



Delårsrapport

januari – september 2025

NAXS AB (publ)

Delårsrapport januari – september 2025

Nio månader 2025

- Resultat efter skatt uppgick till -19,3 (-72,3) Mkr.
- Resultatet per aktie uppgick till 1,74 (-6,53) kronor.
- Substansvärdet uppgick till 565 Mkr (50,98 kronor per aktie) per den 30 september 2025, jämfört med 808 Mkr (72,98 kronor per aktie) per den 31 december 2024.
- Nettokassan uppgick till 43 Mkr (3,91) kronor per aktie) per den 30 september 2025, jämfört med 204 Mkr (18,38 kronor per aktie) per den 31 december 2024.
- 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.



Tredje kvartalet 2025

- Resultat efter skatt uppgick till -70,2 (-41,5) Mkr.
- Resultatet per aktie uppgick till -6,34 (-3,74) kronor.
- Extra bolagsstämman den 8 september beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, att ändra Bolagets investeringsmandat för att möjliggöra en ordnad likvidationsprocess av dess befintliga portföljtillgångar och att lämna en extra utdelning om 16 kronor per aktie, totalt 177,2 Mkr.



Ekonomisk översikt

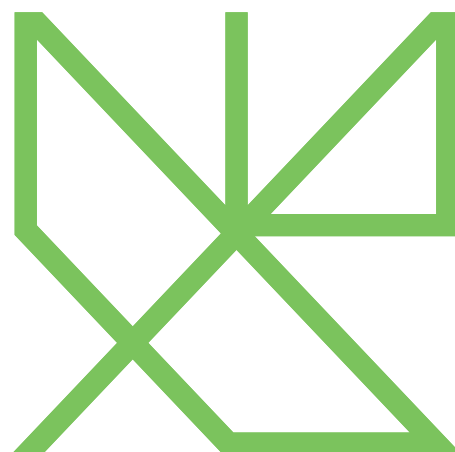
	2025	2024
	30 sep	31 dec
Substansvärde, Tkr	564 769	808 410
Andelar i Private equity fonder, Tkr	445 698	503 103
Andelar i Private equity fonder i % av eget kapital	79	62
Kvarstående investeringsåtaganden, Tkr	62 341	86 239
Total exponering mot Private equity fonder, Tkr	508 039	589 342
Övriga investeringar, Tkr	71 515	102 548
Nettokassa, Tkr	43 359	203 600
Andelar i Private equity fonder per aktie, kr	40,23	45,42
Övriga investeringar per aktie, kr	6,46	9,26
Nettokassa per aktie, kr	3,91	18,38
Substansvärde per aktie, kr	50,98	72,98
Börskurs, kr	44,30	50,60

VD-kommentar

Den extra bolagsstämman den 8 september beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, att ändra Bolagets investeringsmandat för att möjliggöra en ordnad likvidationsprocess samt att lämna en extra utdelning om 16 kronor per aktie, totalt 177,2 Mkr. Per den 30 september uppgick likvida medel till 3,91 kronor per aktie och substansvärdet till 50,98 kronor per aktie. NAXS negativa finansiella resultat under tredje kvartalet, -70,2 Mkr, drevs främst av lägre värderingar från två fondförvaltare. Resultatet för de första nio månaderna 2025 uppgick till -19,3 Mkr.

Den 3 oktober 2025, efter delårsperiodens utgång, avyttrade NAXS största aktieägare, QVT Financial LP, hela sitt innehav i Bolaget. Aktierna förvärvades av ett fåtal investerare med Molcap Invest AB (publ) och Oliver Molse som största investerare.

Børge Johansen



Verksamhet

NAXS är noterat på NASDAQ Stockholm. NAXS investerade huvudsakligen i private equity-fonder med ett nordiskt fokus.

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

Apax € VII

Apax € 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 € 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 snabbmatssektorn 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: 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 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: 2/9

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

Övriga investeringar

Per den 30 september 2025 finns 9 innehav i Övriga investeringar.

I april erhöll NAXS en interimsutdelning från Awilco Drilling på 2,06 USD per aktie, totalt 2,9 MUSD motsvarande 28,9 MSEK.

