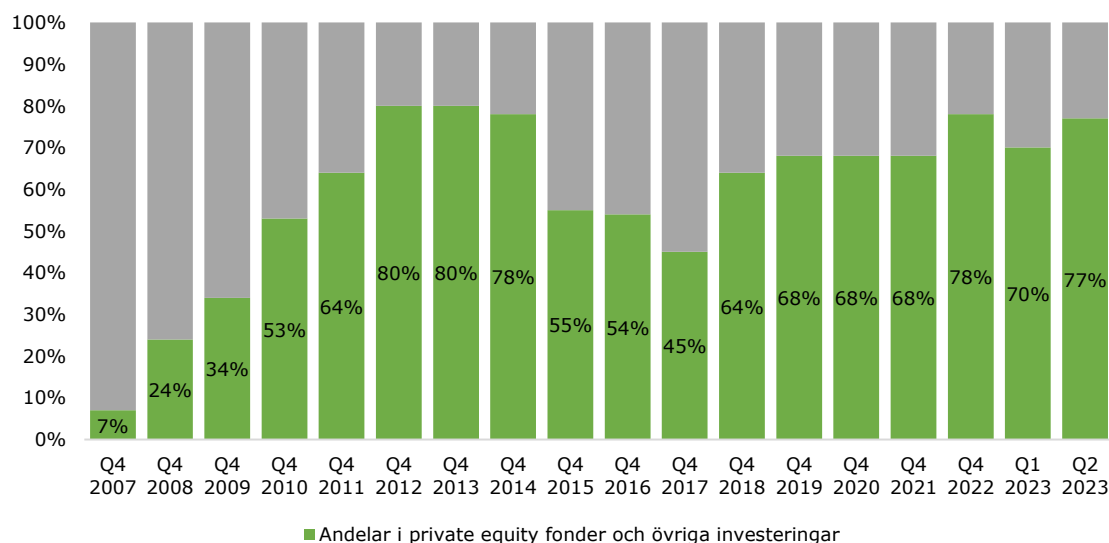
## Exponering mot private equity fonder och övriga investeringar

Den 30 juni 2023 uppgick den totala exponeringen mot private equity-fonder och andra investeringar till 835 MSEK, vilket motsvarar 90 procent av bolagets eget kapital.

