



Halvårsrapport

januari – juni 2026

NAXS AB (publ)

Halvårsrapport januari – juni 2026

Första halvåret 2026

- Resultat efter skatt uppgick till -23,9 (50,9) Mkr.
- Resultatet per aktie uppgick till -2,19 (4,59) kronor.
- Substansvärdet uppgick till 506 Mkr (46,37 kronor per aktie) per den 30 juni 2026, jämfört med 556 Mkr (50,44 kronor per aktie) per den 31 december 2025.
- Nettokassan uppgick till 43 Mkr (3,97 kronor per aktie) per den 30 juni 2026, jämfört med 66 Mkr (5,97 kronor per aktie) per den 31 december 2025.
- Årsstämman 2026 beslutade om en utdelning om 2,00 kronor per aktie samt bemyndigade styrelsen att besluta om återköp av egna aktier och nyemission av aktier.



Andra kvartalet 2026

- Resultat efter skatt uppgick till -19,3 (-43,5) Mkr.
- Resultatet per aktie uppgick till -1,77 (-3,93) kronor.
- Aktier i Tången Industrikapital AB förvärvades för en köpeskilling om 19,0 MSEK.



	2026	2025
	30 jun	31 dec
Substansvärde, Tkr	506 078	556 346
Andelar i Private equity fonder, Tkr	414 330	445 213
Andelar i Private equity fonder i % av eget kapital	82	80
Kvarstående investeringsåtaganden, Tkr	52 079	57 576
Total exponering mot Private equity fonder, Tkr	466 409	502 789
Övriga investeringar, Tkr	48 655	55 021
Nettokassa, Tkr	43 377	65 877
Andelar i Private equity fonder per aktie, kr	37,97	40,36
Övriga investeringar per aktie, kr	4,46	4,99
Nettokassa per aktie, kr	3,97	5,97
Substansvärde per aktie, kr	46,37	50,44
Börskurs, kr	36,10	37,50

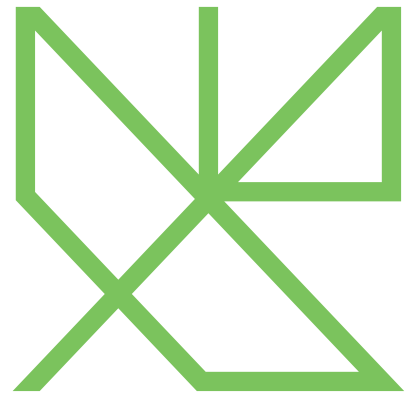
VD-kommentar

Marknadsförhållandena förblev i stort sett oförändrade under det andra kvartalet, med dämpad transaktionsaktivitet och ett fortsatt försiktigt marknadsklimat på de privata marknaderna. Mot denna bakgrund minskade substansvärdet per aktie med 3,6 %, drivet av fortsatt underprestanda från en förvaltare. Övriga delar av fondportföljen var i stort sett oförändrade, vilket återspeglar det generellt stabila klimat i vilket NAXS underliggande portföljbolag verkar.

I enlighet med den reviderade strategi som presenterades i november 2025 investerade NAXS cirka 19 MSEK i aktier i Tången Industrikapital AB under kvartalet, först i samband med bolagets börsintroduktion på Nasdaq Stockholm och därefter på marknaden. Vi bedömer att Tången ger exponering mot en väl positionerad industriportfölj till ett attraktivt ingångspris, och de noterade aktierna säkerställer att investeringen förblir likvid. Detta är en viktig faktor givet vårt fokus på balansräkningens flexibilitet.

På kort sikt avser vi att fortsätta tillvarata de möjligheter som kan uppstå i takt med att marknadsförhållandena utvecklas.

Amaury de Poret



Verksamhet

NAXS är noterat på Nasdaq Stockholm och har en portfölj bestående huvudsakligen av nordiska Private equity-investeringar. Bolagets strategi är att maximera värdet i den befintliga portföljen samtidigt som kapital investeras selektivt i nya möjligheter för att ytterligare öka aktieägarvärdet.

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.

Investeringar

Andelar i Private equity-fonder

Per den 30 juni 2026 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 I AB

Celero Capital Fund I AB är den första fonden som startats av Celero Capital, ett nordiskt Private equity-bolag med fokus på sektorerna tjänster, konsumentvaror och nischade industrier.

Fondens storlek: 275 MEUR

Segment: small/mid cap

Geografiskt fokus: Norden

Årgång: 2023

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

NAXS ursprungliga åtagande: 3,2 MEUR

Antal portföljbolag/exit: 6/0

Equip Capital I

Equip Capital I är den första fonden som startats av Equip Capital, ett Oslo-baserat 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: 10/2

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 Partners - JCP V 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: 5 000 MEUR

Segment: large cap

Geografiskt fokus: globalt

Årgång: 2022

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 inomhustrampolinparker i Europa, medan iteam är en ledande leverantör av IT-tjänster till den norska marknaden för små och medelstora företag.

Fondens storlek: 307 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 MEUR

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 den andra fonden som startats av Mimir, en Private equity-förvaltare inom special situations 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: 8/0

Mimir Invest AB

Mimir Invest AB är den första fonden som startats av Mimir, en Private equity-förvaltare inom special situations 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: 1/8

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 företags 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: 12/0

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: 2/9

Övriga investeringar

Per den 30 juni 2026 fanns 6 innehav i Övriga investeringar.

I februari löstes NAXS-andelarna i fonddelen JAB Consumer Co-Investment IX in, varvid NAXS erhöill 0,2 MUSD motsvarande 1,9 MSEK. Fonddelens underliggande investering var ett innehav i Pret Panera Company Inc., en amerikansk aktör inom fast-casual-segmentet. NAXS investerade i fonddelen 2020.