I juni avyttrades hela aktieinnehavet i JDE Peet's NV (Euronext Amsterdam: JDEP) för en total köpeskilling om 0,6 MEUR motsvarande 6,9 MSEK.

Aktiekursen i Keurig Dr Pepper fick en stor nedgång under kvartalet främst på grund av tillkännagivandet av sammanslagningen med JDE Peets.

Aktiekursen i Jacktel ökade under kvartalet främst på grund av förlängningen av kontraktet med Equinor och en framgångsrik nyemission av obligationer.

Relodos värderingen fortsatte att öka under kvartalet tack vare bolagets starka utveckling.

Företag	Sektor	Instrument	Ursprunglig investerings-tidpunkt	Redovisat värde 2025.09.30 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	15,8	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	1,6	4,7
Jacktel	Energi	Onoterade aktier (registrerade på Euronext NOTC)	Q1 2022	19,0	12,6
Novonesis	Biovetenskap	Aktier (Nasdaq Copenhagen)	Q4 2022	2,9	3,2
Reledo	Företagstjänster	Onoterade aktier	Q2 2023	18,3	9,7
Panera Brands	Mat och dryck	Onoterade aktier	Q2 2023	10,8	12,3
JDE Peet's	Mat och dryck	Aktier (Euronext Amsterdam)	Q4 2024	-	4,9
Total				71,5	102,5

Substansvärde per aktie

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

Andelar i Private equity-fonder

Fond	Substansvärde per aktie	substans- värde, %
Apax Europe VII	0,20	0,4%
Celero Capital Fund	2,38	4,7%
Equip Capital I	1,28	2,5%
Equip Capital SPA	1,14	2,2%
JAB Consumer Fund – GCB II	1,17	2,3%
JAB Consumer Fund – GCB III	5,26	10,3%
JAB Consumer Partners – JCP V	5,54	10,9%
Mimir Invest	1,56	3,1%
Mimir Industries	17,37	34,1%
Nordic Capital CV1	0,03	0,1%
Nordic Capital X	2,14	4,2%
Nordic Capital Evolution	1,08	2,1%
Valedo Partners II	1,09	2,1%
Summa andelar i Private equity-fonder	40,23	78,9%

Övriga investeringar

Onoterade aktier

Bolag	Substansvärde per aktie	substans- värde, %
Panera Brands	0,98	1,9%
Pret Panera	0,17	0,3%
Reledo	1,65	3,2%
Summa noterade aktier	2,79	5,5%

Noterade aktier

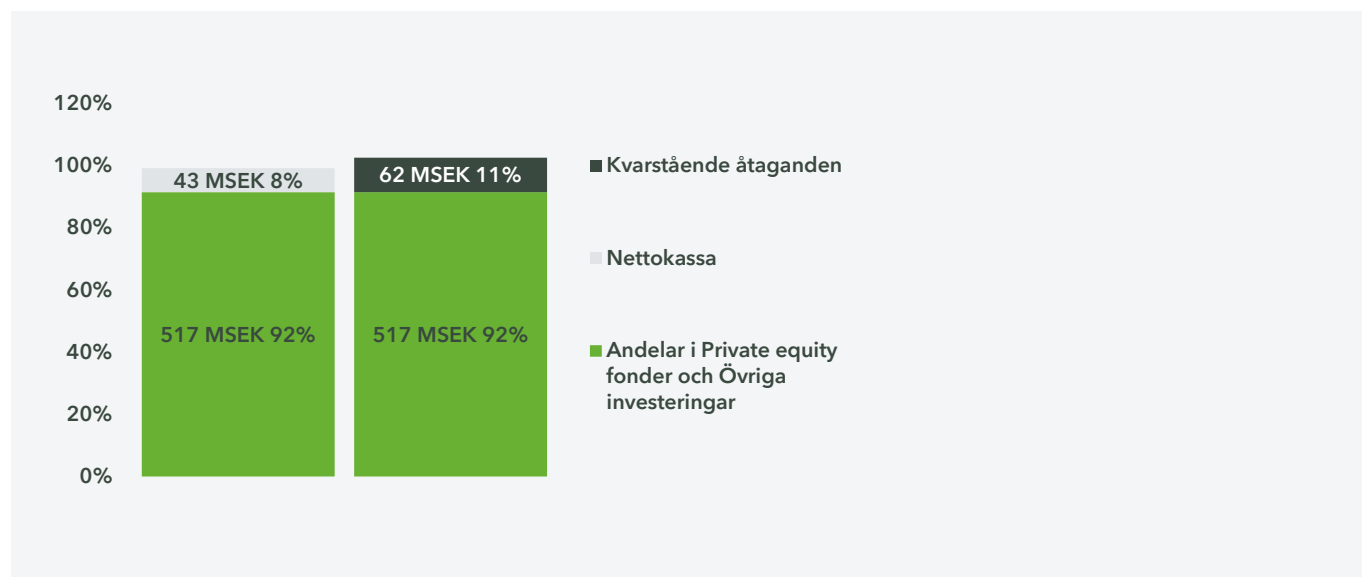
Bolag	Substansvärde per aktie	substans- värde, %
Awilco Drilling	0,12	0,2%
Keurig Dr Pepper	1,42	2,8%
Krispy Kreme	0,14	0,3%
Novonesis	0,26	0,5%
Jacktel	1,72	3,4%
Scout Gaming Group	0,00	0,0%
Summa noterade aktier	3,67	7,2%
Summa Övriga investeringar	6,46	12,7%