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

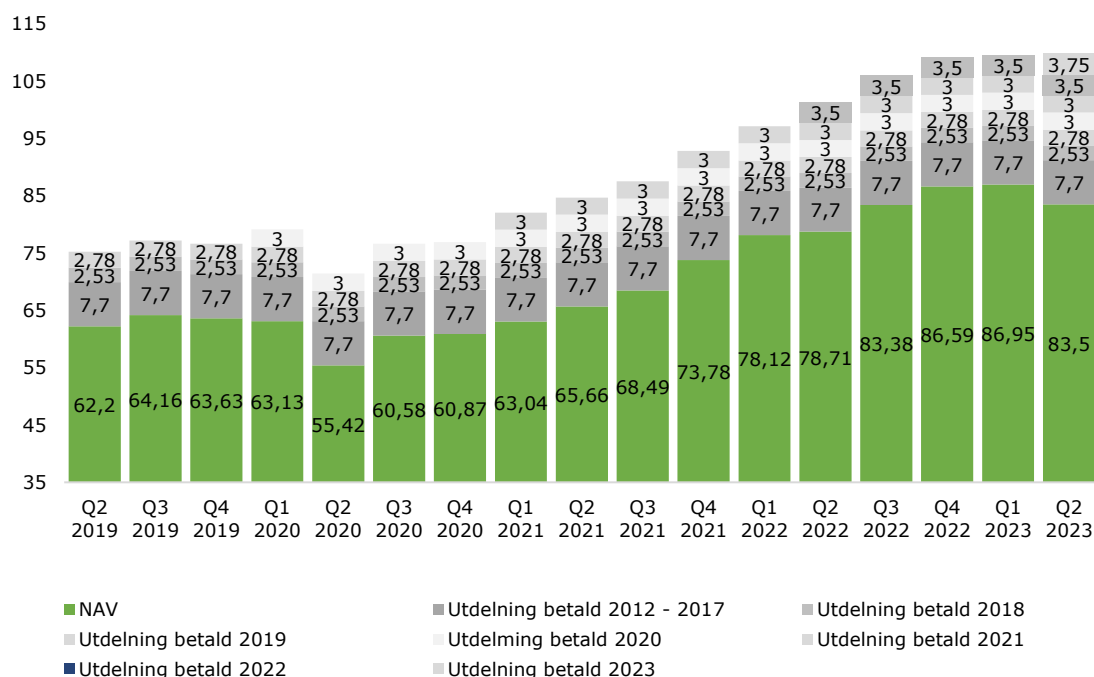


*Utveckling av andelar i private equity fonder plus övriga investeringar som andel av eget kapital*



Substansvärdet per aktie, inklusive utdelning, ökade med 0,3% under det andra kvartalet och med 10,8% över 12 månader inklusive lämnad utdelning.

*Substansvärde per aktie i SEK*



## Nya investeringar, förvärv och avyttringar

### Investeringsåtaganden till private equity fonder

NAXS gjorde 1 ny fondinvestering under kvartalet med ett åtagande om 1,5 MEUR i Celero Capital Fund AB. Fondens investeringsrådgivningsbolag, Celero Capital AB, är ett nordiskt private equity-bolag med fokus på sektorerna tjänster, konsumentvaror och nischade industrier. Grundaren av Celero Capital AB var tidigare senior partner på FSN Capital, en av vars fonder NAXS har investerat historiskt.

### Övriga Investeringar

NAXS gjorde 2 nya saminvesteringar under kvartalet: en saminvestering om 5,7 MSEK tillsammans med Celero Capital i Reledo, en plattform inom facility management-sektorn, och en saminvestering på MUSD 1 i Panera Brands tillsammans med JAB Holding och andra investerare. Panera Brands är en pionjär inom fast casual dining i USA och inkluderar varumärkena Panera Bread, Caribou Coffee och Einstein Bros. Bagels. NAXS är sedan tidigare investerare i tre JAB Consumer Partners-fonder och har tidigare gjort tre andra saminvesteringar tillsammans med JAB Holding. Därutöver har NAXS gjort en tilläggsinvestering om 5,2 MSEK i Awilco Drilling Plc och deltagit i en riktad nyemission av bolaget.

### Förvärv genomförda av underliggande fonder

Under kvartalet tillfördes NAXS 2 nya portföljbolag via Celero Capital:

Portföljbolag	Sektor	Geografi	Fond
Corteco	Bygg- och anlägg	Sverige	Celero Capital
Reledo	Fastighetsförvaltning	Sverige	Celero Capital

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

Under kvartalet genomfördes en rekapitalisering men ingen exit.

Per den 30 juni 2023 hade NAXS fonder förvärvat 179 portföljbolag sedan start av vilka 115 helt avyttrats. Dessa 115 exit har genererat en årlig bruttoavkastning om 17,8%.

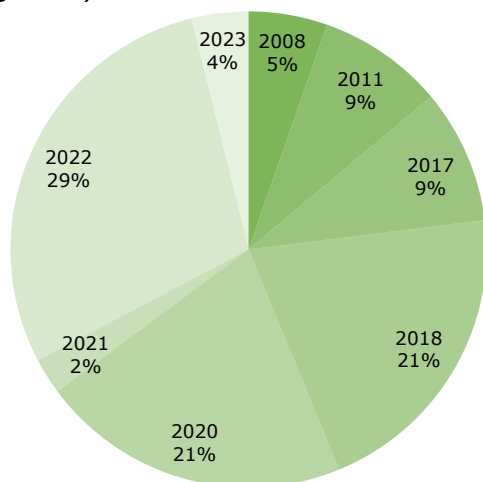
#### 30 juni, 2023

- Total exponering mot private equity fonder: 81% av eget kapital
- Andelar i private equity fonder: 68% av eget kapital
- Antal portföljbolag som sedan start 2007 helt avyttrats: 115
- Bruttoavkastning, sedan start 2007, på 115 genomförda exit: 17,8% per år

