



Halvårsrapport

januari – juni 2025

NAXS AB (publ)

Halvårsrapport januari – juni 2025

Första halvåret 2025

- Resultat efter skatt uppgick till 50,9 (-30,9) Mkr.
- Resultatet per aktie uppgick till 4,59 (-2,79) kronor.
- Substansvärdet uppgick till 812 Mkr (73,32 kronor per aktie) per den 30 juni 2025, jämfört med 808 Mkr (72,98 kronor per aktie) per den 31 december 2024.
- Nettokassan uppgick till 220 Mkr (19,84 kronor per aktie) per den 30 juni 2025, jämfört med 204 Mkr (18,38 kronor per aktie) per den 31 december 2024.



Andra kvartalet 2025

- Resultat efter skatt uppgick till -43,5 (-31,9) Mkr.
- Resultatet per aktie uppgick till -3,93 (-2,88) kronor.
- Årsstämman 2025 beslutade att lämna en utdelning om 4,25 kronor per aktie och beslutade om ett fortsatt mandat att göra återköp av egna aktier.



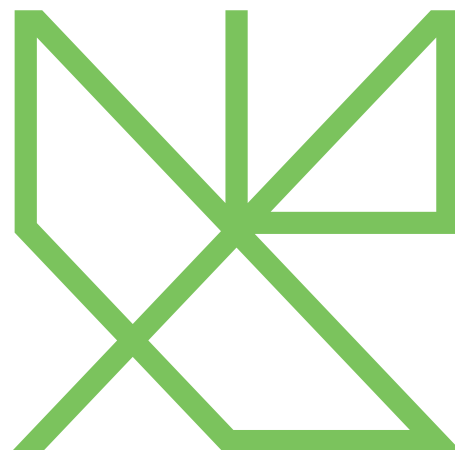
Ekonomisk översikt

	2025	2024
	30 jun	31 dec
Substansvärde, Tkr	812 226	808 410
Andelar i Private equity fonder, Tkr	524 861	503 103
Andelar i Private equity fonder i % av eget kapital	65	62
Kvarstående investeringsåtaganden, Tkr	70 607	86 239
Total exponering mot Private equity fonder, Tkr	595 468	589 342
Övriga investeringar, Tkr	66 388	102 548
Nettokassa, Tkr	219 725	203 600
Andelar i Private equity fonder per aktie, kr	47,38	45,42
Övriga investeringar per aktie, kr	5,99	9,26
Nettokassa per aktie, kr	19,84	18,38
Substansvärde per aktie, kr	73,32	72,98
Börskurs, kr	54,60	50,60

VD-kommentar

NAXS fortsätter att inneha en betydande del av sina tillgångar i likvida medel. Lämnad utdelning till aktieägarna i april uppgick till 4,25 kronor per aktie. Per 30 juni uppgick likvida medel till 19,84 kronor per aktie och substansvärdet uppgick till 73,32 kronor per aktie. NAXS finansiella resultat under andra kvartalet på -43,5 Mkr drivs till stor del av en lägre värdering av två av våra underliggande fonder. Resultatet för första halvåret 2025 uppgick till 50,9 Mkr.

Børge Johansen



Verksamhet

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

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

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

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

Investeringar

Andelar i Private equity-fonder

Per den 30 juni 2025 hade NAXS åtaganden till 12 aktiva Private equity-fonder (10 buyout-fonder och 2 special situations-fonder) vilka beskrivs nedan.

Apax Europe VII

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

Fondens storlek: 11 000 MEUR

Segment: large cap

Geografiskt fokus: främst Europa

Årgång: 2007

Webbplats: www.apax.com

NAXS ursprungliga åtagande: 15 MEUR

Antal portföljbolag/exit: 2/34

Celero Capital Fund (E) AB

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

Fondens storlek: 275 MEUR

Segment: lägre mid cap

Geografiskt fokus: Norden

Årgång: 2023

Webbplats: <https://celerocapital.com/>

NAXS ursprungliga åtagande: 3.2 MEUR

Antal portföljbolag/exit: 4/0

Equip Capital I

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

Fondens storlek: 1 900 MNOK

Segment: small/mid cap

Geografiskt fokus: Norge och Norden

Årgång: 2020

Webbplats: www.equip.no

NAXS ursprungliga åtagande: 20 MNOK

Antal portföljbolag/exit: 9/3

JAB Consumer Fund - Global Consumer Brands II

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

Fondens storlek: 5,000 MUSD

Segment: large cap

Geografiskt fokus: globalt

Årgång: 2018

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

NAXS ursprungliga åtagande: 5 MUSD

Antal plattformsinvesteringar/exit: 2/1

JAB Consumer Partners - JCP V

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

Fondens storlek: n/a

Segment: large cap

Geografiskt fokus: globalt

Årgång: 2020

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

NAXS ursprungliga åtagande: 5 MEUR

Antal plattformsinvesteringar/exit: 1/0

Equip Capital SPV SCSp

Equip Capital SPV är en fortsättningsfond som etablerats för att förvärva 2 portföljbolag, Rush och iteam, från Equip Capital Fund I ("Equip Fund I") i syfte att bygga vidare på deras framgångsrika plattformar och stödja en ny tillväxtfas. Rush är en av de största operatörerna av inomhustrampolin-parker i Europa, medan iteam är en ledande leverantör av IT-tjänster till den norska marknaden för små och medelstora företag.