Nettokassa och övriga nettotillgångar

	Substansvärde per aktie	substans- värde, %
Nettokassa	3,91	7,7%
Övriga nettotillgångar	0,38	0,7%
Summa nettokassa och övriga nettotillgångar	4,29	8,4%
Totalt substansvärde per aktie	50,98	100,0%
Utestående aktier, tusental	11 078	
Substansvärde, TSEK	564 769	

Exponering mot Private equity-fonder och Övriga investeringar

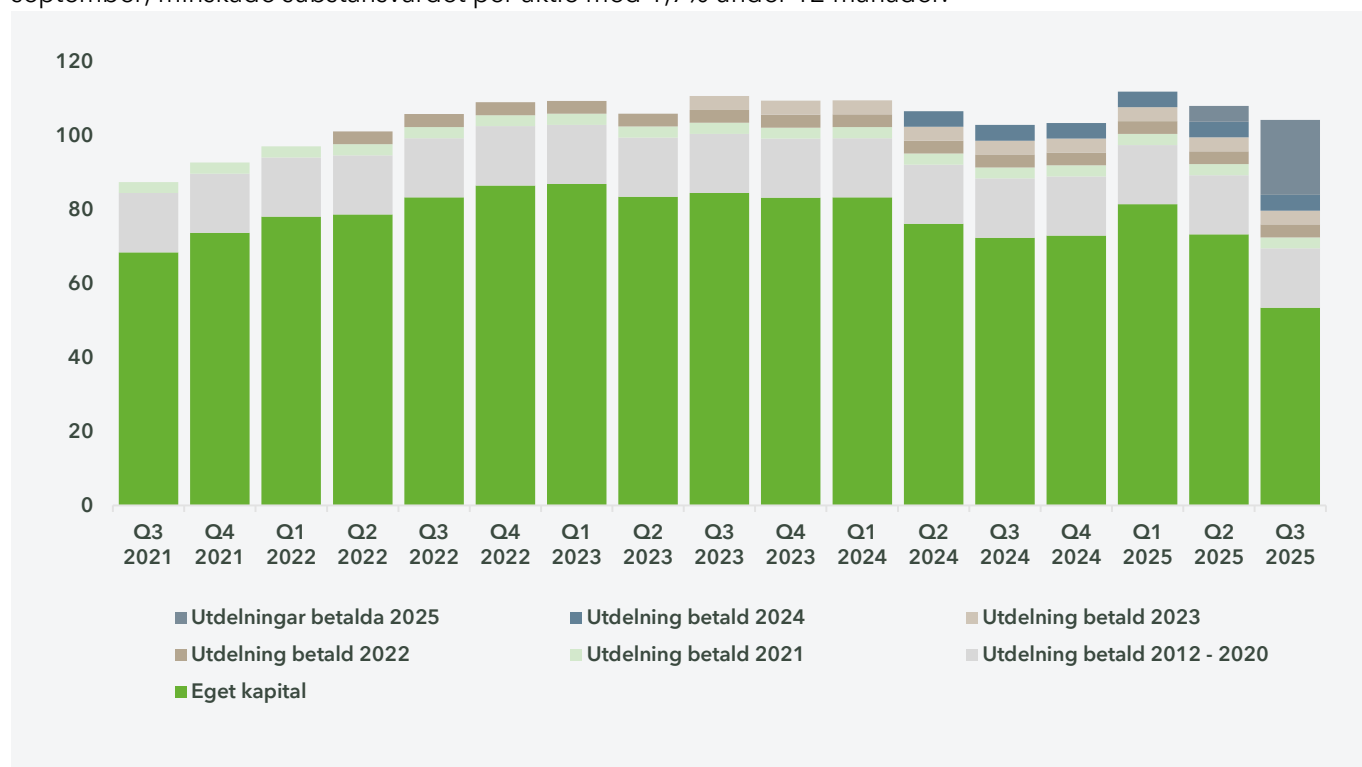
Den 30 september 2025 uppgick den totala exponeringen mot private equity-fonder och övriga investeringar till 580 MSEK, vilket motsvarar 103 % av bolagets eget kapital. I tabellen nedan är det jämfört med nettokassa och andelar i Private equity-fonder plus Övriga investeringar.



