# NAXS AB (publ)

## Halvårsrapport januari – juni 2021

### Första halvåret 2021

- Resultat efter skatt uppgick till 81,1 (-61,0) MSEK.
- Resultatet per aktie uppgick till 7,27 (-5,47) SEK.
- Substansvärdet uppgick till 732 MSEK (65,66 SEK per aktie) per den 30 juni 2021, jämfört med 679 MSEK (SEK 60,87 per aktie) per den 31 december 2020.
- Nettokassan uppgick till 268 MSEK (24,00 SEK per aktie) per den 30 juni 2021, jämfört med 219 MSEK (19,65 SEK per aktie) per den 31 december 2020.
- Årsstämman 2021 beslutade att lämna en utdelning om 3,00 SEK per aktie.

### Andra kvartalet 2021

- Resultat efter skatt uppgick till 36,4 (-57.0) MSEK.
- Resultatet efter skatt per aktie uppgick till 3,27 (-5,11) SEK.

### VD-kommentar

NAXS fortsatte utvecklas positivt under andra kvartalet då substanvärdet per aktie ökade med 4,2% och med 23,9% över en tolvmånadersperiod, inklusive lämnad utdelning.
Under maj månad framförde NAXS majoritetsägare, QVT Financial LP, en begäran att bolaget skulla kalla till en extra stämma för att ersätta den nuvarande styrelsen i sin helhet och välja 5 nya styrelseledamöter nominerade av QVT. Denna begäran grundade sig i QVTs uppfattning att eftersom NAXS portfölj mognar och utvecklas så är bolaget på väg in i en ny fas och behöver ett nytt ledarskap. Var och en av de av majoritetsägaren föreslagna kandidaterna ser fram emot möjligheten att utvärdera och eventuellt utveckla bolagets investeringsmandat och, där det är möjligt, förenkla bolagets struktur, i syfte att optimera resultatet för alla aktieägare.
NAXS gjorde under juni månad ett investeringsåtagande om 1 MEUR till Nordic Capital Evo I, den nya fond Nordic Capital just lanserat för investeringar i medelstora företag. Fokus för fonden kommer vara Nordeuropa och kommer att följa samma strategi som tidigare med fokus på ick-cykliska verksamhetr med tillväxtpotential inom sektorerna Healthcare, Technology & Payments och Financial Services.
Vad gäller underliggande fonder förvärvade dessa 6 nya portföljbolag och genomförde 1 exit under kvartalet.

Lennart Svantesson

## Ekonomisk översikt

| | **2021** 1/1–30/6 | **2020** 1/1–30/6 |
|---|---|---|
| Resultat efter skatt, TSEK | 81 050 | -60 960 |

| | **2021** 30/6 | **2020** 31/12 |
|---|---|---|
| Andelar i private equity fonder, TSEK | 426 460 | 428 651 |
| Andelar i private equity fonder i % av eget kapital | 58 | 63 |
| Kvarstående investeringsåtaganden, TSEK | 152 947 | 128 762 |
| Total exponering mot private equity fonder, TSEK | 579 407 | 557 413 |
| Övriga investeringar, TSEK | 39 060 | 31 695 |
| Nettokassa, TSEK | 267 649 | 219 127 |
| Andelar i private equity fonder per aktie, SEK | 38,24 | 39,42 |
| Övriga investeringar per aktie, SEK | 3,50 | 3,66 |
| Nettokassa per aktie, SEK | 24,00 | 20,60 |
| Eget kapital per aktie, SEK | 65,66 | 63,63 |
| Börskurs, SEK | 55,20 | 49,30 |

# 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. NAXS kan, i begränsad omfattning, även göra andra typer av investeringar.
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 det rörelsedrivande danska bolaget NAXS A/S med säte i Köpenhamn och det norska dotterbolaget NAXS Nordic Access Buyout AS, med säte i Oslo. Det danska dotterbolaget fungerar som holdingbolag för investeringarna.
Naccess Partners AB har kontrakterats som rådgivare åt det danska dotterbolaget i investerings- och förvaltningsfrågor.

## Marknadsutveckling

Aktiemarknaderna uppvisade fortsatt styrka under andra kvartalet, dock med något högra volatilitet än under det första kvartalet, detta som ett resultat av växande oro för en potenitellt högre framtida inflation och dess effekt på räntenivån. Aktivitetsnivån inom private equity buyout var fortsatt hög under kvartalet.

# Investeringar

## Investeringar i private equity fonder

NAXS hade per den 30 juni 2021 åtaganden gjorda till 14 underliggande fonder (13 buyout fonder och 1 special situations fond) och vid kvartalets utgång uppgår:

- värdet på andelarna i private equity fonder till 426 MSEK vilket motsvarar 58,2 procent av eget kapital.
- kvarstående investeringsåtaganden till fonderna till 153 MSEK.

## Övriga investeringar

NAXS hade per den 30 juni 2021 5 direktinvesteringar varav 3 i börsnoterade bolag och 2 i onoterade bolag:

- 120 437 aktier i Scout Gaming Group AB (publ). Aktierna är noterade på NASDAQ First North. Scout Gaming Group erbjuder speloperatörer en totallösning för lansering och drift av Fantasy Sports och Daily Fantasy Sports. Innehavet var per den 30 juni 2021 värderat till 3,2 (5,8) MSEK.
- 828 319 aktier i Awilco Drilling Plc, en borriggsoperatör med säte i Storbritannien. Aktierna är noterade på Oslo Stock Exchange. Innehavet var per den 30 juni 2021 värderat till 3,0 (3,7) 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 2021 värderat till 19,6 (17,2) MSEK.
- En investering i Pret Panera Company som per den 30 juni 2021 värderat till 0,8 (-) MSEK. Under andra kvartelet avyttrades delar av innehavet vilket medförde en vinst om 0,9 MSEK.
- En saminvestering i Krispy Kreme Doughnuts parallellet med JAB Holding. Innehavet var per den 30 juni 2021 värderat till 5,1 (-) MSEK.