Fondens storlek: 310 MEUR

Segment: small/mid cap

Geografiskt fokus: Norge och Norden

Årgång: 2024

Webbplats: www.equip.no

NAXS ursprungliga åtagande: 1.3 MEUR

Antal portföljbolag/exit: 2/0

JAB Consumer Fund - Global Consumer Brands III

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

Fondens storlek: 3,800 MUSD

Segment: large cap

Geografiskt fokus: globalt

Årgång: 2020

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

NAXS ursprungliga åtagande: 5 MEUR

Antal plattformsinvesteringar/exit: 2/0

Mimir Industries AB

Mimir Industries AB är det andra private equity-bolaget som startats av Mimir, private equity special situations-manager med fokus på medelstora företag inom alla sektorer, utom fastigheter

Fondens storlek: <500 MSEK

Segment: mid cap

Geografiskt fokus: globalt med fokus på Norden

Årgång: 2022

Webbplats: www.mimirinvest.com

NAXS ursprungliga åtagande: 75 MSEK

Antal portföljbolag/exit: 7/0

Mimir Invest AB

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

Fondens storlek: <500 MSEK

Segment: small cap

Geografiskt fokus: Sverige / Nordeuropa

Årgång: 2017

Webbplats: www.mimirinvest.com

NAXS ursprungliga åtagande: 50 MSEK

Antal portföljbolag/exit: 4/5

Nordic Capital Fund X LP

Nordic Capital Fund X är Nordic Capitals tionde fond. Nordic Capital grundades 1989 och är en av de största buyout-förvaltarna i norra Europa. Företaget fokuserar på utvalda sektorer där det har djup erfarenhet och en beprövad meritlista. Kärnsektorerna är hälso- och sjukvård, teknik och betalningar, finansiella tjänster och selektivt industrivaror och tjänster.

Fondens storlek: 6 100 MEUR

Segment: large cap

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

Årgång: 2020

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

NAXS ursprungliga åtagande: 2 MEUR

Antal portföljbolag/exit: 16/0

Nordic Capital Evolution I LP

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

Fondens storlek: 1 200 MEUR

Segment: mid cap

Geografiskt fokus: Nordeuropa

Årgång: 2021

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

NAXS ursprungliga åtagande: 1 MEUR

Antal portföljbolag/exit: 11/0

Valedo Partners Fund II AB

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

Fondens storlek: 2 000 MSEK

Segment: Småbolag

Geografiskt fokus: Sverige och Norden

Årgång: 2011

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

NAXS ursprungliga åtagande: 65 MSEK

Antal portföljbolag/exit: 3/8

NAXS har också åtaganden till 1 fond som har avyttrat samtliga portföljbolag och är under likvidation (Nordic Capital CV1).

Övriga investeringar

Per den 30 juni 2025 finns 9 innehav i Övriga investeringar. I april erhöll NAXS en interimsutdelning på 2,06 USD per aktie från Awilco Drilling, vilket motsvarar ett totalt belopp på 2,9 MUSD. I juni avyttrades hela aktieinnehavet i JDE Peet's NV (Euronext Amsterdam: JDEP) för en total köpeskilling om 0,6 MEUR.

Företag	Sektor	Instrument	Ursprunglig investerings-tidpunkt	Redovisat värde 2025.06.30 Mkr	Redovisat värde 2024.12.31 Mkr
Scout Gaming Group	Onlinespel	Aktier (Nasdaq First North)	Q4 2017	0,0	0,0
Awilco Drilling	Energi	Avnoterade aktier (bolaget under likvidation)	Q1 2018	1,3	29,8
Keurig Dr Pepper	Alkoholfria drycker	Aktier (Nasdaq NY)	Q3 2020	20,6	23,2
Pret Panera	Mat och dryck	Onoterade aktier	Q4 2020	1,8	2,1
Krispy Kreme	Mat och dryck	Aktier (Nasdaq NY)	Q1 2021	1,2	4,7
Jacktel	Energi	Onoterade aktier (registrerade på Euronext NOTC)	Q1 2022	13,1	12,6
Novonesis	Biovetenskap	Aktier (Nasdaq Copenhagen)	Q4 2022	3,4	3,2
Reledo	Företagstjänster	Onoterade aktier	Q2 2023	13,9	9,7
Panera Brands	Mat och dryck	Onoterade aktier	Q2 2023	11,0	12,3
JDE Peet's	Mat och dryck	Aktier (Euronext Amsterdam)	Q4 2024	-	4,9
Total				66,4	102,5

Substansvärde per aktie

Nedan finns en översikt över fördelningen av substansvärdet per aktie för de olika tillgångsslagen per den 30 juni 2025.

Andelar i Private equity-fonder

Fond	Substansvärde per aktie	substans- värde, %
Apax Europe VII	0,28	0,4%
Celero Capital Fund	1,94	2,6%
Equip Capital I	1,99	2,7%
Equip Capital SPA	1,21	1,6%
JAB Consumer Fund - GCB II	1,35	1,8%
JAB Consumer Fund - GCB III	6,53	8,9%
JAB Consumer Partners - JCP V	6,17	8,4%
Mimir Invest	3,42	4,7%
Mimir Industries	20,19	27,5%
Nordic Capital CV1	0,03	0,0%
Nordic Capital X	2,14	2,9%
Nordic Capital Evolution	0,92	1,3%
Valedo Partners II	1,20	1,6%
Summa andelar i Private equity-fonder	47,38	64,6%

Övriga investeringar

Onoterade aktier

Bolag	Substansvärde per aktie	substans- värde, %
Panera Brands	0,99	1,4%
Pret Panera	0,16	0,2%
Reledo	1,26	1,7%
Summa onoterade aktier	2,41	3,3%