Kvarstående åtagande till underliggande fonder är 19 MSEK större än tillgängliga likvida medel per 30 september 2025. Det är teoretiskt osannolikt att alla åtaganden dras samtidigt men skulle det inträffa så kan börsnoterade aktieinnehav som är redovisade som Övriga investeringar avyttras för att täcka mellanskillnaden.

Substansvärde per aktie i SEK

Substansvärdet per aktie minskade med 30,5 % under tredje kvartalet. Inklusive den extra utdelningen som betalades ut i september minskade substansvärdet per aktie med 8,2 % under tredje kvartalet. Inklusive utdelningen för räkenskapsåret 2024 som betalades i april och den extra utdelningen som betalades ut i september, minskade substansvärdet per aktie med 1,7% under 12 månader.



Nya investeringsåtaganden, Övriga investeringar, förvärv och avyttringar under kvartal 3

Investeringsåtaganden till Private equity-fonder

Mot bakgrund av det ändrade investeringsmandatet gjorde NAXS inga nya åtaganden under kvartalet.

Övriga Investeringar

Mot bakgrund av det ändrade investeringsmandatet gjorde NAXS inga nya övriga investeringar under kvartalet.

Förvärv genomförda av underliggande fonder

Under kvartalet förvärvades inga nya portföljbolag.

Avyttringar/exit genomförda i underliggande fonder

1 avyttring signerades under kvartalet.

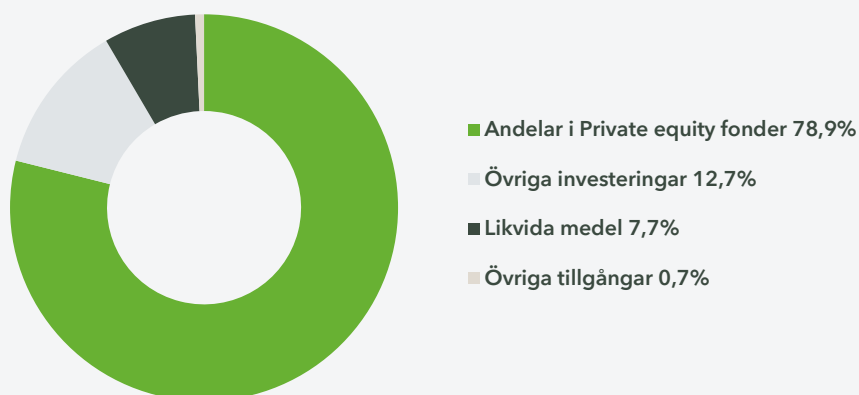
Portföljbolag	Sektor	Anskaffnings- år	Fond
Lakrids by Bülow	Konsument varor & tjänster	2016	Valedo II

Per den 30 september 2025 hade NAXS fonder förvärvat 193 portföljbolag sedan start av vilka 130 helt avyttrats. Dessa 130 exit har genererat en årlig genomsnittlig avkastning om 17,4%.