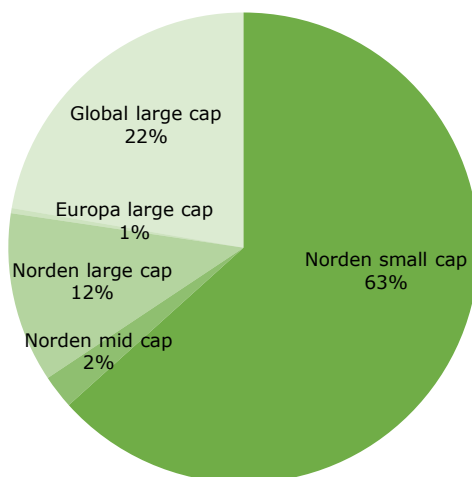
## Portföljsammansättning/diversifiering

Per den 30 juni erbjuder NAXS en exponering enligt följande:

- 7 förvaltare och 12 aktiva private equity fonder (10 buyout fonder och 2 special situations fonder).
- 8 olika årgångar: 2008, 2011, 2017, 2018, 2020, 2021, 2022 och 2023 (baserat på nuvarande åtaganden):



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



- 64 portföljbolag (kvarstående efter 115 exit) förvärvade över en period om ca 12 år, där de 10 största portföljbolagen tillsammans utgör ca 52% av NAV; inget bolag utgör mer än 14% av NAV.

- direktägande i 5 noterade bolag, 4 onoterade bolag och 1 företagsobligation enligt tabell nedan.

Företag	Sektor	Instrument	Ursprunglig investerings-tidpunkt	Redovisat värde, MSEK
Scout Gaming Group	Onlinespel	Aktier (Nasdaq First North)	Q4 2017	0,1
Awilco Drilling	Energi	Aktier (Euronext Growth Oslo)	Q1 2018	7,4
Jacktel	Energi	Företagsobligation	Q4 2018	12,9
Keurig Dr Pepper	Alkoholfria drycker	Aktier (Nasdaq NY)	Q3 2020	22,2
Pret Panera	Fast food casual	Aktier onoterade	Q4 2020	2,7
Krispy Kreme Doughnuts	Fast food casual	Aktier (Nasdaq NY)	Q1 2021	6,8
Jacktel	Energi	Onoterad aktier (Euronext NOTC)	Q1 2022	10,5
Chr. Hansen Holding A/S	Biovetenskap	Aktier (Nasdaq Copenhagen)	Q4 2022	2,5
Reledo	Företagstjänster	Onoterade aktier	Q2 2023	5,7
Panera Brands	Fast food casual	Onoterade aktier	Q2 2023	10,9
				81,6

## UNDERLIGGANDE FONDER

Sammanfattande information om NAXS nuvarande underliggande aktiva fonder\*

Fond	Årgång	Fondstorlek	Segment	Geografiskt fokus	NAXS åtagande	# portfölj-bolag/exit
Apax Europe VII	2008	MEUR 11 000	large cap	Europa/Global	MEUR 15	3/33
Celero Capital	2023	n/a	Mid cap	Sverige	MEUR 1.5	0/2
Equip Capital I	2020	MNOK 1 900	small/mid cap	Norden	MNOK 20	12/0
JAB Consumer Fund II	2018	MUSD 5 000	large cap	Global	MUSD 5	4/0
JAB Consumer Fund III	2020	MUSD 3 800	large cap	Global	MEUR 5	1/0
JAB Consumer Partners JCP V	2022	MEUR 4 000	large cap	Global	MEUR 5	1/0
Mimir Invest	2017	<MSEK 500	small cap	Norden	MSEK 50	6/2
Mimir Industries	2022	<MSEK 500	small cap	Norden	MSEK 75	5/0
Nordic Capital CV1	2018	MEUR 2 500	mid/large cap	Norden/DACH	MEUR 14.65	4/6
Nordic Capital X	2020	MEUR 6 100	large/mid cap	Norden/DACH	MEUR 2	16/0
Nordic Capital Evolution	2021	MEUR 1 200	midcap	Norden/DACH	MEUR 1	5/0
Valedo Partners II	2011	MSEK 2 000	small cap	Sverige	MSEK 65	5/6