Noterade aktier

Bolag	Substansvärde per aktie	substans- värde, %
Awilco Drilling	0,12	0,2%
Keurig Dr Pepper	1,86	2,5%
Krispy Kreme	0,11	0,1%
Novonesis	0,31	0,4%
Jacktel	1,18	1,6%
Scout Gaming Group	0,00	0,0%
Summa noterade aktier	3,58	4,9%
Summa Övriga investeringar	5,99	8,2%

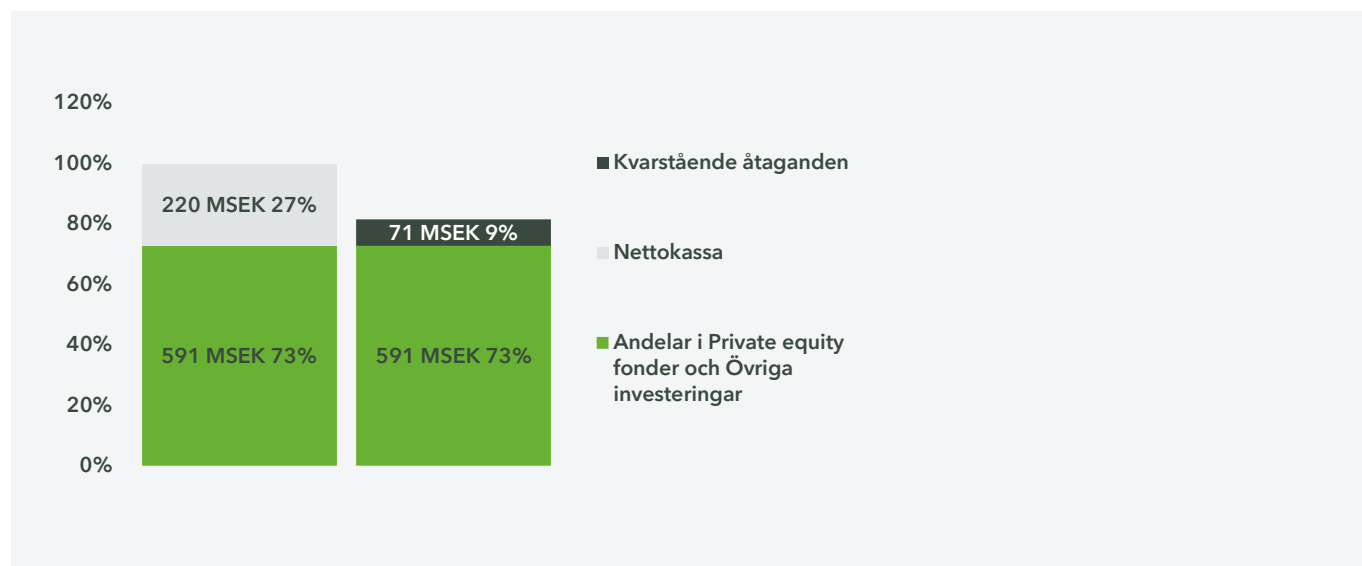
Nettokassa och övriga nettotillgångar

	Substansvärde per aktie	substans- värde, %
Nettokassa	19,84	27,1%
Övriga nettotillgångar	0,11	0,2%
Summa nettokassa och övriga nettotillgångar	19,95	27,2%

Totalt substansvärde per aktie	73,32	100,0%
Utestående aktier	11 077 585	
Substansvärde, TSEK	812 226	

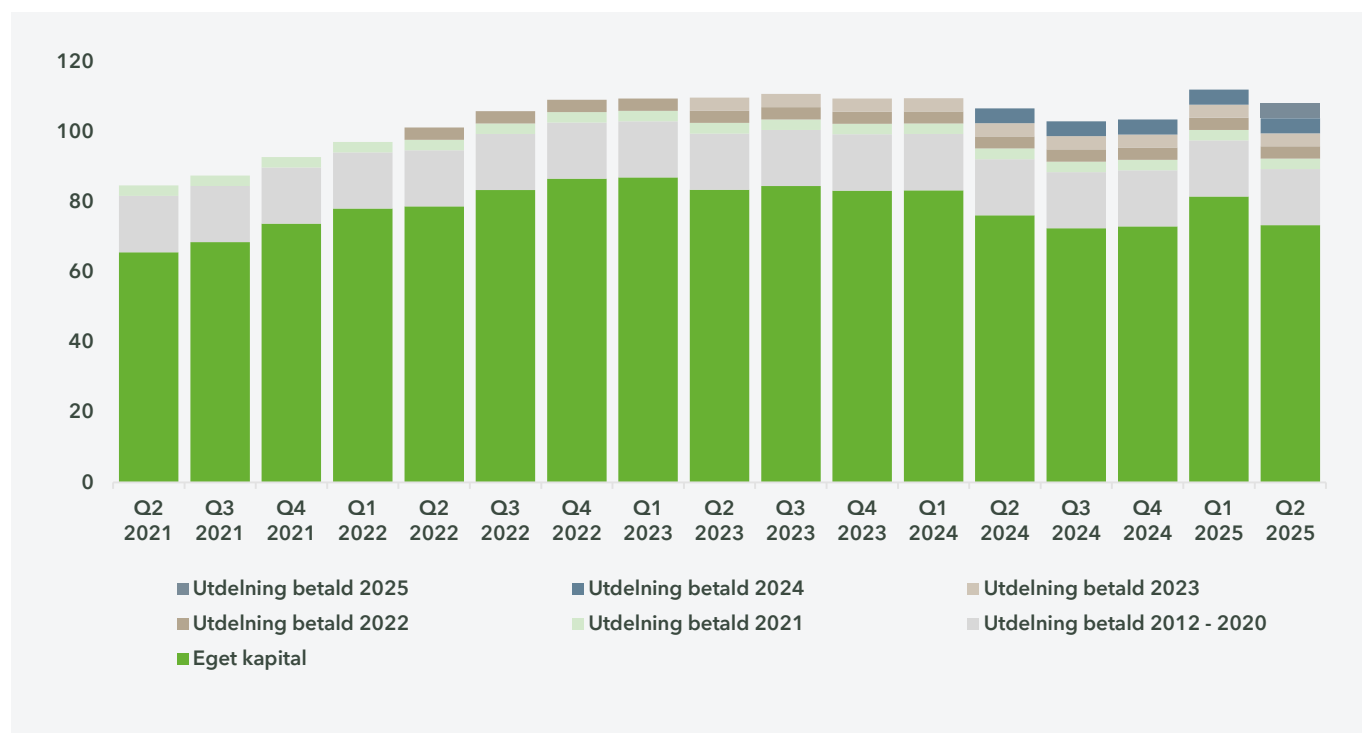
Exponering mot Private equity-fonder och Övriga investeringar