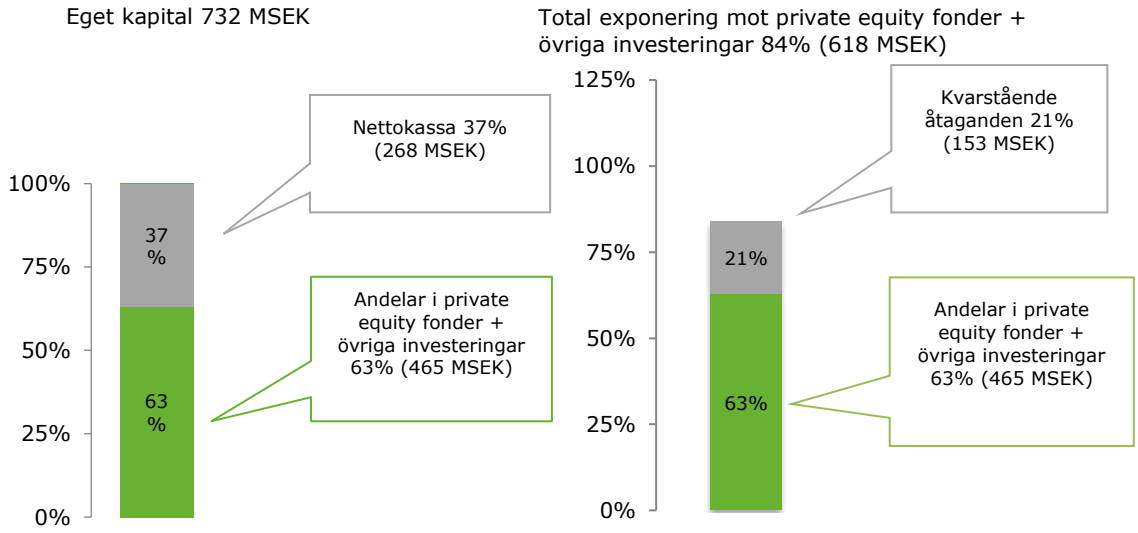
Härtill ägde NAXS 2 seniora säkerställda obligationer emitterad av Jacktel AS, ett av Master Marine AS helägt dotterbolag.

- 1 obligation emitterad 2018 med en löptid på 5 år med en årlig ränta om 10% p.a. Innehavet var per den 30 juni 2021 värderat till 5,5 (5,0) MSEK.
- 1 obligation emitterad 2021 som löper ut i december 2023 och med en årlig ränta på 10% p.a. Innehavet var per den 30 juni värderart till 1,7 (-) MSEK.

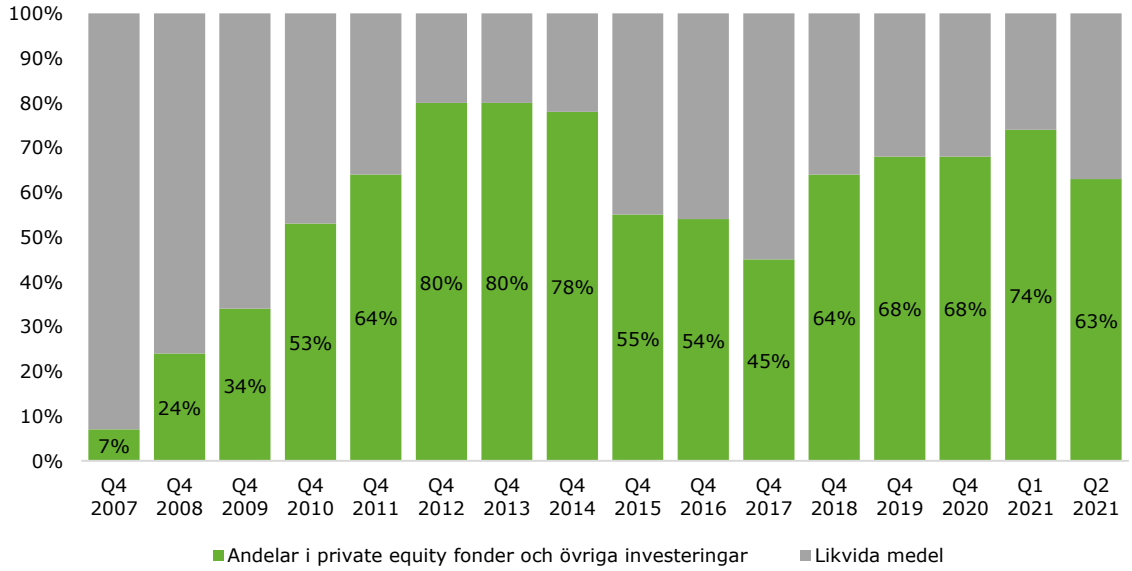
## Exponering mot private equity fonder och övriga investeringar

Den 30 juni 2021 uppgick den totala exponeringen mot private equity-fonder och andra investeringar till 618 MSEK, vilket motsvarar 84 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)*