- NAXS har också åtaganden till 4 fonder som är under likvidation eller som har avyttrat samtliga portföljbolag (FSN Capital III, Herkules PE III, Intera Partners II och Nordic Capital VII)



## Koncernen

### Resultat, andra kvartalet 2023

#### Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 1 504 (44 091) TSEK under kvartalet. I rörelseresultatet ingår värdeförändringar med 5 424 (48 198) TSEK, varav 12 506 (50 395) TSEK är värdeförändringar på andelar i private equity fonder och -7 082 (-2 197) TSEK är värdeförändringar på övriga investeringar. Valutakursförändringar ingår i värdeförändringar i fondinnehavet och uppgick till 9 433 (4 881) TSEK. Rörelsens kostnader uppgick 3 920 (4 107) TSEK.

### Resultat, första halvåret 2023

#### Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 3 762 (92 663) TSEK under halvårsperioden. I rörelseresultatet ingår värdeförändringar med 13 389 (100 904) TSEK, varav 12 274 (103 381) TSEK är värdeförändringar på andelar i private equity fonder och 1 115 (-2 477) TSEK är värdeförändringar på övriga finansiella placeringar. Orealiserade valutakursförändringar ingår i värdeförändringar i fondinnehavet och uppgick till 7 634 (11 630) TSEK. Rörelsens kostnader uppgick till 9 627 (8 241) TSEK.

#### **Januari- juni 2023**

Värdeförändringar på andelar i private equity fonder: 12 274 TSEK varav värdeförändringar orsakade av realiserade valutakursförändringar: 7 634 TSEK  
Värdeförändringar på övriga investeringar: 1 115 TSEK

#### Finansnetto

Finansnettot uppgick till 3 450 (119) TSEK. Räntenettot uppgick till 3 430 (-232) TSEK. Valutakursförändringar uppgick till 20 (352) TSEK.

#### Skatt och resultat efter skatt

Resultat före skatt uppgick till 7 212 (92 782) TSEK. Skattekostnaden uppgick till 0 (0) TSEK. Resultat efter skatt uppgick till 7 212 (92 782) TSEK. Resultatet per aktie uppgick till 0,65 (8,33) SEK.

### Investeringar, finansiering och likviditet

#### Investeringar i private equity fonder

Under delårsperioden återbetalades netto 73 724 (45 192) TSEK från private equity fonder. Andelarna i private equity fonder uppgick till 626 540 (687 989) TSEK vid delårsperiodens slut.

#### **30 juni, 2023**

Andelar i private equity fonder: SEK 626 540

## Övriga investeringar

Per den 30 juni 2023 uppgick övriga investeringar till 81 583 (60 801) TSEK. Under första halvåret investerades 21 158 (-) TSEK i övriga investeringar, varav 5 041 TSEK i Awilco, 10 457 TSEK i Panera Brands och 5 661 TSEK i Reledo.

## Finansiering

Finansiering sker med eget kapital. Eget kapital uppgick vid periodens utgång till 924 923 (959 252) TSEK vilket motsvarade 83,50 (86,59) SEK per aktie och en soliditet om 99,3 (99,9) procent. Utdelning till aktieägarna uppgick till 41 541 (39 034) TSEK, motsvarande 3,75 (3,50) SEK per aktie.

### **30 juni, 2023**

Eget kapital per aktie: SEK 83,50

## Nettokassa

Nettokassan uppgick vid utgången av perioden till 220 547 (211 668) TSEK vilket motsvarar 19,91 (19,11) SEK per aktie. I enlighet med företagets policy har likvida medel under kvartalet enbart placerats i räntebärande tillgångar eller som banktillgodohavande på räntebärande konto.