Den 30 juni 2025 uppgick den totala exponeringen mot private equity-fonder och övriga investeringar till 662 MSEK, vilket motsvarar 82 procent av bolagets eget kapital. I tabellen nedan är det jämfört med nettokassa och andelar i Private equity-fonder plus Övriga investeringar.



Substansvärde per aktie i SEK

Substansvärdet per aktie minskade med 10,0 % under andra kvartalet. Inklusiv utdelningen för räkenskapsåret 2024 som betalades i april, minskade substansvärdet per aktie med 4,8 % under andra kvartalet och ökade med 1,8 % under 12 månader.



Nya investeringar, förvärv och avyttringar under kvartal 2

Investeringsåtaganden till Private equity-fonder

NAXS gjorde inga nya åtaganden under kvartalet.

Övriga Investeringar

NAXS gjorde inga nya Övriga Investeringar under kvartalet.

Förvärv genomförda av underliggande fonder

Under kvartalet förvärvades 1 nytt portföljbolag.

Portfölj-bolag	Sektor	Geografi	Fond
Minerva Imaging	Sjukvård	Danmark	Nordic Capital Evo I

Avyttringar/exit genomförda i underliggande fonder

3 avyttringar annonserades under kvartalet.

Portföljbolag	Sektor	Anskaffnings-år	Fond
No Dig Alliance	Byggnation	2021	Equip Capital I
Emmaboda Glas	Industri	2019	Mimir Invest AB
Norva24	Industri	2015	Valedo Fund II

Per den 30 juni 2025 hade NAXS fonder förvärvat 193 portföljbolag sedan start av vilka 129 helt avyttrats. Dessa 129 exit har genererat en årlig genomsnittlig avkastning om 17,4%.

Avyttringar/exit genomförda i Övriga Investeringar

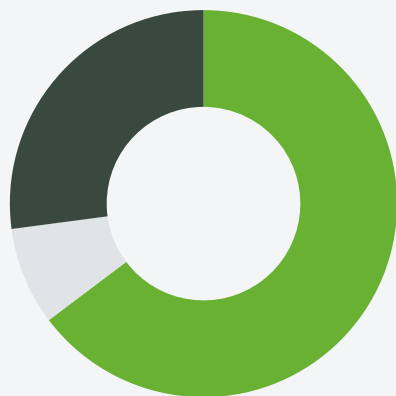
I april erhöll NAXS en interimsutdelning på 2,06 USD per aktie från Awilco Drilling, vilket motsvarar ett totalt belopp på 2,9 MUSD. Eftersom Awilco Drilling inte längre har någon operativ verksamhet, har bolaget beslutat att det är i aktieägarnas bästa intresse att återbetala bolagets kapital, ansöka om avnotering från Euronext Growth Oslo och slutligen fortsätta med bolagets likvidation.

NAXS avyttrade i juni sina 26 066 aktier i JDE Peet's NV (Euronext Amsterdam: JDEP) för en total köpeskilling om 0,6 MEUR. NAXS erhöll JDEP-aktierna som en sakutdelning från JAB Consumer Fund II i oktober 2024.

Portföljsammansättning/diversifiering

Per den 30 juni erbjuder NAXS en exponering enligt följande:

Tillgångar (% av eget kapital)

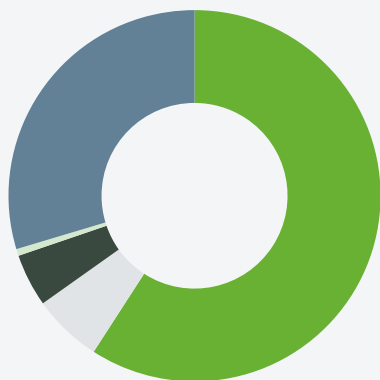


■ Andelar i Private equity fonder 64,6%

■ Övriga investeringar 8,2%

■ Likvida medel 27,1%

Fondsegment (% av investeringar i Private equity-fonder)



■ Norden small cap 59,1%

■ Norden mid cap 6,0%

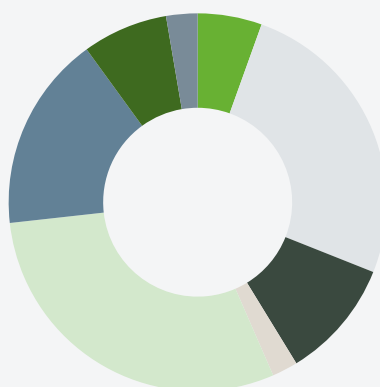
■ Norden large cap 4,6%

■ Europa mid cap 0,0%

■ Europa large cap 0,6%

■ Global large cap 29,6%

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



■ Bygg och anläggning 5,5%

■ Djurvård och tjänster 25,5%

■ Företagstjänster 10,2%

■ Hälso- och sjukvård 2,2%

■ Industri 29,8%

■ Konsumentvaror och tjänster 16,8%

■ Mat och dryck 7,3%

■ Teknik och mjukvaror 2,7%

De 10 största portföljbolagen tillsammans utgör ca. 46% av NAV. Det största bolaget utgör ca 13% av NAV.