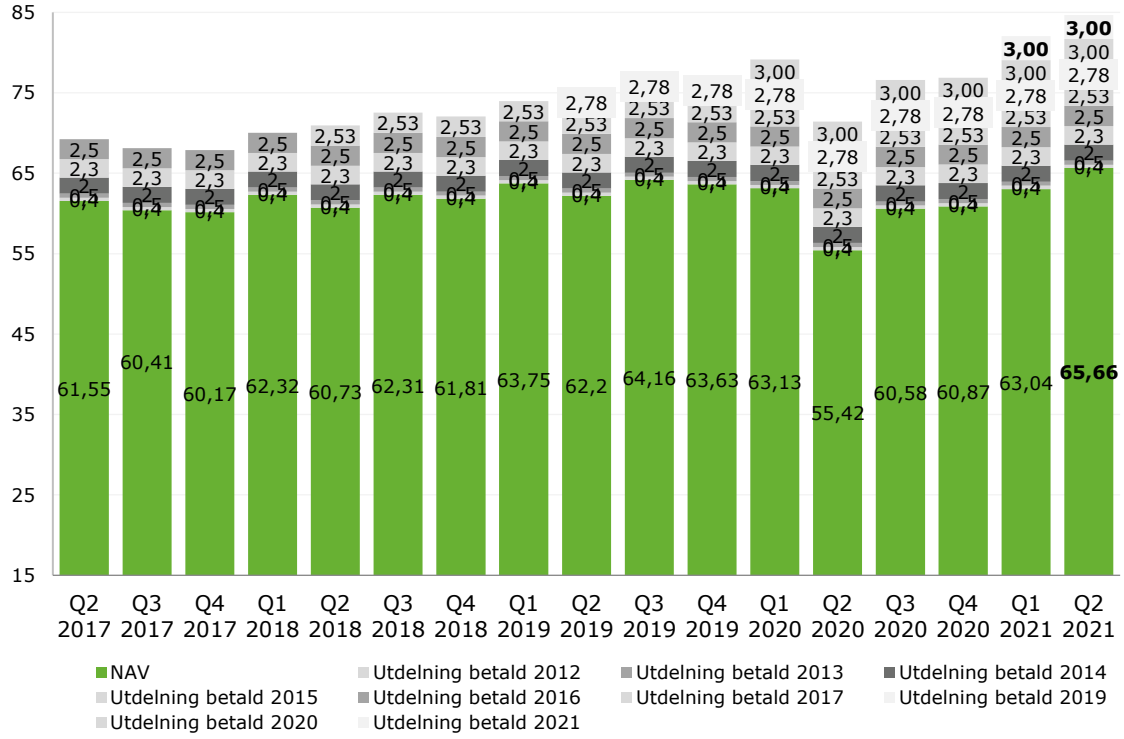



*Utveckling av andelar i private equity fonder plus övriga investeringar som andel av eget kapital*




Substansvärdet per aktie, inklusive utdelning, ökade med 4,2% under det andra kvartalet och med 23,9% över 12 månader.

*Substansvärde per aktie i SEK*




## Nya investeringar, förvärv och avyttringar

### Investeringsåtaganden

NAXS gjorde under juni månad ett investeringsåtagande om 1 MEUR till Nordic Capital Evo Fund I, den nya fond Nordic Capital just lanserat för investeringar i segmentet medelstora företag. Fokus för fonden kommer vara Nordeuropa och följa Nordic Capitals etablerade strategi med fokus på icke-cykliska verksamheter med tillväxtpotential inom sektorerna Healthcare, Technology & Payments och Financial Services. Nordic Capital Evolution I genomförde sin första och slutliga stängning under juni och reste totalt 1,2 MdrEUR.

### Investeringar

NAXS genomförde under kvartalet en investering om 0,2 MUSD i en super senior säkerställd obligation emitterad av Jacktel AS under april. Obligationen löper ut under december 2023 och har en ränta om 10% p.a.

### Förvärv

6 nya portföljbolag tillkom via underliggande fonder under andra kvartalet enligt nedan:

| Företag | Sektor | Geografi | Fond |
|---|---|---|---|
| AdvanzPharma | Hälsovård | Europa | Nordic Capital X |
| ArisGlobal | Hälsovård | USA | Nordic Capital X |
| UVC | Hälsovård | USA | Nordic Capital X |
| Boost.ai | Finansiella tjänster | Europa | Nordic Capital Evo |
| Riggtech Entreprenad | Bygg & anlägg | Norge | Equip I |
| Ryde Technology | Konsumentvaror/tjänster | Norge | Equip I |