I mars avyttrades halva aktieinnehavet i Jacktel för en köpeskilling om 10,2 MNOK motsvarande 9,9 MSEK.

I mars avyttrade NAXS sin saminvestering i Reledo för en köpeskilling om 2,2 MEUR motsvarande 24,3 MSEK. NAXS saminvesterade i Reledo tillsammans med Celero Capital Fund I 2023.

I juni förvärvades 270 000 aktier i Tången Industrikapital AB för en köpeskilling om 19,0 MSEK.

Företag	Sektor	Instrument	Ursprunglig investerings tidpunkt	Redovisat värde 2026.06.30 Mkr	Redovisat värde 2025.12.31 Mkr
Awilco Drilling	Energi	Avnoterade aktier (bolaget under likvidation)	Q1 2018	1,4	1,3
Pret Panera	Mat och dryck	Onoterade aktier	Q4 2020	-	2,0
Jacktel	Energi	Aktier (Euronext Growth Oslo)	Q1 2022	12,3	18,4
Novonesis	Biovetenskap	Aktier (Nasdaq Copenhagen)	Q4 2022	3,1	3,0
Reledo	B2B-tjänster	Onoterade aktier	Q2 2023	-	19,7
Panera Brands	Mat och dryck	Onoterade aktier	Q2 2023	11,7	10,6
Tången Industrikapital	Industri	Aktier (Nasdaq Stockholm)	Q2 2026	19,8	-
Övriga innehav	Övrigt	Onoterade aktier	Q2 2026	0,4	-
Total				48,7	55,0

Substansvärde per aktie

Nedan finns en översikt över fördelningen av substansvärdet per aktie för de olika tillgångsslagen per den 30 juni 2026.

Andelar i Private equity-fonder

Fond	Substansvärde per aktie	substans- värde, %
Apax Europe VII	0,11	0,2%
Celero Capital Fund I	3,44	7,4%
Equip Capital I	1,21	2,6%
Equip Capital SPV	1,60	3,4%
JAB Consumer Fund - GCB II	1,15	2,5%
JAB Consumer Fund - GCB III	5,52	11,9%
JAB Consumer Partners - JCP V	6,11	13,2%
Mimir Invest	0,69	1,5%
Mimir Industries	14,62	31,5%
Nordic Capital X	2,23	4,8%
Nordic Capital Evolution I	1,00	2,2%
Valedo Partners II	0,28	0,6%
Summa andelar i Private equity-fonder	37,97	81,9%

Övriga investeringar

Onoterade aktier

Bolag	Substansvärde per aktie	substans- värde, %
Panera Brands	1,07	2,3%
Awilco Drilling	0,12	0,3%
Övriga innehav	0,03	0,1%
Summa onoterade aktier	1,23	2,7%

Noterade aktier

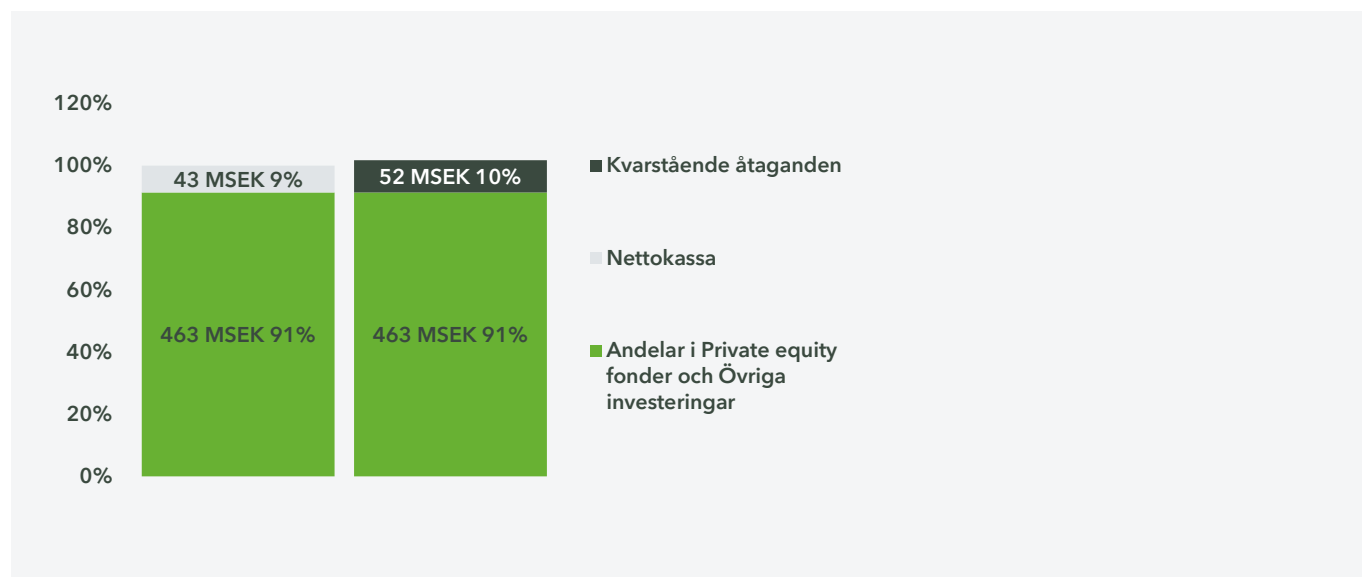
Bolag	Substansvärde per aktie	substans- värde, %
Novonesis	0,28	0,6%
Jacktel	1,13	2,4%
Tången Industrikapital	1,82	3,9%
Summa noterade aktier	3,23	7,0%
Summa Övriga investeringar	4,46	9,6%