### **30 juni, 2023**

Nettokassa per aktie: SEK 19,91

## Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

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

## Framtidsutsikter

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

## Moderbolaget

Moderbolagets intäkter uppgick till 434 (464) TSEK för halvårsperioden. Resultat före skatt uppgick till 334 (-2 286) TSEK. Räntenettet uppgick till 2 183 (-1) TSEK och valutakursförändringar uppgick till 0 (-12) TSEK. Skattekostnaden uppgick till 0 (0) TSEK. Resultatet efter skatt uppgick till 334 (-2 286) TSEK.

## Organisation

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

## Aktien

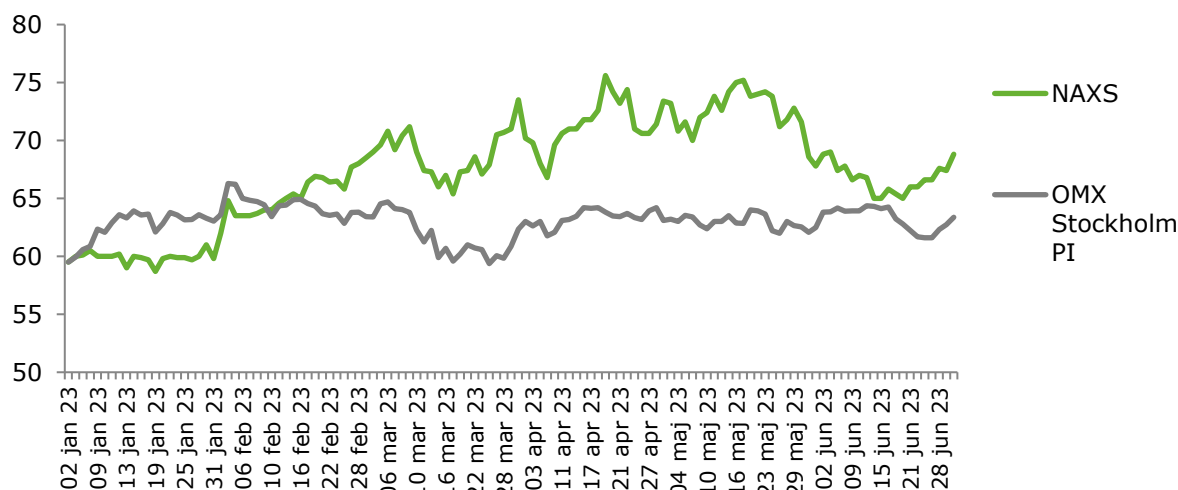
NAXS-aktien listades ursprungligen på Stockholmsbörsens First North den 14 maj 2007. Sedan den 8 juni 2010 är Bolaget noterat på och aktien handlas på Nasdaq OMX Stockholm. Handel sker under beteckning NAXS.

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

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

Vid halvårsperiodens slut var aktiekursen för NAXS 68,80 kronor och det redovisade egna kapitalet per aktie 83,50 kronor. Marknadsvärdet uppgick till 762 MSEK. Antalet aktieägare uppgick till 4 953.

### Utveckling av aktiepris per aktie under första halvåret 2023



## Ekonomisk information

Delårsrapport (9 månader): 26 oktober 2023  
Bokslutskommuniké 2023: 31 januari 2024

## Kontaktpersoner

Gösta Lundgren, Interim VD  
+46 70 710 47 88  
[gosta.lundgren@naxs.se](mailto:gosta.lundgren@naxs.se)

## Ticker codes

NAXS.SS in Bloomberg  
NAXS.ST in Reuters

Denna information är sådan information som NAXS AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 20 juli 2023 klockan 19.00 (CET).