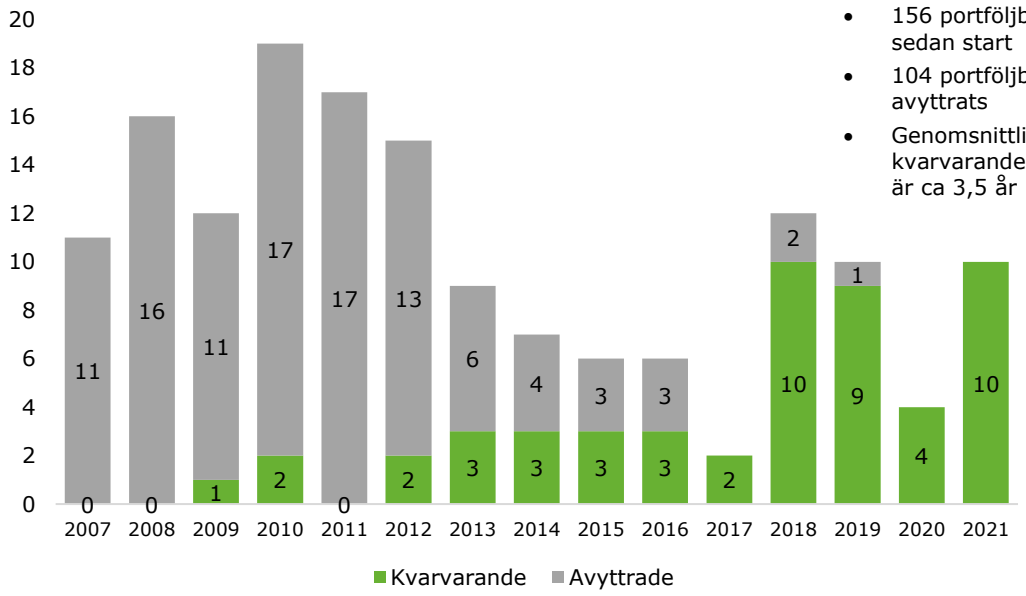
## Avyttringar/exit och rekapitaliseringar

Under första kvartalet undertecknades eller genomfördes 1 fullständig avyttring (exit).

| Företag | Sektor | Förvärvsår | Fond |
|---|---|---|---|
| Rototec | Bygg & anläggg | 2014 | Intera II |

Per den 30 juni 2021 hade NAXS fonder förvärvat 156 portföljbolag av vilka 104 helt avyttrats. Dessa 104 exit har genererat en årlig bruttoavkastning om 18%.

*Antal bolagsförvärv som private equity fonderna gjort per år (avyttrade i grått)*




- 156 portföljbolag har förvärvats sedan start
- 104 portföljbolag har helt avyttrats
- Genomsnittlig innehavstid för de kvarvarande 52 portföljbolagen är ca 3,5 år

**30 juni, 2021**
- Total exponering mot private equity fonder: 79% av eget kapital
- Andelar i private equity fonder: 58% av eget kapital
- Antal portföljbolag som sedan start 2007 helt avyttrats: 104
- Bruttoavkastning, sedan start 2007, på 104 genomförda exit:18% per år

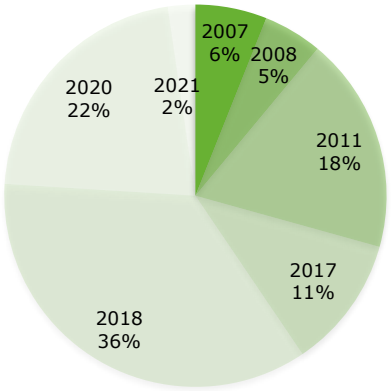
## Portföljsammansättning/diversifiering

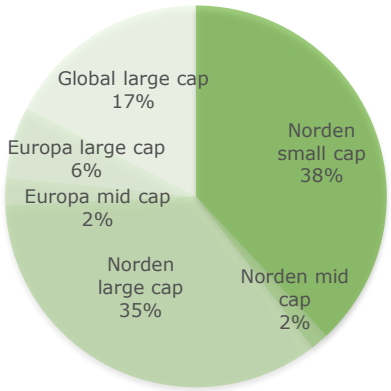
Per den 30 juni erbjuder NAXS en exponering enligt följande:

- 9 förvaltare och 14 private equity fonder varav 1 special situations fond:

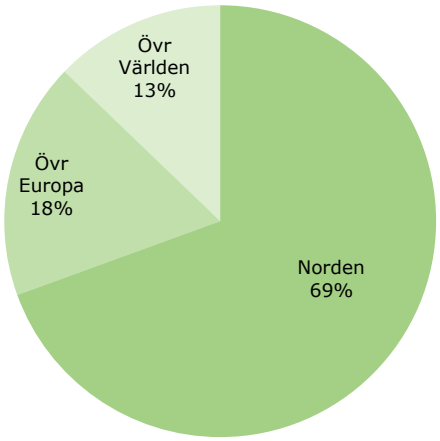
| Fond | Åtaganden lämnande år | Valuta | Ursprungligt investerings-åtagande (T) |
|---|---|---|---|
| Apax Europe VII LP | 2007 | EUR | 15 000 |
| Equip Capital Fund I LP | 2020 | NOK | 20 000 |
| FSN Capital III LP | 2008 | EUR | 10 000 |
| Herkules Private Equity Fund III LP | 2008 | NOK | 40 000 |
| Intera Fund I KY | 2007 | EUR | 7 000 |
| Intera Fund II KY | 2011 | EUR | 7 250 |
| JAB Consumer fund - GCB II | 2018 | USD | 5 000 |
| JAB Consumer fund - GCB III | 2019 | EUR | 5 000 |
| Mimir Invest AB | 2017 | SEK | 50 000 |
| Nordic Capital Fund VII LP | 2008 | EUR | 20 000 |
| Nordic Capital CV1 | 2018 | EUR | 15 394 |
| Nordic Capital X LP | 2020 | EUR | 2 000 |
| Nordic Capital Evo Fund I | 2021 | EUR | 1 000 |
| Valedo Partners Fund II AB | 2011 | SEK | 65 000 |