Nettokassa och övriga nettotillgångar

	Substansvärde per aktie	substans- värde, %
Nettokassa	3,97	8,6%
Övriga nettotillgångar	-0,03	-0,1%
Summa nettokassa och övriga nettotillgångar	3,94	8,5%
Totalt substansvärde per aktie	46,37	100,0%
Utestående aktier, tusental	10 913	
Substansvärde, TSEK	506 078	

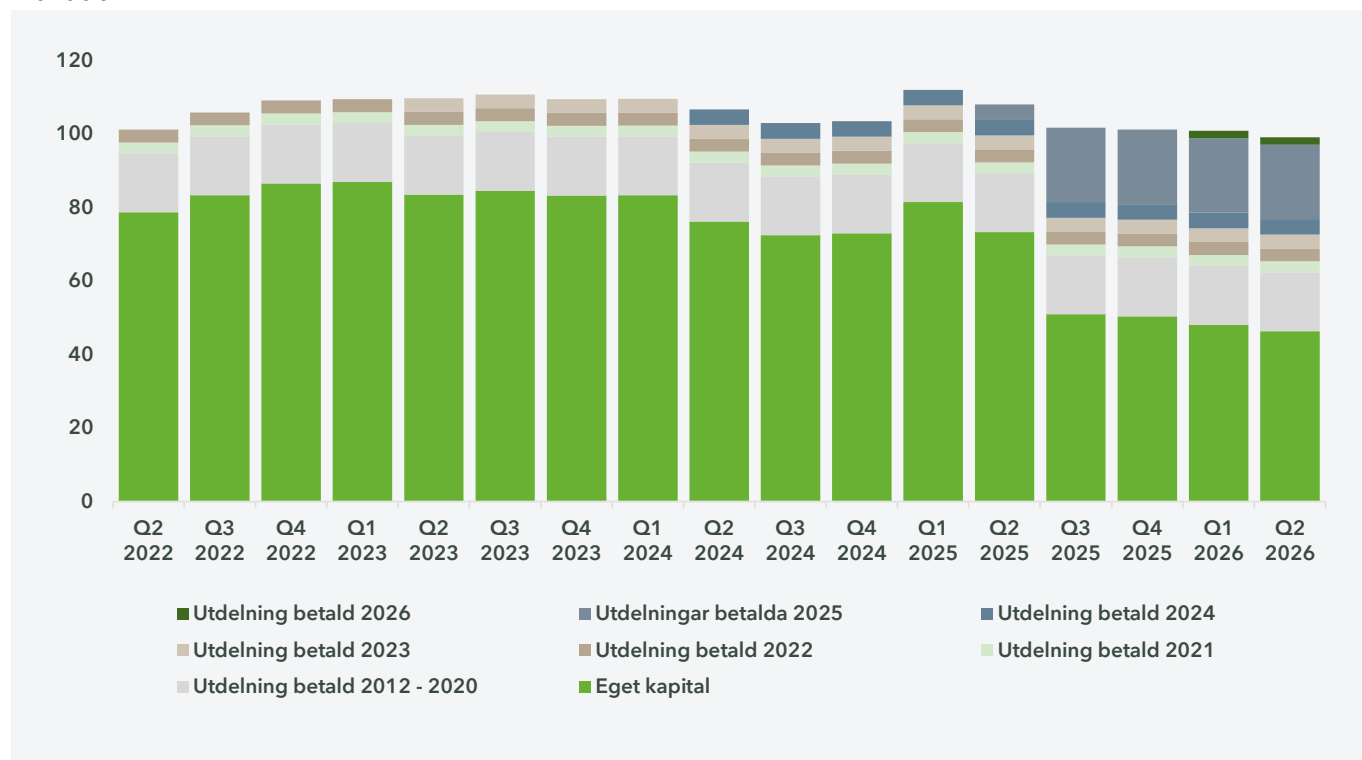
Exponering mot Private equity-fonder och Övriga investeringar

Den 30 juni 2026 uppgick den totala exponeringen mot Private equity-fonder och övriga investeringar till 515 Mkr, vilket motsvarar 101,8% 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 3,6 % under andra kvartalet. Inklusive utdelningen för räkenskapsåret 2025 som betalades i mars 2026, minskade substansvärdet per aktie med 4,1 % under första halvåret och inklusive extra utdelningen som betalades i september 2025 minskade substansvärdet med 12,2 % under 12 månader.



Nya investeringsåtaganden, Övriga investeringar, förvärv och avyttringar under kvartal 2

Investeringsåtaganden till Private equity-fonder

NAXS gjorde inga nya åtaganden under det andra kvartalet.

Förvärv genomförda av underliggande fonder

Under kvartalet förvärvades 1 nytt portföljbolag.

Portföljbolag	Sektor	Geografi	Fond
Everspring	Finansiella tjänster	Sverige	Mimir Industries AB

Avyttringar/exit genomförda i underliggande fonder

2 delvisa avyttringar i underliggande fonder annonserades under kvartalet.