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

Stockholm, den 20 juli, 2023

Daniel Gold  
*Ordförande*

Margaret (Meg) Eisner  
*Ledamot*

Nikolai Jebsen  
*Ledamot*

Børge Johansen  
*Ledamot*

Synne Syrrist  
*Ledamot*

Gösta Lundgren  
*Interim verkställande direktör*

Denna rapport och ytterligare information finns tillgänglig på [www.naxs.se](http://www.naxs.se)

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

## Finansiella rapporter i sammandrag

### Resultaträkning för koncernen

Belopp i TSEK

		2023	2022	2023	2022
		1/1-30/6	1/1-30/6	1/4-30/6	1/4-30/6
Värdeförändringar		13 389	100 904	5 424	48 198
Rörelsens kostnader	Not 1	-9 627	-8 241	-3 920	-4 107
<b>Rörelseresultat</b>		3 762	92 663	1 504	44 091
Finansnetto		3 450	119	1 766	289
<b>Resultat före skatt</b>		7 212	92 782	3 270	44 380
Skatt		-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>		7 212	92 782	3 270	44 380
<b>Hänförligt till:</b>					
Moderbolagets aktieägare		7 212	92 782	3 270	44 380
Resultat per aktie, kronor *		0,65	8,33	0,30	3,99
Genomsnittligt antal aktier, tusen *		11 078	11 134	11 078	11 115
* före och efter utspädning					

Koncernens totalresultat överensstämmer med delårsperiodens resultat.

### Balansräkning för koncernen

Belopp i TSEK

	2023	2022
	30/6	31/12
<b>Tillgångar</b>		
Fondandelar	626 540	687 989
Andra finansiella placeringar	81 583	60 801
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	708 123	748 790
Övriga fordringar	2 870	214
Likvida medel	220 547	211 668
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	223 417	211 882
<b>Summa tillgångar</b>	931 540	960 672
<b>Eget kapital</b>		
<b>Kortfristiga skulder</b>	924 923	959 252
	6 617	1 420
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	931 540	960 672

## Nettokassa i koncernen

Belopp i TSEK

	2023	2022
	31/6	31/12
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	220 547	211 668
<b>Summa nettokassa</b>	<b>220 547</b>	<b>211 668</b>

## Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i TSEK

	2023	2022	2022
	1/1-30/6	1/1-31/12	1/1-30/6
Ingående eget kapital	959 252	822 855	822 855
Återköp av egna aktier	-	-4 650	-4 649
Utdelning	-41 541	-39 034	-39 034
Periodens totalresultat	7 212	180 081	92 783
<b>Totalt eget kapital vid periodens slut</b>	<b>924 923</b>	<b>959 252</b>	<b>871 955</b>

## Kassaflödesanalys för koncernen

Belopp i TSEK

	2023	2022
	1/1-30/6	1/1-30/6
Resultat före skatt	7 212	92 782
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-13 407	-102 113
Betald inkomstskatt	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-6 195	-9 331
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	2 540	-847
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-3 655</b>	<b>-10 178</b>
Förvärv av fondandelar	-40 547	-27 136
Avyttring av fondandelar	114 271	72 328
Förvärv av andra finansiella placeringar	-21 158	-
Försäljning av andra finansiella placeringar	1 491	1 000
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>54 057</b>	<b>46 192</b>
Återköp av egna aktier	-	-4 649
Utbetald utdelning	-41 541	-39 034
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-41 541</b>	<b>-43 683</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>8 861</b>	<b>-7 669</b>
Likvida medel vid årets början*	211 668	265 523
Kursdifferens i likvida medel	18	118
<b>Likvida medel vid periodens slut*</b>	<b>220 547</b>	<b>257 972</b>

\* inklusive kortfristiga placeringar

## Resultaträkning för moderbolaget

Belopp i TSEK

	2023	2022	2023	2022
	1/1-30/6	1/1-30/6	1/4-30/6	1/4-30/6
Nettoomsättning	434	464	250	230
Rörelsens kostnader	-2 283	-2 737	-899	-1 679
<b>Rörelseresultat</b>	-1 849	-2 273	-649	-1 449
Finansnetto	2 183	-13	1 005	-13
<b>Resultat före skatt</b>	334	-2 286	356	-1 462
Skatt	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	334	-2 286	356	-1 462