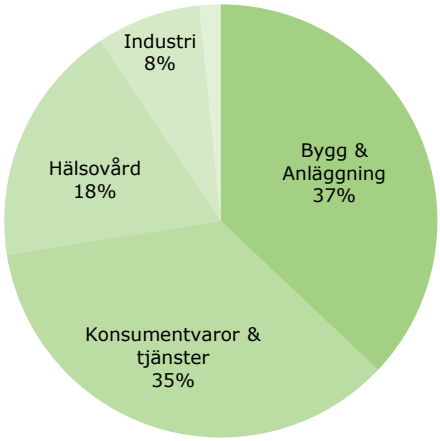
- 7 olika årgångar och en diversifiering med avseende på storlekssegment (baserat på nuvarande åtaganden):




- 52 portföljbolag (kvarstående efter 104 exit) förvärvade över en period om ca 12 år, där de 10 största portföljbolagen tillsammans utgör ca 50% av NAV; inget bolag utgör mer än 12% av NAV.
- en diversifiering av portföljbolag per geografi och sektor enligt nedan (mätt baserat på verkligt värde av investeringar i private equity fonder).




- direktägande i 3 noterade bolag, 2 onoterade bolag och 2 företagsobligationer enligt tabell nedan.

| Företag | Sektor | Instrument | Investerings-tidpunkt | Redovisat värde |
|---|---|---|---|---|
| Scout Gaming Group | Onlinespel | Aktie (Nasdaq First North) | Q4 2017 | 3,3 MSEK |
| Awilco Drilling | Energi | Aktie (Oslobörsen) | Q1 2018 | 3,0 MSEK |
| Jacktel/Master Marine | Energi | Företagsobligation | Q4 2018 | 5,5 MSEK |
| KDP | Alkoholfria drycker | Aktier Nasdaq NY | Q2-Q4 2020 | 19,6 MSEK |
| Pret Panera | Fast food casual | Aktier onoterade | Q4 2020 | 0,8 MSEK |
| Krispy Kreme Doughnuts | Fast food casual | Aktier onoterade | Q12021 | 5,1 MSEK |
| Jacktel/Master Marine | Energi | Företagsobligation | Q2 2021 | 1,7 MSEK |

UNDERLIGGANDE FONDER

| **Fond** | **Fondstorlek** | **Segment** | **Årgång** | **Geografiskt fokus** | **# portföljbolag** | **# helt avyttrade portföljbolag** |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Intera I* | MEUR 125 | Small cap | 2007 | Finland | 0* | 7 |
| Apax VII | MEUR 11 000 | Large cap | 2008 | Europa/Globalt | 5 | 31 |
| FSN III | MEUR 375 | Mid cap | 2008 | Norge/Norden | 1 | 9 |
| Herkules III** | MNOK 6 000 | Mid cap | 2008 | Norge/Norden | 0 | 11 |
| Nordic Capital VII | MEUR 4 300 | Large/mid cap | 2008 | Primärt Norden | 0 | 19 |
| Intera II | MEUR 200 | Small cap | 2011 | Finland | 4 | 8 |
| Valedo II | MSEK 2,000 | Small cap | 2011 | Sverige | 6 | 5 |
| Mimir Invest AB | <MSEK 500 | Small cap | 2017 | Sverige/Norden | 6 | 2 |
| JAB Consumer Fund – GCB II | MUSD 5 000 | Large Cap | 2018 | Global | 4 | 0 |
| Nordic Capital CV 1 | MEUR 2 500 | Large/mid cap | 2018 | Primärt Norden | 6 | 3 |
| JAB Consumer Fund – GCB III | MUSD 3 800 | Large Cap | 2020 | Global | 1*** | 0 |
| Nordic Capital X | MEUR 6 100 | Large/midcap | 2020 | Primärt Norden & DACH | 9 | 0 |
| Equip Capital I | MNOK 1900 | Small/midcap | 2020 | Norge/Sverige | 9 | 0 |
| Nordic Capital Evo Fund I | MEUR | Midcap | 2021 | Europa | 1 | 0 |

**Fonden avyttrade sitt sista kvarvarande operativa portföljbolag under Q4 2019.*

*** Fonden avyttrade sitt sista portföljbolag under Q2 2020*

**** även ett portföljbolag i JAB Consumer Fund - GCB II*

# Koncernen

## Resultat, andra kvartalet 2021

### Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 35 293 (-61 010) TSEK under kvartalet. I rörelseresultatet ingår värdeförändringar med 39 775 (-57 113) TSEK, varav 41 769 (-58 388) TSEK är värdeförändringar på andelar i private equity fonder och -1 994 (1 275) TSEK är värdeförändringar på övriga investeringar. Valutakursförändringar ingår i värdeförändringar i fondinnehavet och uppgick till 2 194 (-7 281) TSEK. Rörelsens kostnader uppgick 4 482 (3 897) TSEK.

## Resultat, första halvåret 2021

### Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 83 157 (-61 866) TSEK under kvartalet. I rörelseresultatet ingår värdeförändringar med 91 314 (-54 717) TSEK, varav 90 912 (-33 107) TSEK är värdeförändringar på andelar i private equity fonder och 402 (-21 610) TSEK är värdeförändringar på övriga investeringar. Realiserade värdeförändringar på andelar i private equity fonder uppgick till 23 647 (-14 830) och återföring av värdeförändringar på avyttrade portföljbolag i fonderna och övriga orealiserade värdeförändringar i fonderna uppgick till 67 265 (-18 277) TSEK. Valutakursförändringar ingår i värdeförändringar i fondinnehavet och uppgick till -2 078 (5 066) TSEK. För andra finansiella placeringar uppgick ränteintäkter till 980 (1 420) TSEK och orealiserade värdeförändringar uppgick till -578 (-23 030) TSEK. Rörelsens kostnader uppgick 8 157 (7 149) TSEK.