Koncernen

Substansvärde

Tkr	30 jun		31 dec
	2025	2024	2024
Andelar i Private equity fonder	524 861	576 391	503 103
Övriga investeringar	66 388	81 200	102 548
Övriga tillgångar och skulder	1 252	-405	-841
Nettokassa	219 725	186 946	203 600
Substansvärde	812 226	844 132	808 410
Substansvärde per aktie, SEK	73,32	83,24	72,98

Förändring substansvärde

Tkr	Kv2	jan-jun	jan-dec
	2025	2025	2024
Substansvärde vid periodens ingång	902 807	808 410	922 065
Värdeförändringar på andelar i Private equity fonder	-37 988	60 032	-78 247
Värdeförändringar på Övriga investeringar	-379	-1 471	21 541
Rörelsekostnader	-5 772	-9 111	-15 921
Finansnetto	643	1 451	6 057
Skatt	-5	-5	-5
Utdelning till aktieägare	-47 080	-47 080	-47 080
Substansvärde vid periodens utgång	812 226	812 226	808 410

Förändring i andelar i Private equity-fonder och Övriga investeringar

Tkr	Fondandelar			Övriga investeringar		
	Kv2	jan-jun	jan-dec	Kv2	jan-jun	jan-dec
	2025	2025	2024	2025	2025	2024
Vid periodens ingång	603 111	503 103	639 030	101 216	102 548	75 001
Investeringar	9 514	18 150	51 336	-	-	6 601
Återbetalningar	-49 776	-56 424	-109 016	-34 449	-34 689	-595
Nettoinvesteringar	-40 262	-38 274	-57 680	-34 449	-34 689	6 006
Värdeförändringar	-29 303	75 125	-83 577	-25 578	-21 903	17 234
Utdelningar och ränteintäkter	-	-	-	27 288	27 528	595
Orealiserade valutakursförändringar	-8 685	-15 093	5 330	-2 089	-7 096	3 712
Redovisat via resultaträkningen	-37 988	60 032	-78 247	-379	-1 471	21 541
Redovisat värde vid periodens utgång	524 861	524 861	503 103	66 388	66 388	102 548

Sammanlagt värdeförändring redovisat via resultaträkningen i Q2 för Fondandelar och Övriga investeringar uppgår till -38 367 (-28 213) TSEK och sammanlagd värdeförändring för halvåret uppgick till 58 561 (-23 869). Orealiserade valutakursförändringar är periodens förändring av innehavens värde omräknat från lokal valuta till SEK.

Nettokassa

Tkr	30 jun		31 dec
	2025	2024	2024
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	219 725	186 946	203 600
	219 725	186 946	203 600
Nettokassa per aktie, SEK	19,84	16,88	18,38

19,84

SEK
Nettokassa per aktie

47,38

SEK
Andelar i private equity-fonder per aktie

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

Förändring nettokassa

Tkr	Kv2	jan-jun	jan-dec
	2025	2025	2024
Nettokassa vid periodens ingång	198 288	203 600	209 226
Investeringar i Private equity fonder	-9 514	-18 150	-51 336
Återbetalningar från Private equity fonder	49 776	56 424	109 016
Investeringar i Övriga investeringar	-	-	-6 601
Avyttringar av och utdelningar från Övriga investeringar	34 449	34 689	595
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-5 617	-8 986	-9 754
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital*	-577	-772	-466
Utdelningar till aktieägare	-47 080	-47 080	-47 080
Nettokassa vid periodens utgång	219 725	219 725	203 600

*Inklusive kursdifferens i likvida medel.

Finansnetto

Tkr	Kv2	jan-jun	jan-dec
	2025	2025	2024
Ränteintäkter	752	1 700	6 172
Räntekostnader	-2	-2	-1
Valutaeffekter	-106	-247	-114
Finansnetto	644	1 451	6 057

Finansiering

Finansiering sker med eget kapital. Eget kapital uppgick vid delårsperiodens utgång till 812 226 (808 410) Tkr vilket motsvarade 73,32 (72,98) kronor per aktie och en soliditet om 99,9 (99,8) procent. Utdelning till aktieägarna uppgick till 47 080 (47 080) Tkr, motsvarande 4,25 (4,25) kronor per aktie.



Resultat och investeringar

Andra kvartalet 2025

Resultatet efter finansiella poster uppgick till -43 496 (-31 935) Tkr. Resultatet är huvudsakligen hänförligt till värdeförändringar i Private equity-fonder -37 988 (-31 577) Tkr och Övriga investeringar -379 (3 364) Tkr. Värdeminskningen i Private Equity-Fond Investeringar under kvartalet berodde främst på minskade värderingar från en av fondförvaltarna.

Under kvartalet har NAXS investerat 9 514 (4 711) Tkr i Private equity-fonder och återbetalningar från fonderna uppgick till 49 776 (7 855) Tkr.