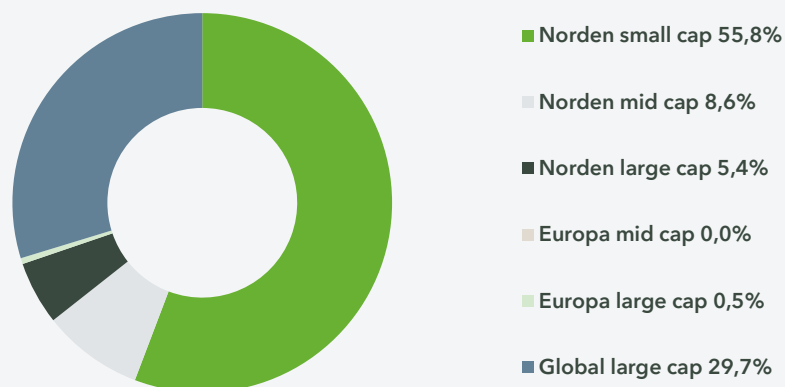
Portföljsammansättning/diversifiering

Per den 30 september erbjuder NAXS en exponering enligt följande:

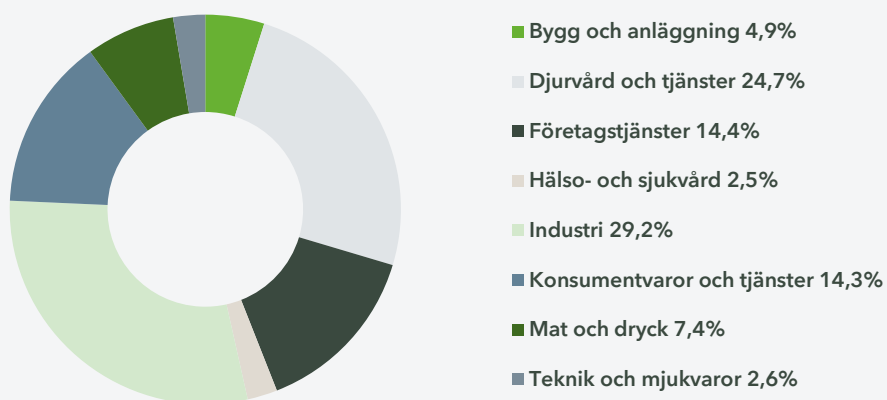
Tillgångar (% av eget kapital)



Fondsegment (% av investeringar i Private equity-fonder)



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



De 10 största portföljbolagen tillsammans utgör ca. 60% av NAV. Det största bolaget utgör ca 16% av NAV.

Koncernen

Substansvärde

Tkr	30 sep		31 dec
	2025	2024	2024
Andelar i Private equity fonder	445 698	494 414	503 103
Övriga investeringar	71 515	85 355	102 548
Övriga tillgångar och skulder	4 197	1 179	-841
Nettokassa	43 359	221 718	203 600
Substansvärde	564 769	802 666	808 410
Substansvärde per aktie, SEK	50,98	72,46	72,98

Förändring substansvärde

Tkr	Kv3	jan-sep	jan-dec
	2025	2025	2024
Substansvärde vid periodens ingång	812 226	808 410	922 065
Värdeförändringar på andelar i Private equity fonder	-76 256	-16 224	-78 247
Värdeförändringar på Övriga investeringar	5 437	3 966	21 541
Rörelsekostnader	40	-9 071	-15 921
Finansnetto	565	2 016	6 057
Skatt	-2	-7	-5
Utdelning till aktieägare	-177 241	-224 321	-47 080
Substansvärde vid periodens utgång	564 769	564 769	808 410