Portföljbolag	Sektor	Investeringsår	Fond
Ryde Technology	Konsument	2021	Equip Capital I
Qred	Finansiella tjänster	2021	Nordic Capital Evolution I

Övriga investeringar

Förvärv

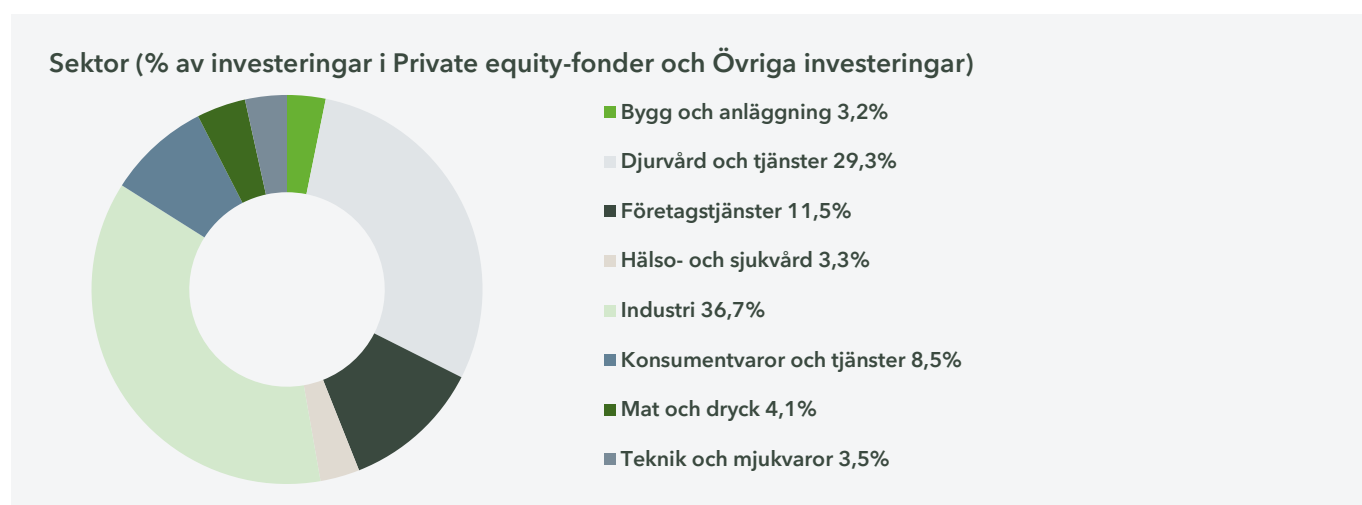
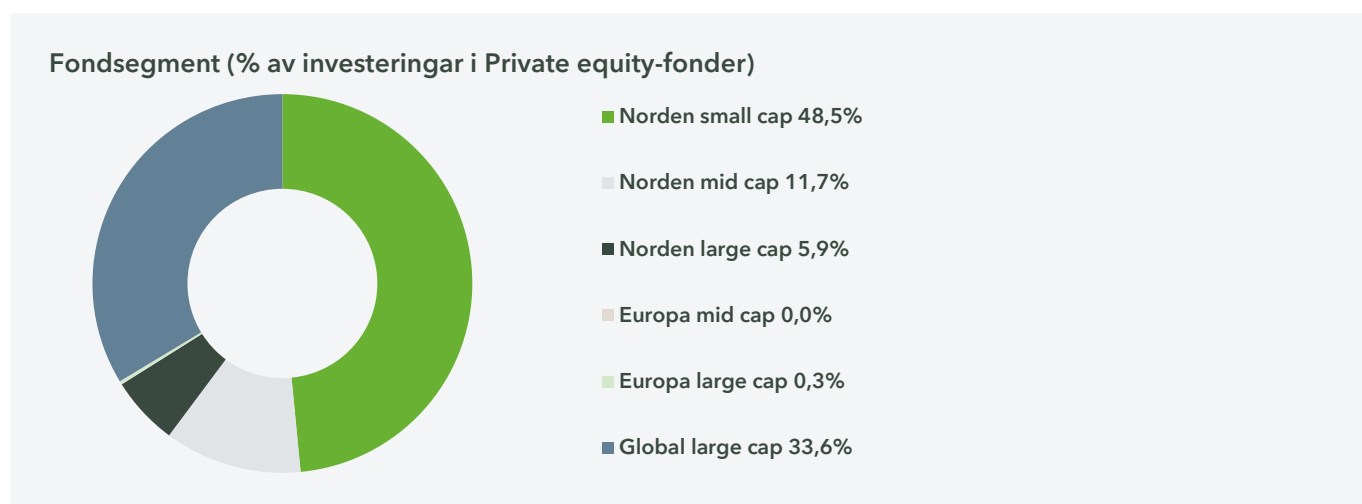
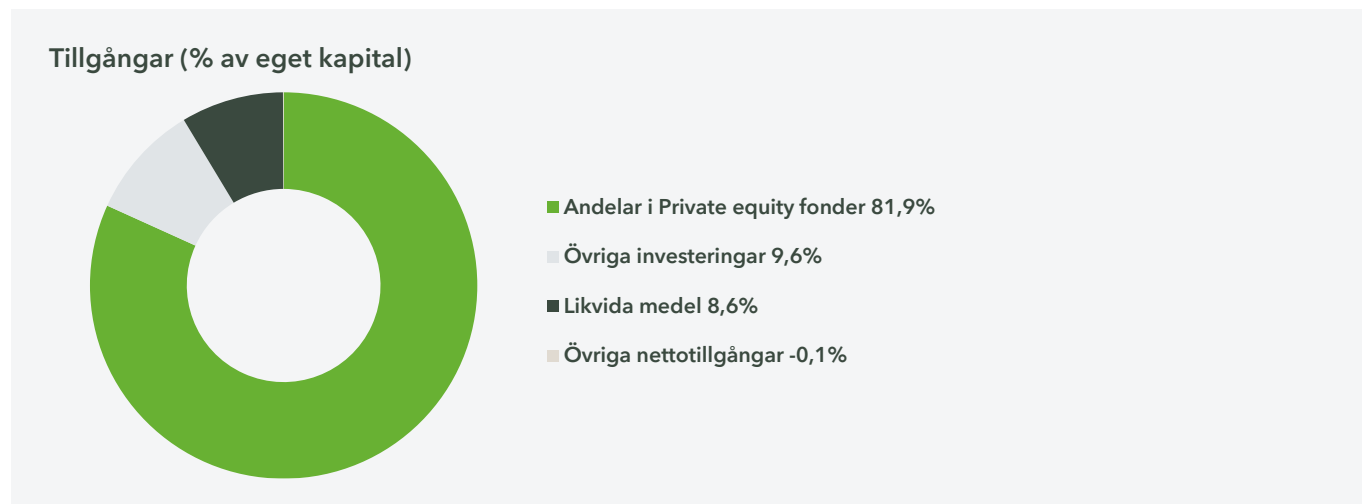
Under kvartalet förvärvade NAXS 170 000 aktier i samband med börsintroduktionen av Tången Industrikapital AB på Nasdaq Stockholm. Därefter köpte NAXS ytterligare 100 000 aktier på marknaden.