Investeringar i Övriga investeringar uppgick till 0 (0) Tkr och återbetalningarna uppgick till 34 449 (19) Tkr.

Första halvåret 2025

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 50 901 (-30 851) Tkr. Resultatet är huvudsakligen hänförligt till värdeförändringar i Private equity fonder 60 032 (-30 225) Tkr och Övriga investeringar -1 471(6 356).

Under delårsperioden har NAXS investerat 18 149 (5 777) Tkr i Private equity fonder. Återbetalningar från fonderna uppgick till 56 424 (38 181) Tkr. 0 (0) Tkr investerades i Övriga investeringar och återbetalningarna från Övriga investeringar uppgick till 34 689 (157) Tkr.

Händelser efter delårsperiodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter utgången av räkenskapsåret.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs i årsredovisningen 2024. Risker som är relaterade till det makroekonomiska läget inkluderar men är inte begränsat till väpnade konflikter, handelskrig, tullar, valuta och räntor.

Moderbolaget

Moderbolagets intäkter uppgick under första halvåret till 359 (396) Tkr. Räntenettot uppgick till 1 152 (1 552) Tkr. Resultat före och efter skatt uppgick till -867 (-419) Tkr.

Organisation

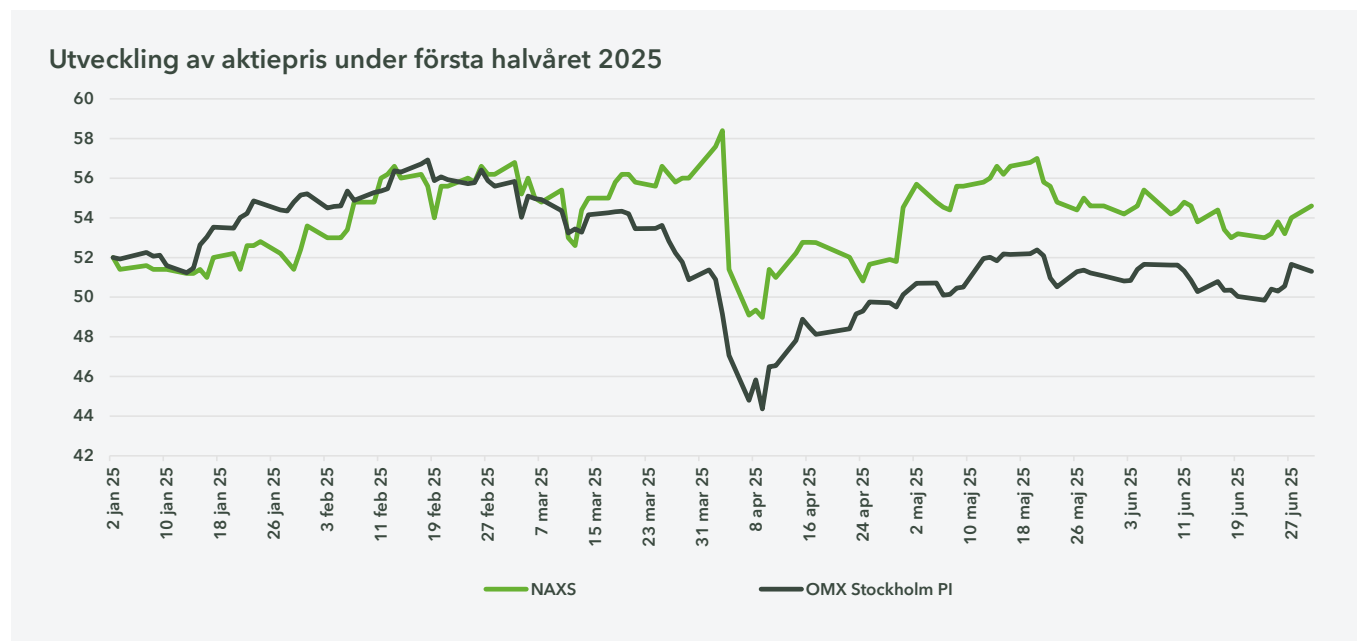
Børge Johansen efterträdde Nikolai Jebsen som interim VD den 13 juni. Nikolai Jebsen lämnade bolaget för nya arbetsuppgifter och avgick också som styrelseledamot. Styrelsen består därefter av Daniel Gold (styrelseordförande), Meg Eisner, Børge Johansen och Synne Syrrist vilka blev omvalda på årsstämman den 3 april 2025.

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 och slut uppgick till 11 077 585.

Vid delårsperiodens slut var aktiekursen för NAXS 54,60 kronor och det redovisade egna kapitalet per aktie 73,32 kronor. Marknadsvärdet uppgick till 605 Mkr. Antalet aktieägare uppgick till 4 369.



Ekonomisk information

Delårsrapport (9 månader): 23 oktober 2025
Bokslutskommuniké 2025: 29 januari 2026

Kontaktpersoner

Børge Johansen, Interim VD
+47 414 14 444
borge.johansen@naxs.se

Gösta Lundgren, CFO
+46 70 710 47 88
gosta.lundgren@naxs.se

Ticker codes

NAXS.SS in Bloomberg
NAXS.ST in Reuters

Denna information är sådan information som NAXS AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 5 augusti 2025 klockan 19.30 (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 5 augusti 2025

Daniel Gold
Ordförande

Margaret (Meg) Eisner
Ledamot

Synne Syrrist
Ledamot

Børge Johansen
Ledamot och Interim VD

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

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

NAXS AB (publ.)