## Balansräkning för moderbolaget

Belopp i TSEK

	2023	2022
	30/6	31/12
<b>Tillgångar</b>		
Aktier i dotterföretag	422 008	382 008
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	422 008	382 008
Övriga fordringar	2 613	215
Likvida medel	106 541	190 507
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	109 154	190 722
<b>Summa tillgångar</b>	531 162	572 730
<b>Eget kapital</b>	530 228	571 435
<b>Kortfristiga skulder</b>	934	1 295
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	531 162	572 730

## Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital

Belopp i TSEK

	2023 1/1-6/30	2022 1/1-12/31	2022 1/1-6/30
Ingående eget kapital	571 435	538 351	538 351
Återköp av egna aktier	-	-4 649	-4 649
Utdelning	-41 541	-39 034	-39 034
Periodens totalresultat	334	76 768	-2 286
<b>Totalt eget kapital vid periodens slut</b>	<b>530 228</b>	<b>571 435</b>	<b>492 382</b>

### Not 1

#### Redovisningsprinciper

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

Redovisningsprinciperna som tillämpas i denna rapport beskrivs i års- och koncern-redovisningen för 2022 under noter till de finansiella rapporterna.

Bolaget har gjort en ny bedömning av huruvida det danska och norska dotterbolagets funktionella valuta ska vara DKK respektive NOK eller SEK, det vill säga detsamma som moderbolagets. Tidigare har de utländska dotterbolagens bokslut räknats om till SEK och omräkningsdifferensen redovisats i övrigt totalresultat. Per den 31 december 2022 har bedömningen ändrats i enlighet med IAS 21.11(a). Det innebär att dotterbolagets funktionella valuta nu anses vara detsamma som moderbolagets och redovisas i resultaträkningen i posten värdeförändringar. Upparbetad omräkningsdifferens har förts till balanserade vinstmedel. Jämförelseåret har justerats på motsvarande sätt.

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

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

### Not 2

#### Rörelsens kostnader

Belopp i TSEK

	2023 1/1-30/6	2022 1/1-30/6	2023 1/4-30/6	2022 1/4-30/6
Arvode till investeringsrådgivaren	-4 619	-4 031	-2 309	-2 099
Vinstdelning till investeringsrådgivaren	-2 408	-1 104	-455	-
Personalkostnader	-456	-685	-232	-308
Övriga kostnader	-2 144	-2 421	-924	-1 700
	<b>-9 627</b>	<b>-8 241</b>	<b>-3 920</b>	<b>-4 107</b>

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



### Not 3

#### Finansiella tillgångar och skulder

Siffrorna nedan är baserade på samma redovisnings- och värderingsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen. För mer information om finansiella instrument i nivå 2 och 3, se not 23, Finansiella tillgångar och skulder, i NAXS årsredovisning 2022.

TSEK	Koncernen 2023-06-30		
	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen	Summa redovisat värde
<b>Kategori</b>			
<b>Finansiella tillgångar</b>			
Fondandelar		626 540	626 540
Andra finansiella placeringar		81 583	81 583
Övriga fordringar	2 870		2 870
Likvida medel	220 547		220 547
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>223 417</b>	<b>708 123</b>	<b>931 540</b>
Finansiella skulder	6 617	-	6 617
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>6 617</b>	<b>-</b>	<b>6 617</b>

Koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde 2023-06-30

<i>Tillgångar</i>	<i>Nivå 1</i>	<i>Nivå 2</i>	<i>Nivå 3</i>	<i>Summa</i>
<i>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>				
Fondandelar	-	-	626 540	626 540
Övriga andelar	62 417	-	19 166	81 583
	62 417	-	645 706	708 123

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

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

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

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

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

För NAXS samtliga finansiella tillgångar och skulder överensstämmer bokförda värden med verkliga värden. Samtliga belopp framgår i redovisade balansräkningar.