Investering	Sektor	Instrument
Tången Industrikapital	Industri	Noterade aktier (Nasdaq Stockholm)

Per den 30 juni 2026 hade NAXS:s fonder förvärvat 197 portföljbolag sedan start av vilka 131 helt avyttrats. Dessa 131 exit har genererat en årlig genomsnittlig avkastning om 17,3%.

Portföljsammansättning/diversifiering

Per den 30 juni 2026 erbjuder NAXS en exponering enligt följande:



De 10 största portföljbolagen tillsammans utgör cirka 54% av NAV. Det största bolaget utgör cirka 13% av NAV.

Koncernen

Substansvärde

Tkr	30 jun		31 dec
	2026	2025	2025
Andelar i Private equity-fonder	414 330	524 861	445 213
Övriga investeringar	48 655	66 388	55 021
Övriga tillgångar och skulder	-284	1 252	-9 765
Nettokassa	43 377	219 725	65 877
Substansvärde	506 078	812 226	556 346
Substansvärde per aktie, SEK	46,37	73,32	50,44

Förändring substansvärde

Tkr	Kv2	jan-jun	jan-dec
	2026	2026	2025
Substansvärde vid periodens ingång	527 024	556 346	808 410
Värdeförändringar på andelar i Private equity-fonder	-23 058	-31 852	-13 441
Värdeförändringar på Övriga investeringar	4 554	10 168	9 684
Rörelsekostnader	-1 275	-2 892	-24 130
Finansnetto	461	677	1 964
Skatt	-	-5	-7
Utdelning till aktieägare	-	-21 939	-224 321
Återköp av egna aktier	-1 628	-4 425	-1 813
Substansvärde vid periodens utgång	506 078	506 078	556 346

Förändring i andelar i Private equity-fonder och Övriga investeringar

Tkr	Fondandelar			Övriga investeringar		
	Kv2	jan-jun	jan-dec	Kv2	jan-jun	jan-dec
	2026	2026	2025	2026	2026	2025
Vid periodens ingång	440 055	445 213	503 103	25 782	55 021	102 548
Investeringar	3 800	7 436	32 189	19 461	20 341	-
Återbetalningar	-6 467	-6 467	-76 638	-1 141	-36 875	-57 211
Nettoinvesteringar	-2 667	969	-44 449	18 320	-16 534	-57 211
Värdeförändringar	-27 172	-39 584	7 439	1 262	7 046	-11 038
Utdelningar och ränteintäkter	-	-	-	952	982	30 102
Orealiserade valutakursförändringar	4 114	7 732	-20 880	2 339	2 140	-9 380
Redovisat via resultaträkningen	-23 058	-31 852	-13 441	4 554	10 168	9 684
Redovisat värde vid periodens utgång	414 330	414 330	445 213	48 655	48 655	55 021

Sammanlagd värdeförändring redovisat via resultaträkningen för Private equity-fonder och Övriga investeringar uppgår till -18 504 (-38 368) Tkr för andra kvartalet och till -21 684 (58 561) Tkr för första halvåret. Orealiserade valutakursförändringar är periodens förändring av innehavens värde omräknat från lokal valuta till SEK.

Nettokassa

Tkr	30 jun		31 dec
	2026	2025	2025
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	43 377	219 725	65 877
	43 377	219 725	65 877
Nettokassa per aktie, SEK	3,97	19,84	5,97

3,97
SEK
Nettokassa per aktie

37,97
SEK
Andelar i Private equity-fonder per aktie

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

Förändring nettokassa

Tkr	Kv2	jan-jun	jan-dec
	2026	2026	2025
Nettokassa vid periodens ingång	61 672	65 877	203 600
Investeringar i Private equity-fonder	-3 799	-7 436	-32 189
Återbetalningar från Private equity-fonder	6 467	6 467	76 638
Investeringar i Övriga investeringar	-19 461	-20 341	-
Avyttringar av och utdelningar från Övriga investeringar	1 141	36 875	57 211
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-891	-2 356	-22 130
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital*	-124	-9 345	8 881
Utdelningar till aktieägare	-	-21 939	-224 321
Återköp av egna aktier	-1 628	-4 425	-1 813
Nettokassa vid periodens utgång	43 377	43 377	65 877

*Inklusive kursdifferens i likvida medel.