**Januari–juni 2021**
Värdeförändringar på andelar i private equity fonder: 90 912 TSEK varav värdeförändringar orsakade av valutakursförändringar -2 078 TSEK
Värdeförändringar på övriga investeringar: 402 TSEK

### Finansnetto

Finansnettot uppgick till -2 107 (906) TSEK. Räntenettot på banktillgodohavanden uppgick till -268 (-91). Valutakursförändringar uppgick till -1 839 (997) TSEK.

### Skatt och resultat efter skatt

Resultat före skatt uppgick till 81 050 (-60 960) TSEK. Skattekostnaden uppgick till 0 (0) TSEK. Resultat efter skatt uppgick till 81 050 (-60 960) TSEK. Resultatet per aktie uppgick till 7,27 (-5,47) SEK.

## Investeringar, finansiering och likviditet

### Investeringar i private equity fonder

Under det första halvåret investerades (-)/återbetalades (+) netto 93 103 (17 360) TSEK i private equity fonder varav 23 647 (-14 830) är realiserade värdeförändringar. Andelarna i private equity fonder uppgick till 426 460 (428 651) TSEK vid periodens utgång.

**30 juni, 2021**
Andelar i private equity fonder per aktie: SEK 426 460

### Övriga investeringar

Per den 30 juni 2021 uppgick övriga investeringar till 39 060 (31 695) TSEK. Under delårsperioden har 9 177 (3 262) TSEK investerats i övriga investeringar.

### Finansiering

Finansiering sker med eget kapital. Eget kapital uppgick vid periodens utgång till 732 279 (678,900) TSEK vilket motsvarade 65,66 (60,87) SEK per aktie och en soliditet om 99,8 (100) procent. Utdelning till aktieägarna uppgick till 33 458 (33 458) TSEK, motsbarande 3,00 (3,00) SEK per aktie.

**30 juni, 2021**
Eget kapital per aktie: SEK 65,66

### Nettokassa

Nettokassan uppgick vid utgången av perioden till 267 649 (219 127) TSEK vilket motsvarar 24,00 (19,65) 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, 2021**
Nettokassa per aktie: SEK 24,00

## Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs i årsredovisningen 2020.

## Framtidsutsikter

Vi förväntar oss att den nuvarande osäkerheten på marknaderna skall bestå under de närmaste kvartalen och därmed att aktivitetsnivån inom private equity kommer vara lägre liksom att värderingarna av portföljbolag kan komma att vara volatila. Vi är dock medvetna om de risker som är relaterade till Covid-19-pandemin och marknads-volatiliteten för de underliggande portföljföretagens resultat och värderingar.

## Moderbolaget

Moderbolaget har inte haft någon omsättning under det första kvartalet. Resultat före skatt uppgick till -3 155 (-1,774) TSEK. Räntenettot uppgick till 71 (94) TSEK och valutakursförändringar uppgick till 237 (182) TSEK. Skattekostnaden uppgick till 0 (0) TSEK. Resultatet efter skatt uppgick till -3 155 (-1,744) TSEK.

## Organisation

Verkställande direktör är Lennart Svantesson. Styrelsen består av styrelseordförande Daniel Gold (chairman), Meg Eisner, Nikolai Jebsen, Borge Johansen and Synne Syrrist, vilka valdes på årsstämman den 1 juli 2021.

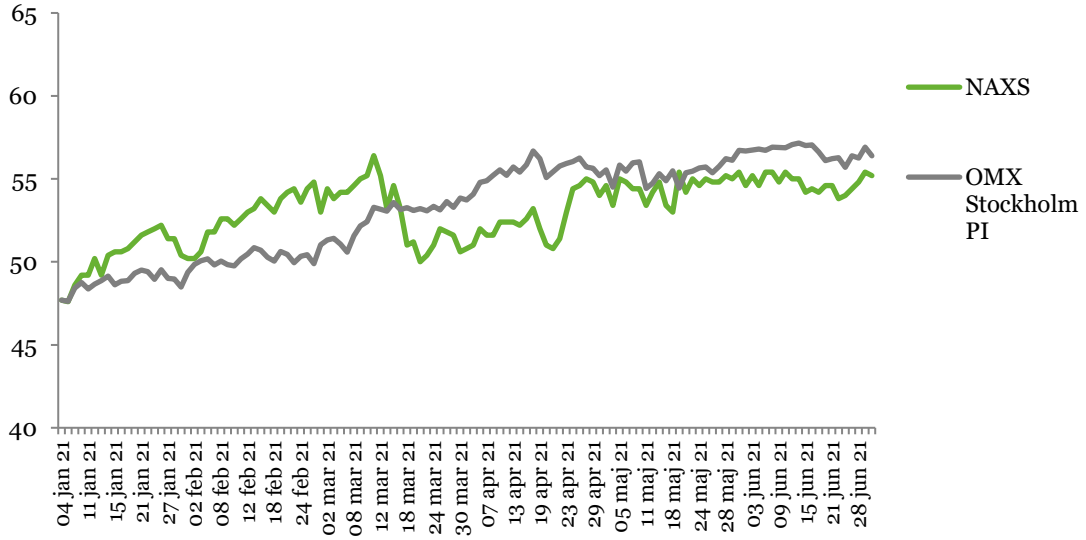
# Aktien

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 11 152 585.