Förändring i andelar i Private equity-fonder och Övriga investeringar

Tkr	Fondandelar			Övriga investeringar		
	Kv3	jan-sep	jan-dec	Kv3	jan-sep	jan-dec
	2025	2025	2024	2025	2025	2024
Vid periodens ingång	524 861	503 103	639 030	66 388	102 548	75 001
Investeringar	6 898	25 048	51 336	-	-	6 601
Återbetalningar	-9 805	-66 229	-109 016	-310	-34 999	-595
Nettoinvesteringar	-2 907	-41 181	-57 680	-310	-34 999	6 006
Värdeförändringar	-75 588	-463	-83 577	5 491	-16 412	17 234
Utdelningar och ränteintäkter	-	-	-	305	27 833	595
Orealiserade valutakursförändringar	-668	-15 761	5 330	-359	-7 455	3 712
Redovisat via resultaträkningen	-76 256	-16 224	-78 247	5 437	3 966	21 541
Redovisat värde vid periodens utgång	445 698	445 698	503 103	71 515	71 515	102 548

Sammanlagt värdeförändring redovisat via resultaträkningen i tredje kvartalet för Fondandelar och Övriga investeringar uppgår till -70 818 (-40 600) TSEK och sammanlagd värdeförändring för delårsperioden uppgick till -12 257 (-64 469). Orealiserade valutakursförändringar är periodens förändring av innehavens värde omräknat från lokal valuta till SEK.

Nettokassa

Tkr	30 sep		31 dec
	2025	2024	2024
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	43 359	221 718	203 600
	43 359	221 718	203 600
Nettokassa per aktie, SEK	3,91	20,02	18,38

3,91

SEK
Nettokassa per aktie

40,23

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	Kv3	jan-sep	jan-dec
	2025	2025	2024
Nettokassa vid periodens ingång	219 725	203 600	209 226
Investeringar i Private equity fonder	-6 898	-25 048	-51 336
Återbetalningar från Private equity fonder	9 805	66 229	109 016
Investeringar i Övriga investeringar	-	-	-6 601
Avyttringar av och utdelningar från Övriga investeringar	310	34 999	595
Kassaflöde från den löpande verksamheten	720	-8 266	-9 754
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital*	-3 062	-3 834	-466
Utdelningar till aktieägare	-177 241	-224 321	-47 080
Nettokassa vid periodens utgång	43 359	43 359	203 600

*Inklusive kursdifferens i likvida medel.

Finansnetto

Tkr	Kv3	jan-sep	jan-dec
	2025	2025	2024
Ränteintäkter	709	2 409	6 172
Räntekostnader	-1	-3	-1
Valutaeffekter	-144	-391	-114
Finansnetto	564	2 015	6 057

Finansiering

Finansiering sker med eget kapital. Eget kapital uppgick vid delårsperiodens utgång till 564 769 (808 410) Tkr vilket motsvarade 50,98 (72,98) kronor per aktie och en soliditet om 99,9 (99,8) procent. Utdelningar till aktieägarna uppgick till 224 321 (47 080) Tkr, motsvarande 20,25 (4,25) kronor per aktie.

50,98

SEK

Eget kapital per aktie

Resultat och investeringar

Tredje kvartalet 2025

Resultatet efter finansiella poster uppgick till -70 214 (-41 463) Tkr. Resultatet är huvudsakligen hänförligt till värdeförändringar i Private equity-fonder -76 256 (-45 045) Tkr och Övriga investeringar 5 437 (4 444) Tkr. Värdeminskningen i Private Equity-Fond Investeringar under kvartalet berodde främst på minskade värderingar från två av fondförvaltarna. Under kvartalet har NAXS investerat 6 898 (27 795) Tkr i Private equity-fonder och återbetalningar från fonderna uppgick till 9 805 (64 727) Tkr. Investeringar i Övriga investeringar uppgick till 0 (0) Tkr och återbetalningarna uppgick till 310 (289) Tkr.

Nio månader 2025

Resultatet efter finansiella poster uppgick till -19 313 (-72 314) Tkr. Resultatet är huvudsakligen hänförligt till värdeförändringar i Private equity fonder -16 224 (-75 270) Tkr och Övriga investeringar 3 966 (10 800). Under delårsperioden har NAXS investerat 25 048 (33 572) Tkr i Private equity fonder. Återbetalningar från fonderna uppgick till 66 229 (102 919) Tkr. 0 (0) Tkr investerades i Övriga investeringar och återbetalningarna från Övriga investeringar uppgick till 34 999 (446) Tkr.