Org.nr 556712-2972

Nybrogatan 6

114 34 Stockholm, Sweden

Telefon: +46 (0)766 40 00 40

E-post: info@naxs.se

Finansiella rapporter i sammandrag

Resultaträkning för koncernen

Tkr	Not	Kv2		jan-jun	
		2025	2024	2025	2024
Värdeförändringar		-38 368	-28 213	58 561	-23 869
Rörelsens kostnader	not 2	-5 772	-5 365	-9 111	-10 471
Rörelseresultat		-44 140	-33 578	49 450	-34 340
Finansnetto		644	1 643	1 451	3 489
Resultat före skatt		-43 496	-31 935	50 901	-30 851
Skatt		-5	-2	-5	-2
Periodens resultat		-43 501	-31 937	50 896	-30 853
Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare		-43 501	-31 937	50 896	-30 853
Resultat per aktie, kronor *		-3,93	-2,88	4,59	-2,79
Genomsnittligt antal aktier, tusen *		11 078	11 078	11 078	11 078

*Före och efter utspädning.

Koncernens totalresultat för delårsperioden överensstämmer med delårsperiodens resultat.

Balansräkning för koncernen

Tkr	Not	30 jun		31 dec
		2025	2024	2024
Tillgångar				
Andelar i Private equity fonder		524 861	576 391	503 103
Övriga investeringar		66 388	81 200	102 548
Summa anläggningstillgångar		591 249	657 591	605 651
Övriga fordringar		2 003	2 941	625
Likvida medel		219 725	186 946	203 600
Summa omsättningstillgångar		221 728	189 887	204 225
Summa tillgångar		812 977	847 478	809 876
Eget kapital		812 226	844 132	808 410
Kortfristiga skulder		751	3 346	1 466
Summa eget kapital och skulder		812 977	847 478	809 876

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

Tkr	30 jun		31 dec
	2025	2024	2024
Eget kapital vid årets ingång	808 410	922 065	922 065
Utdelning	-47 080	-47 080	-47 080
Periodens totalresultat	50 896	-30 853	-66 575
Totalt eget kapital vid periodens slut	812 226	844 132	808 410

Kassaflödesanalys för koncernen

Tkr	Kv2		jan-jun	
	2025	2024	2025	2024
Resultat före skatt	-43 496	-31 935	50 901	-30 851
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	37 883	27 362	-59 883	21 770
Betald inkomstskatt	-5	-2	-5	-2
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-5 618	-4 575	-8 987	-9 083
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-500	40	-694	1 302
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-6 118	-4 535	-9 681	-7 781
Investeringar i Private equity fonder	-9 514	-4 711	-18 149	-5 777
Återbetalningar från Private equity fonder	49 776	7 855	56 424	38 191
Avytringar av och utdelningar från Andra finansiella placeringar	34 449	19	34 689	157
Kassaflöde från investeringsverksamheten	74 711	3 163	72 964	32 571
Utbetald utdelning	-47 080	-47 080	-47 080	-47 080
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-47 080	-47 080	-47 080	-47 080
Periodens kassaflöde	21 513	-48 452	16 203	-22 290
Likvida medel vid periodens början	198 288	235 395	203 600	209 226
Kursdifferens i likvida medel	-76	3	-78	10
Likvida medel vid periodens slut*	219 725	186 946	219 725	186 946

* Inklusive kortfristiga placeringar

Resultaträkning för moderbolaget

Tkr	Kv2		jan-jun	
	2025	2024	2025	2024
Nettomsättning	181	224	359	396
Rörelsens kostnader	-1 016	-1 000	-2 378	-2 367
Rörelseresultat	-835	-776	-2 019	-1 971
Finansnetto	444	566	1 152	1 552
Resultat före skatt	-391	-210	-867	-419
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	-391	-210	-867	-419

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Tkr	Kv2		jan-jun	
	2025	2024	2025	2024
Periodens resultat	-391	-210	-867	-419
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Periodens totalresultat	-391	-210	-867	-419

Balansräkning för moderbolaget

Tkr	30 jun		31 dec
	2025	2024	2024
Tillgångar			
Aktier i dotterföretag	377 236	422 008	367 236
Summa anläggningstillgångar	377 236	422 008	367 236
Övriga fordringar	1 570	2 403	561
Likvida medel	90 726	59 422	150 455
Summa omsättningstillgångar	92 296	61 825	151 016
Summa tillgångar	469 532	483 833	518 252
Eget kapital	469 079	482 622	517 026
Kortfristiga skulder	453	1 211	1 226
Summa eget kapital och skulder	469 532	483 833	518 252

Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital

Tkr	30 jun		31 dec
	2025	2024	2024
Ingående eget kapital	517 026	530 121	530 121
Lämnad utdelning	-47 080	-47 080	-47 080
Periodens totalresultat	-867	-419	33 985
Eget kapital vid periodens slut	469 079	482 622	517 026

Noter

Not 1. Redovisningsprinciper

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

Redovisningsprinciperna som tillämpas i denna rapport beskrivs i års- och koncernredovisningen för 2024 under noter till de finansiella rapporterna.

De nya och ändrade IFRS standarder och tolkningar som tillämpas från och med 2025 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.

Not 2. Rörelsens kostnader

Tkr	Kv2		jan-jun	
	2025	2024	2025	2024
Arvode till investeringsrådgivaren	-2 151	-2 149	-4 038	-4 311
Vinstdelning till investeringsrådgivaren	-2 329	-2 031	-2 329	-3 491
Personalkostnader	-232	-229	-456	-456
Övriga kostnader	-1 060	-956	-2 288	-2 213
Summa rörelsens kostnader	-5 772	-5 365	-9 111	-10 471

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

Not 3. Finansiella tillgångar och skulder

I nedanstående tabell lämnas upplysningar om hur verkligt värde bestäms för de finansiella instrument som värderas till verkligt värde i balansräkningen.