Finansnetto

Tkr	Kv2	jan-jun	jan-dec
	2026	2026	2025
Ränteintäkter	174	336	2 564
Räntekostnader	-	-26	-33
Valutaeffekter	287	367	-567
Finansnetto	461	677	1 964

Finansiering

Finansiering sker med eget kapital. Eget kapital uppgick vid delårsperiodens utgång till 506 078 (556 346) Tkr vilket motsvarade 46,37 (50,44) kronor per aktie och en soliditet om 99,8 (98,2) procent. Utdelning till aktieägarna uppgick till 21 939 (47 080) Tkr, motsvarande 2,00 (4,25) kronor per aktie. Återköp av egna aktier uppgick till 4 425 (-) Tkr, motsvarande 0,41 (-) kronor per aktie.

46,37

SEK

Eget kapital per aktie

Resultat och investeringar

Andra kvartalet 2026

Resultatet efter finansiella poster uppgick till -19 318 (-43 496) Tkr. Resultatet är huvudsakligen hänförligt till värdeförändringar i Private equity-fonder -23 059 (-37 988) Tkr och övriga investeringar 4 554 (-379) Tkr. Nedgången i fondvärderingarna under kvartalet berodde främst på att en fondförvaltare underpresterade, vilket också återspeglar den mer utmanande makroekonomiska miljön.

Under kvartalet har NAXS investerat 3 799 (9 514) Tkr i Private equity-fonder och återbetalningar från fonderna uppgick till 6 467 (49 776) Tkr. Investeringar i övriga investeringar uppgick till 19 461 (0) Tkr och återbetalningarna uppgick till 1 141 (34 449) Tkr.

Första halvåret 2026

Resultatet efter finansiella poster uppgick till -23 899 (50 901) Tkr. Resultatet är huvudsakligen hänförligt till värdeförändringar i Private equity fonder -31 852 (60 032) Tkr och Övriga investeringar 10 168 (-1 471) Tkr.

Under första halvåret har NAXS investerat 7 436 (18 149) Tkr i Private equity fonder. Återbetalningar från fonderna uppgick till 6 467 (56 424) Tkr. 20 341 (0) Tkr investerades i Övriga investeringar och återbetalningarna från Övriga investeringar uppgick till 36 875 (34 689) Tkr.

Händelser efter delårsperiodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter delårsperiodens utgång.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs i årsredovisningen 2025. 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 340 (359) Tkr. Räntenettot uppgick till 69 (1 152) Tkr och valutakurseffekter till 124 (-). Dotterföretag återköpte egna aktier under första halvåret vilket medförde 6 395 (-) Tkr i resultat från andelar i dotterbolag. Resultat före och efter skatt uppgick till 4 385 (-867) Tkr.

Organisation

Amaury de Poret tillträdde som VD den 1 januari 2026 och ersatte Børge Johansen som avgick som VD den 31 december 2025. Styrelsen består av Oliver Molse (styrelseordförande), Niclas Winberg och Thor Åhlgren som alla omvaldes till styrelseledamöter på årsstämman den 17 mars 2026 samt av Amaury de Poret som nyvaldes och ersatte Børge Johansen som styrelseledamot.

Aktien

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

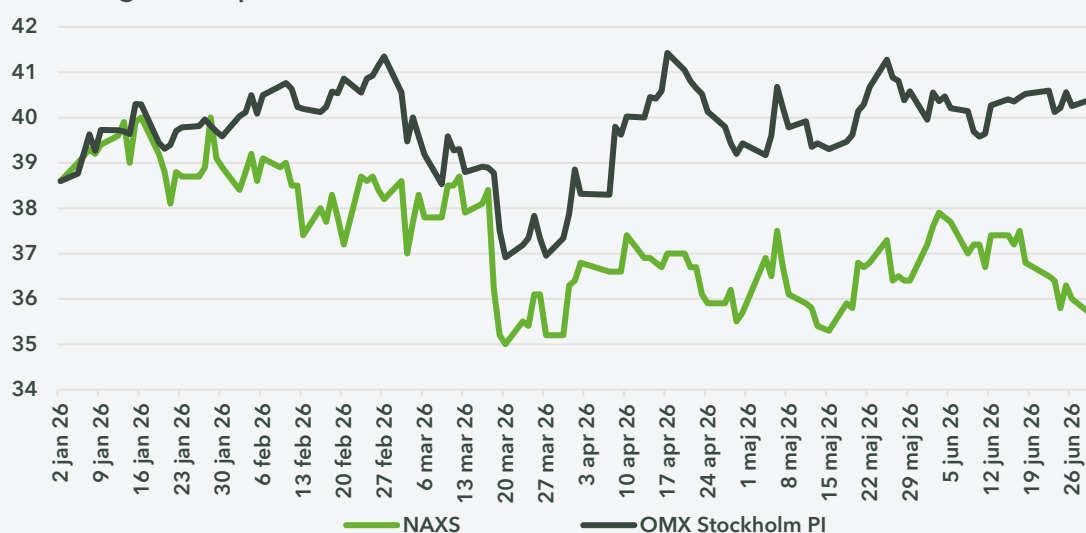
Totalt antal emitterade aktier i bolaget vid delårsperiodens början och slut uppgick till 11 077 585. Antalet utestående aktier i bolaget vid delårsperiodens början uppgick till 11 030 317. Med stöd av bemyndigandet från den extra bolagsstämman den 12 november 2025 och på årsstämman 17 mars 2026 gick NAXS vidare med återköp av egna aktier. Under första halvåret

återköptes 117 011 aktier och eget innehav av aktier uppgår därefter vid slutet av delårsperioden till 164 279 aktier. Antalet utestående aktier i bolaget vid delårsperiodens slut uppgick till 10 913 306.