Händelser efter delårsperiodens utgång

Bolagets största aktieägare, QVT Financial LP, avyttrade hela sitt aktieinnehav i Bolaget den 3 oktober 2025. Aktierna förvärvades av ett fåtal investerare med Molcap Invest AB (publ) och Oliver Molse som största investerare.

Den 17 oktober kallade bolaget till extra bolagsstämma den 12 november 2025 på begäran av de nya huvudägarna i NAXS för att behandla val av styrelse, förslag till beslut om bemyndigande avseende återköp av aktier och syntetiska återköp av egna aktier, förslag till beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av aktier samt fastställande av valberedningens sammansättning.

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 för 9 månader uppgick till 507 (501) Tkr. Räntenettot uppgick till 1 585 (2 045) Tkr och valutakursförändringar uppgick till 48 (0) tkr. Resultat före och efter skatt uppgick till 26 168 (-793) Tkr, varav 16 631 (-) Tkr avser resultat från det danska dotterbolagets återköp av egna, 17 115 (-) Tkr avser utdelning från det norska dotterbolaget och 6 475 (-) Tkr avser nedskrivning av aktier i det norska dotterbolaget.

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.

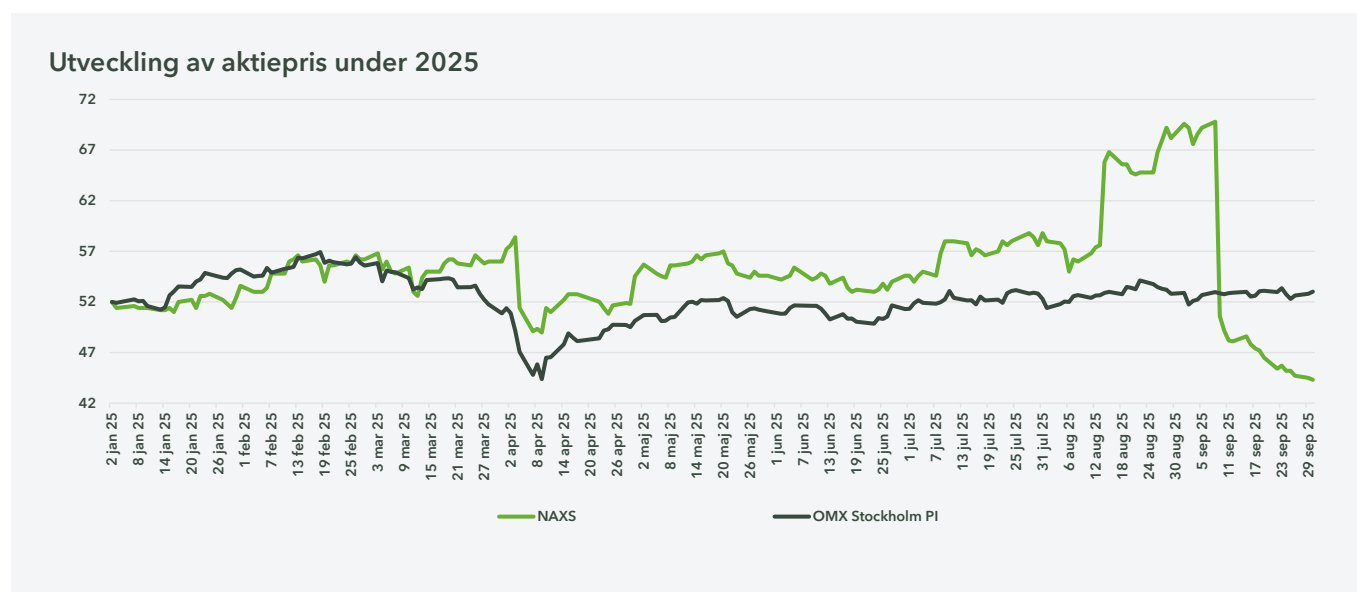
Aktien

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 delårsperiodens början och slut uppgick till 11 077 585.