Kategori, Tkr	Koncernen 2025-06-30		
	Upplupet anskaffnings- värde	Verkligt värde via resultat- räkningenI	Summa redovisat värde
Finansiella tillgångar			
Andelar i Private equity fonder	-	524 861	524 861
Övriga investeringar	-	66 388	66 388
Övriga fordringar	1 618	-	1 618
Likvida medel	219 725	-	219 725
Summa finansiella tillgångar	221 343	591 249	812 592
Finansiella skulder	751	-	751
Summa finansiella skulder	751	-	751

Kategori, Tkr	Koncernen 2024-12-31		
	Upplupet anskaffnings- värde	Verkligt värde via resultat- räkningenI	Summa redovisat värde
Finansiella tillgångar			
Andelar i Private equity fonder	-	503 103	503 103
Övriga investeringar	-	102 548	102 548
Övriga fordringar	318	-	318
Likvida medel	203 600	-	203 600
Summa finansiella tillgångar	203 918	605 651	809 569
Finansiella skulder	1 466	-	1 466
Summa finansiella skulder	1 466	-	1 466

Koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde 2025-06-30.

Tillgångar, Tkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<i>Finansiella tillgångar värderade till verkligt via resultaträkningen</i>				
Andelar i Private equity fonder	-	-	524 861	524 861
Övriga investeringar	42 223	-	24 165	66 388
	42 223	-	549 026	591 249

Koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde 2024-12-31.

Tillgångar, Tkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<i>Finansiella tillgångar värderade till verkligt via resultaträkningen</i>				
Andelar i Private equity fonder	-	-	503 103	503 103
Övriga investeringar	78 383	-	24 165	102 548
	78 383	-	527 268	605 651

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

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

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

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

För NAXS samtliga finansiella tillgångar och skulder överensstämmer bokförda värden med eller är en rimlig uppskattning av verkliga värden. Samtliga belopp framgår i redovisade balansräkningar. I nivå 3 redovisas andelar i Private equity-fonder och onoterade andelar som ingår i Andra finansiella placeringar. Bolagets innehav i private equity-fonder, vilka alla är onoterade investeringsfonder, 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 fondförvaltaren. Fonderna följer IPEV Valuation Guidelines när de värderar sina innehav. De internationella riktlinjerna för värdering av riskkapital (IPEV) innehåller rekommendationer om värdering av privata

kapitalinvesteringar som är avsedda att ge en bild av nuvarande bästa praxis. Om NAXS bedömer att fondförvaltarens 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 redovisnings-mässiga principerna för värdering till verkligt värde görs en justering av värdet. Noterade innehav i respektive fond värderas utifrån innehavens börskurs på balansdagen. Vid delårsperiodens utgång har bolaget inte justerat fondförvaltarnas värderingar i någon större utsträckning.

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, samtidigt som det noterats att det finns flera faktorer som kan påverka värderingen av balansräkningen och fondinnehaven negativt, inklusive men inte begränsat till makroekonomiska förhållanden, geopolitiska händelser, marknadslikviditet, förändringar i räntor och annan oförutsedd utveckling som kan påverka värderingen av underliggande tillgångar och investeringar. Dessutom kan icke-systemrisk, t.ex. risken för att antaganden eller metoder för värdering är alltför optimistiska eller inte anpassade till marknadsverkligheten, också påverka de rapporterade värdena. Granskning av värderingar av fondinnehav görs även av Naccess Partners AB som kvartalsvis tillhandahåller en årlig genomgång av de rapporter som inkommit från respektive fondförvaltare inklusive värdering.

Definitioner och Alternativa nyckeltal

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

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

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

komplement till de nyckeltal som generellt utgör god redovisningssed

Definitioner	
Andelar i Private equity-fonder	Verkligt värde av andelar i Private equity-fonder på balansdagen.
Buyout fond	Private equity fond vars strategi är att köpa andelar i företag som fonden kan ta kontroll över.
Eget kapital per aktie*	Eget kapital i förhållande till antal utestående aktier på balansdagen.
Genomsnittlig avkastning	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.
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.
Övriga investeringar/Andra finansiella placeringar	Investeringar i andelar som inte är andelar i Private equity-fonder samt i andra värdepapper.

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

Avstämningar av väsentliga alternativa nyckeltal

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

Nettokassan

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

Koncernen, Tkr	30 jun		31 dec
	2025	2024	2024
Likvida medel	219 725	186 946	203 600
Nettokassa	219 725	186 946	203 600

Totala tillgångar

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

Koncernen, Tkr	30 jun		31 dec
	2025	2024	2024
Eget kapital	812 226	844 132	808 410
Nettokassa	-219 725	-186 946	-203 600
Totala tillgångar	592 501	657 186	604 810

Substansvärde, kr per aktie

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

Koncernen 2025-06-30			Substansvärde, kr per aktie
Substansvärde, Tkr	812 226	=	73,32
Antal utestående aktier	11 077 585		
Koncernen 2024-06-30			Substansvärde, kr per aktie
Substansvärde, Tkr	844 132	=	76,20
Antal utestående aktier	11 077 585		
Koncernen 2024-12-31			Substansvärde, kr per aktie
Substansvärde, Tkr	808 410	=	72,98
Antal utestående aktier	11 077 585		