Under första halvåret lämnades 21,9 Mkr i utdelningar motsvarande 2,00 kronor per aktie samt återköptes aktier för 4,4 Mkr.

Vid delårsperiodens slut var aktiekursen för NAXS 36,10 kronor och det redovisade egna kapitalet per aktie 46,37 kronor. Marknadsvärdet uppgick till 394 Mkr. Antalet aktieägare uppgick till 3 681.

Utveckling av aktiepris under 2026



Ekonomisk information

Delårsrapport (9 månader): 23 oktober 2026
Bokslutskommuniké 2026: 29 januari 2027

Ticker codes

NAXS.SS in Bloomberg
NAXS.ST in Reuters

Kontaktpersoner

Amaury de Poret, VD
+46 73 511 17 35
adp@naxs.se

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

Denna information är sådan information som NAXS AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 17 juli 2026 klockan 16.30 (CEST).

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 17 juli 2026

Oliver Molse
Ordförande

Niclas Winberg
Ledamot

Thor Åhlgren
Ledamot

Amaury de Poret
Ledamot och Verkställande direktör

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

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

NAXS AB (publ)
Org.nr 556712-2972
Nybrogatan 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	
		2026	2025	2026	2025
Värdeförändringar		-18 504	-38 368	-21 684	58 561
Rörelsens kostnader	not 2	-1 275	-5 772	-2 892	-9 111
Rörelseresultat		-19 779	-44 140	-24 576	49 450
Finansnetto		461	644	677	1 451
Resultat före skatt		-19 318	-43 496	-23 899	50 901
Skatt		-	-5	-5	-5
Periodens resultat		-19 318	-43 501	-23 904	50 896
Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare		-19 318	-43 501	-23 904	50 896
Resultat per aktie, kronor *		-1,77	-3,93	-2,19	4,59
Genomsnittligt antal aktier, tusen *		10 935	11 078	10 924	11 078

*Före och efter utspädning.

Koncernens totalresultat för delårsperioden överensstämmer med delårsperiodens resultat.

Balansräkning för koncernen

Tkr	Not	30 jun		31 dec
		2026	2025	2025
Tillgångar				
Andelar i Private equity-fonder		414 330	524 861	445 213
Övriga investeringar		48 655	66 388	55 021
Summa anläggningstillgångar		462 985	591 249	500 234
Övriga fordringar		599	2 003	304
Likvida medel		43 377	219 725	65 877
Summa omsättningstillgångar		43 976	221 728	66 181
Summa tillgångar		506 961	812 977	566 415
Eget kapital		506 078	812 226	556 346
Kortfristiga skulder		883	751	10 069
Summa eget kapital och skulder		506 961	812 977	566 415

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

Tkr	30 jun		31 dec
	2026	2025	2025
Eget kapital vid årets ingång	556 346	808 410	808 410
Återköp av egna aktier	-4 425	-	-1 813
Utdelning	-21 939	-47 080	-224 321
Periodens totalresultat	-23 904	50 896	-25 930
Totalt eget kapital vid periodens slut	506 078	812 226	556 346

Kassaflödesanalys för koncernen

Tkr	Kv2		jan-jun	
	2026	2025	2026	2025
Resultat före skatt	-19 318	-43 496	-23 899	50 901
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	18 428	37 883	21 548	-59 883
Betald inkomstskatt	-	-5	-5	-5
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-890	-5 618	-2 356	-8 987
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-124	-500	-9 344	-694
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1 014	-6 118	-11 700	-9 681
Investeringar i Private equity-fonder	-3 799	-9 514	-7 436	-18 149
Återbetalningar från Private equity-fonder	6 467	49 776	6 467	56 424
Investeringar i Övriga investeringar	-19 461	-	-20 341	-
Avyttringar av och utdelningar från Övriga investeringar	1 141	34 449	36 875	34 689
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-15 652	74 711	15 565	72 964
Återköp av egna aktier	-1 628	-	-4 425	-
Utbetald utdelning	-	-47 080	-21 939	-47 080
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 628	-47 080	-26 364	-47 080
Periodens kassaflöde	-18 294	21 513	-22 499	16 203
Likvida medel vid periodens början	61 672	198 288	65 877	203 600
Kursdifferens i likvida medel	-1	-76	-1	-78
Likvida medel vid periodens slut*	43 377	219 725	43 377	219 725

* Inklusive kortfristiga placeringar

Resultaträkning för moderbolaget

Tkr	Kv2		jan-jun	
	2026	2025	2026	2025
Nettomsättning	182	181	340	359
Rörelsens kostnader	-1 058	-1 016	-2 543	-2 378
Rörelseresultat	-876	-835	-2 203	-2 019
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	6 395	-
Finansnetto	18	444	193	1 152
Resultat före skatt	-858	-391	4 385	-867
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	-858	-391	4 385	-867

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Tkr	Kv2		jan-jun	
	2026	2025	2026	2025
Periodens resultat	-858	-391	4 385	-867
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Periodens totalresultat	-858	-391	4 385	-867

Balansräkning för moderbolaget

Tkr	30 jun		31 dec
	2026	2025	2025
Tillgångar			
Aktier i dotterföretag	290 205	377 236	308 238
Summa anläggningstillgångar	290 205	377 236	308 238
Övriga fordringar	530	1 570	304
Likvida medel	3 485	90 726	8 406
Summa omsättningstillgångar	4 015	92 296	8 710
Summa tillgångar	294 220	469 532	316 948
Eget kapital	293 455	469 079	315 434
Kortfristiga skulder	765	453	1 514
Summa eget kapital och skulder	294 220	469 532	316 948

Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital

Tkr	30 jun		31 dec
	2026	2025	2025
Ingående eget kapital	315 434	517 026	517 026
Återköp av egna aktier	-4 425	-	-1 813
Lämnad utdelning	-21 939	-47 080	-224 321
Periodens totalresultat	4 385	-867	24 542
Eget kapital vid periodens slut	293 455	469 079	315 434

Noter

Not 1. Redovisningsprinciper

Koncernens finansiella rapporter har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder (IFRS) och tolkningar av dessa standarder som antagits av EU-kommissionen. Denna rapport är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering samt Årsredovisningslagen. Samtliga belopp i delårsrapporten baseras på exakta värden i bolagets redovisning. Vid presentation har beloppen avrundats till närmaste tusental kronor (Tkr), vilket medför att summeringar i tabeller och noter i vissa fall inte överensstämmer exakt med de redovisade totalsummorna.