Vid delårsperiodens slut var aktiekursen för NAXS 55,20 kronor och det redovisade egna kapitalet per aktie 65,66 kronor. Marknadsvärdet uppgick till 616 MSEK. Antalet aktieägare uppgick till 4 187.

*Utveckling av aktiepris per aktie under första kvartalet 2021*




# 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 2020 under noter till de finansiella rapporterna.
Moderbolaget tillämpar årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer, vilket i huvudsak innebär att IFRS tillämpas.

## Ekonomisk information

Delårsrapport (9 månader): 21 oktober 2021
Bokslutskommuniké 2021: 27 januari 2022

## Kontaktpersoner

Lennart Svantesson, VD
+46 73 311 00 11
lennart.svantesson@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 14 juli 2021 klockan 20,45 (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 14 juli, 2021

| | | |
|---|---|---|
| Daniel Gold<br>*Ordförande* | Meg Eisner<br>*Ledamot* | Nikolai Jebsen<br>*Ledamot* |
| Synne Syrrist<br>*Ledamot* | Lennart Svantesson<br>*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 8
114 34 Stockholm, Sweden
Telefon: +46 (0)766 40 00 40
E-post: info@naxs.se

# Finansiella rapporter i sammandrag

## Resultaträkning för koncernen

Belopp i TSEK

| | 2021 1/1-30/6 | 2020 1/1-30/6 | 2021 1/4-30/6 | 2020 1/4-30/6 |
|---|---|---|---|---|
| Värdeförändringar | 91 314 | -54 717 | 39 775 | -57 113 |
| Rörelsens kostnader not 1 | -8 157 | -7 149 | -4 482 | -3 897 |
| **Rörelseresultat** | 83 157 | -61 866 | 35 293 | -61 010 |
| Finansnetto | -2 107 | 906 | 1 137 | 3 999 |
| **Resultat före skatt** | 81 050 | -60 960 | 36 430 | -57 010 |
| Skatt | - | - | - | - |
| **Periodens resultat** | 81 050 | -60 960 | 36 430 | -57 010 |
| | | | | |
| **Hänförligt till:** | | | | |
| Moderbolagets aktieägare | 81 050 | -60 960 | 36 430 | -57 010 |
| | | | | |
| Resultat per aktie, kronor * | 7,27 | -5,47 | 3,27 | -5,11 |
| Genomsnittligt antal aktier, tusen * | 11 153 | 11 153 | 11 153 | 11 153 |

* före och efter utspädning

## Rapport över totalresultat för koncernen

Belopp i TSEK

| | 2021 1/1-30/6 | 2020 1/1-30/6 | 2021 1/4-30/6 | 2020 1/4-30/6 |
|---|---|---|---|---|
| Periodens resultat | 81 050 | -60 960 | 36 430 | -57 010 |
| **Övrigt totalresultat** | | | | |
| *Poster som kommer att återföras till resultaträkningen* | | | | |
| Omräkningsdifferenser | 5 787 | 2 860 | -7 154 | -28 900 |
| **Periodens totalresultat** | 86 837 | -58 100 | 29 276 | -85 910 |
| | | | | |
| **Hänförligt till:** | | | | |
| Moderbolagets aktieägare | 86 837 | -58 100 | 29 276 | -85 910 |
| **Periodens totalresultat** | 86 837 | -58 100 | 29 276 | -85 910 |

## Balansräkning för koncernen

Belopp i TSEK

| | 2021<br>30/6 | 2020<br>31/12 |
|---|---|---|
| **Tillgångar** | | |
| Fondandelar | 426 460 | 428 651 |
| Andra finansiella placeringar | 39 060 | 31 695 |
| **Summa anläggningstillgångar** | 465 520 | 460 346 |
| Övriga fordringar | 286 | 256 |
| Likvida medel | 267 649 | 219 127 |
| **Summa omsättningstillgångar** | 267 935 | 219 383 |
| **Summa tillgångar** | 733 455 | 679 729 |
| | | |
| **Eget kapital** | 732 279 | 678 900 |
| **Kortfristiga skulder** | 1 176 | 829 |
| **Summa eget kapital och skulder** | 733 455 | 679 729 |

## Nettokassa i koncernen

Belopp i TSEK

| | 2021<br>30/6 | 2020<br>31/12 |
|---|---|---|
| Kassa, bank och kortfristiga placeringar | 267 649 | 219 127 |
| **Summa nettokassa** | 267 649 | 219 127 |

## Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i TSEK

| | 2021<br>1/1-30/6 | 2020<br>1/1-31/12 | 2020<br>1/1-30/6 |
|---|---|---|---|
| Ingående eget kapital | 678 900 | 709 659 | 709 659 |
| Utdelning | -33 458 | -33 458 | -33 458 |
| Periodens totalresultat | 86 837 | 2 699 | -58 100 |
| **Totalt eget kapital vid periodens slut** | 732 279 | 678 900 | 618 101 |