## Definitioner och Alternativa nyckeltal

NAXS tillämpar de av European Securities and Markets Authority (Esma) utgivna riktlinjerna för alternativa nyckeltal. Alternativa nyckeltal är finansiella mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning, finansiellt resultat eller kassaflöden som inte definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering. Alternativa nyckeltal anges då de i sina sammanhang ger tydligare eller mer fördjupad information än de mått som definieras i tillämpliga regler för finansiell rapportering. De alternativa nyckeltalen härleds från koncernredovisningen. Alternativa nyckeltal anges då de i sina sammanhang kompletterar de mått som definieras i IFRS. Utgångspunkten för lämnade alternativa nyckeltal är att de används av företagsledning för att bedöma den finansiella utvecklingen och därmed anses ge analytiker och andra intressenter värdefull information. NAXS använder regelbundet alternativa nyckeltal som ett komplement till de nyckeltal som generellt utgör god redovisningssed.

Nedan lämnas definitioner på samtliga använda alternativa nyckeltal.

### Andelar i private equity fonder

Verkligt värde av andelar i private equity fonder på balansdagen.

### Buyout fond

Private equity fond vars strategi är att köpa andelar i företag som fonden kan ta kontroll över.

### Bruttoavkastning

Avkastningen per år, beräknad som internränta, på de kassaflöden mellan NAXS och underliggande fonder som är direkt hänförliga till investeringar i portföljbolag, efter kostnader i form av vinstdelning men före kostnader i form av förvaltningsarvode till fondens förvaltare.

### Eget kapital per aktie\*

Eget kapital i förhållande till antal aktier på balansdagen.

### Likvida medel

Kassa, banktillgodohavanden och kortfristiga placeringar med återstående bindningstid understigande tre månader från balansdagen.

### Likvida medel per aktie\*

Likvida medel i relation till antalet utestående aktier på balansdagen.

### Nettokassa\*

Likvida medel, kortfristiga placeringar, finansiella placeringar och räntebärande kort- och långfristiga fordringar med avdrag för räntebärande kort- och långfristiga skulder.

### Nuvarande åtaganden\*

Anskaffningskostnaden för fondandelar plus återstående åtaganden till private equity fonder.

### Resultat per aktie\*

Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare delat med genomsnittligt antal aktier.

### Substansvärde/Eget kapital\*

Totala tillgångar minskat med nettoskulden/ökat med nettokassa (överensstämmer med eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare).

### Soliditet\*

Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

#### Special situations fond

Private equity fond vars strategi är att förvärva företag där ett aktivt ägarskap krävs. Exempel på transaktioner kan vara förvärv av underpresterande företag eller komplicerade transaktioner som till exempel utköp av verksamheter från större företag.

#### Substansvärde/Eget kapital per aktie\*

Totala tillgångar ökat med nettokassa (överensstämmer med eget kapital) i relation till antalet utestående aktier på balansdagen.

#### Total exponering mot private equity fonder

Verkligt värde av fonderna ökat med kvarstående investeringsåtagande.

#### Total exponering mot private equity fonder och övriga investeringar

Total exponering mot private equity fonder ökat med övriga investeringar.

#### Totala tillgångar\*

Samtliga tillgångar och skulder som inte ingår i nettokassan.

#### Åtaganden till fonder

Åtaganden, eller utfästelser, till underliggande fonder att över en bestämd tidsperiod betala ett visst överenskommet belopp.

#### Andra finansiella placeringar/Övriga investeringar

Investeringar i andelar som inte är andelar i private equity fonder samt i andra värdepapper.

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

## Avstämningar av väsentliga alternativa nyckeltal

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

### Nettokassan

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

Koncernen, TSEK	2023-06-30	2021-12-31
Likvida medel	220 547	211 668
<b>Nettokassa</b>	<b>220 547</b>	<b>211 668</b>

### Totala tillgångar

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

Koncernen, TSEK	2023-06-30	2021-12-31
Eget kapital	924 923	959 252
Nettokassa	-220 547	-211 668
<b>Totala tillgångar</b>	<b>704 376</b>	<b>747 584</b>

### Substansvärde, kr per aktie

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

Koncernen 2023-06-30, TSEK		Substansvärde, kr per aktie
Substansvärde	<u>924 923</u>	= 83,50
Antal utestående aktier	11 077 585	

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