Redovisningsprinciperna som tillämpas i denna rapport beskrivs i års- och koncernredovisningen för 2025 under noter till de finansiella rapporterna.

De nya och ändrade IFRS-standarder och tolkningar som tillämpas från och med 2026 har inte haft 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	
	2026	2025	2026	2025
Arvode till investeringsrådgivaren	-	-2 151	-	-4 038
Vinstdelning till investeringsrådgivaren	-	-2 329	-	-2 329
Personalkostnader	-487	-232	-1 016	-456
Övriga kostnader	-788	-1 060	-1 876	-2 288
Summa rörelsens kostnader	-1 275	-5 772	-2 892	-9 111

Inga närstående transaktioner har förekommit under delårsperioden 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 2026-06-30		
	Upplupet anskaffnings- värde	Verkligt värde via resultat- räkningen	Summa redovisat värde
Finansiella tillgångar			
Andelar i Private equity fonder	-	414 330	414 330
Övriga investeringar	-	48 655	48 655
Övriga fordringar	215	-	215
Likvida medel	43 377	-	43 377
Summa finansiella tillgångar	43 592	462 985	506 577
Finansiella skulder	883	-	883
Summa finansiella skulder	883	-	883

Kategori, Tkr	Koncernen 2025-12-31		
	Upplupet anskaffnings- värde	Verkligt värde via resultat- räkningen	Summa redovisat värde
Finansiella tillgångar			
Andelar i Private equity fonder	-	445 213	445 213
Övriga investeringar	-	55 021	55 021
Övriga fordringar	186	-	186
Likvida medel	65 877	-	65 877
Summa finansiella tillgångar	66 063	500 234	566 297
Finansiella skulder	10 069	-	10 069
Summa finansiella skulder	10 069	-	10 069

Koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde 2026-06-30.

Tillgångar, Tkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<i>Finansiella tillgångar värderade till verkligt via resultaträkningen</i>				
Andelar i Private equity fonder	-	-	414 330	414 330
Övriga investeringar	35 241	-	13 414	48 655
	35 241	-	427 744	462 985

Koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde 2025-12-31.

Tillgångar, Tkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<i>Finansiella tillgångar värderade till verkligt via resultaträkningen</i>				
Andelar i Private equity fonder	-	-	445 213	445 213
Övriga investeringar	22 728	-	32 293	55 021
	22 728	-	477 506	500 234

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 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 alternativa värderingsmetoder för vilka observerbara indata inte finns tillgängliga. 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 väsentligt avvika från de redovisningsmässiga 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-systematiska risker, t.ex. risken för att antaganden eller metoder för värdering är alltför optimistiska eller inte anpassade till marknadsverkligheten, också påverka de rapporterade värdena. NAXS genomför kvartalsvisa genomgångar av de rapporter och värderingar som erhållits från respektive fondförvaltare.

Definitioner och Alternativa nyckeltal

NAXS tillämpar de av European Securities and Markets Authority (Esm) 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. Utgångspunkten för lämnade alternativa nyckeltal är att de används av företagsledningen 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.
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. Nyckeltalet saknar en direkt avstämbbar IFRS-post och utgör ett internt beräknat mått baserat på historiska kassaflöden mellan Bolaget och de underliggande fonderna
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 samt räntebärande fordringar med avdrag för räntebärande skulder. Per balansdagen har Koncernen inga räntebärande skulder eller kortfristiga placeringar utöver likvida medel, varför nettokassan motsvarar likvida medel.
Kvarstående åtaganden*	Anskaffningskostnaden för fondandelar plus återstående åtaganden till Private equity-fonder.
Resultat per aktie	Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare delat med genomsnittligt antal aktier.
Substansvärde/Eget kapital*	Totala tillgångar minskat med nettoskulden/ökat med nettokassa (överensstämmer i Bolagets fall 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*	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare 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*	Nettot av 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.

Nettokassa

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
	2026	2025	2025
Likvida medel	43 377	219 725	65 877
Nettokassa	43 377	219 725	65 877

Totala tillgångar

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

Koncernen, Tkr	30 jun		31 dec
	2026	2025	2025
Eget kapital	506 078	812 226	556 346
Nettokassa	-43 377	-219 725	-65 877
Totala tillgångar	462 701	592 501	490 469

Substansvärde, kr per aktie

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

			Substansvärde, kr per aktie
Koncernen 2026-06-30			
Substansvärde, Tkr	506 078	=	46,37
Antal utestående aktier	10 913 306		
			Substansvärde, kr per aktie
Koncernen 2025-06-30			
Substansvärde, Tkr	812 226	=	73,32
Antal utestående aktier	11 077 585		
			Substansvärde, kr per aktie
Koncernen 2025-12-31			
Substansvärde, Tkr	556 346	=	50,44
Antal utestående aktier	11 030 317		