## Kassaflödesanalys för koncernen

Belopp i TSEK

| | 2021 1/1-30/6 | 2020 1/1-30/6 |
|---|---|---|
| Resultat före skatt | 81 050 | -60 960 |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet | -64 958 | 55 143 |
| Betald inkomstskatt | - | - |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital | 16 092 | -5 817 |
| Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital | 316 | -16 |
| **Kassaflöde från den löpande verksamheten** | 16 408 | -5 833 |
| Förvärv av fondandelar | -7 611 | -23 946 |
| Avyttring av fondandelar | 77 067 | 41 306 |
| Förvärv av andra finansiella placeringar | -9 177 | - |
| Försäljning av andra finansiella placeringar | 5 315 | - |
| **Kassaflöde från investeringsverksamheten** | 65 594 | 17 360 |
| Utbetald utdelning | -33 458 | -33 458 |
| **Kassaflöde från finansieringsverksamheten** | -33 458 | -33 458 |
| **Periodens kassaflöde** | 48 544 | -21 931 |
| Likvida medel vid årets början* | 219 127 | 229 748 |
| Kursdifferens i likvida medel | -22 | -403 |
| **Likvida medel vid periodens slut*** | 267 649 | 207 414 |

* inklusive kortfristiga placeringar

## Resultaträkning för moderbolaget

Belopp i TSEK

| | 2021 1/1-30/6 | 2020 1/1-30/6 | 2021 1/4-30/6 | 2020 1/4-30/6 |
|---|---|---|---|---|
| Nettomsätttning | 228 | - | - | - |
| Rörelsens kostnader | -3 691 | -2 050 | -2 167 | -814 |
| **Rörelseresultat** | -3 463 | -2 050 | -2 167 | -814 |
| Finansnetto | 308 | 276 | -249 | -1 441 |
| **Resultat före skatt** | -3 155 | -1 774 | -2 416 | -2 255 |
| Skatt | - | - | - | - |
| **Periodens resultat** | -3 155 | -1 774 | -2 416 | -2 255 |

## Rapport över totalresultat i moderbolaget

Belopp i TSEK

| | 2021 1/1-30/6 | 2020 1/1-30/6 | 2021 1/4-30/6 | 2020 1/4-30/6 |
|---|---|---|---|---|
| Periodens resultat | -3 155 | -1 774 | -2 189 | -2 255 |
| Övrigt totalresultat | - | - | - | - |
| **Periodens totalresultat** | -3 155 | -1 774 | -2 189 | -2 255 |

## Balansräkning för moderbolaget

Belopp i TSEK

| | 2021<br>30/6 | 2020<br>31/12 |
|---|---|---|
| **Tillgångar** | | |
| Aktier i dotterföretag | 481 802 | 481 802 |
| Fordringar på koncernföretag | 26 053 | 25 816 |
| **Summa anläggningstillgångar** | 507 855 | 507 618 |
| Övriga fordringar | 286 | 256 |
| Likvida medel | 31 901 | 68 635 |
| **Summa omsättningstillgångar** | 32 187 | 68 891 |
| **Summa tillgångar** | 540 042 | 576 509 |
| | | |
| **Eget kapital** | 539 061 | 575 674 |
| **Kortfristiga skulder** | 981 | 835 |
| **Summa eget kapital och skulder** | 540 042 | 576 509 |

## Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital

Belopp i TSEK

| | 2021<br>1/1-30/6 | 2020<br>1/1-31/12 | 2020<br>1/1-30/6 |
|---|---|---|---|
| Ingående eget kapital | 575 674 | 614 399 | 614 399 |
| Lämnad utdelning | -33 458 | -33 458 | -33 458 |
| Periodens totalresultat | -3 155 | -5 267 | -1 774 |
| **Eget kapital vid periodens slut** | 539 061 | 575 674 | 579 167 |

## Not 1

## Rörelsens kostnader

Belopp i TSEK

| | 2021<br>1/1-30/6 | 2020<br>1/1-30/6 | 2021<br>1/4-30/6 | 2020<br>1/4-30/6 |
|---|---|---|---|---|
| Arvode till investeringsrådgivaren | -3 206 | -3 269 | -1 602 | -1 664 |
| Vinstdelning till investeringsrådgivaren | -832 | -1 528 | -1 250 | -1 776 |
| Personalkostnader | -760 | -761 | -381 | -410 |
| Övriga kostnader | -3 294 | -1 591 | -664 | -916 |
| | -8 092 | -7 149 | -3 897 | -4 766 |

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

## Not 2

### Finansiella tillgångar och skulder

NAXS finansiella instrument består av fondandelar, likvida medel, leverantörsskulder. 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 komplementtill de nyckeltal som generellt utgör god redovisningssed.
Nedan lämnas definitioner på samtliga använda alternativa nyckel¬tal.

### 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 (Gross IRR)
Avkastningen per år, beräknad som internränta, hos underliggande fonder, före de kostnader i form förvaltningsarvode (management fees) och vinstdelning (carried interest) som dessa fonder debiteras av 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 | 2021-06-30 | 2020-12-31 |
|---|---|---|
| Likvida medel | 267 649 | 219 127 |
| **Nettokassa** | 267 649 | 219 127 |

## Totala tillgångar

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

| Koncernen, TSEK | 2021-06-30 | 2020-12-31 |
|---|---|---|
| Eget kapital | 732 279 | 678 900 |
| Nettokassa | -267 649 | -219 127 |
| **Totala tillgångar** | 464 630 | 459 773 |

## Substansvärde, kr per aktie

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

| Koncernen 2021-06-30, TSEK | | | Substansvärde, kr per aktie |
|---|---|---|---|
| Substansvärde | 732 279 | = | 65,66 |
| Antal utestående aktier | 11 152 585 | | |

| Koncernen 2020-12-31, TSEK | | | Substansvärde, kr per aktie |
|---|---|---|---|
| Substansvärde | 678 900 | = | 60,87 |
| Antal utestående aktier | 11 152 585 | | |