Vid delårsperiodens slut var aktiekursen för NAXS 44,30 kronor och det redovisade egna kapitalet per aktie 50,98

kronor. Marknadsvärdet uppgick till 593 Mkr. Antalet aktieägare uppgick till 4 381.



Ekonomisk information

Bokslutskommuniké 2025: 29 januari 2026

Årsredovisning 2025: vecka 9 2026

Årsstämma: 2 april 2026

Delårsrapport (3 månader): 23 april 2026

Delårsrapport (6 månader): 17 juli 2026

Delårsrapport (9 månader): 23 oktober 2026

Bokslutskommuniké 2026: 29 januari 2027

Ticker codes

NAXS.SS in Bloomberg

NAXS.ST in Reuters

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

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 3 november 2025 klockan 20.00 (CET).

Stockholm den 3 november 2025

Daniel Gold
Ordförande

Margaret (Meg) Eisner
Ledamot

Synne Syrrist
Ledamot

Børge Johansen
Ledamot och Interim VD

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	Kv3		jan-sep	
		2025	2024	2025	2024
Värdeförändringar		-70 818	-40 600	-12 257	-64 469
Rörelsens kostnader	not 2	40	-2 164	-9 071	-12 635
Rörelseresultat		-70 778	-42 764	-21 328	-77 104
Finansnetto		564	1 301	2 015	4 790
Resultat före skatt		-70 214	-41 463	-19 313	-72 314
Skatt		-2	-3	-7	-5
Periodens resultat		-70 216	-41 466	-19 320	-72 319
Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare		-70 216	-41 466	-19 320	-72 319
Resultat per aktie, kronor *		-6,34	-3,74	-1,74	-6,53
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 sep		31 dec
		2025	2024	2024
Tillgångar				
Andelar i Private equity fonder		445 698	494 414	503 103
Övriga investeringar		71 515	85 355	102 548
Summa anläggningstillgångar		517 213	579 769	605 651
Övriga fordringar		5 007	3 593	625
Likvida medel		43 359	221 718	203 600
Summa omsättningstillgångar		48 366	225 311	204 225
Summa tillgångar		565 579	805 080	809 876
Eget kapital		564 769	802 666	808 410
Kortfristiga skulder		810	2 414	1 466
Summa eget kapital och skulder		565 579	805 080	809 876

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

Tkr	30 sep		31 dec
	2025	2024	2024
Eget kapital vid årets ingång	808 410	922 065	922 065
Utdelning	-224 321	-47 080	-47 080
Periodens totalresultat	-19 320	-72 319	-66 575
Totalt eget kapital vid periodens slut	564 769	802 666	808 410

Kassaflödesanalys för koncernen

Tkr	Kv3		jan-sep	
	2025	2024	2025	2024
Resultat före skatt	-70 214	-41 463	-19 313	-72 314
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	70 937	40 044	11 054	61 814
Betald inkomstskatt	-2	-3	-7	-5
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	721	-1 422	-8 266	-10 505
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-2 451	-910	-3 145	392
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1 730	-2 332	-11 411	-10 113
Investeringar i Private equity fonder	-6 898	-27 795	-25 047	-33 572
Återbetalningar från Private equity fonder	9 805	64 728	66 229	102 919
Avytringar av och utdelningar från Andra finansiella placeringar	310	289	34 999	446
Kassaflöde från investeringsverksamheten	3 217	37 222	76 181	69 793
Utbetald utdelning	-177 241	-	-224 321	-47 080
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-177 241	-	-224 321	-47 080
Periodens kassaflöde	-175 754	34 890	-159 551	12 600
Likvida medel vid periodens början	219 725	186 946	203 600	209 226
Kursdifferens i likvida medel	-612	-118	-690	-108
Likvida medel vid periodens slut*	43 359	221 718	43 359	221 718

* Inklusive kortfristiga placeringar

Resultaträkning för moderbolaget

Tkr	Kv3		jan-sep	
	2025	2024	2025	2024
Nettomsättning	148	105	507	501
Rörelsens kostnader	-866	-972	-3 244	-3 339
Rörelseresultat	-718	-867	-2 737	-2 838
Resultat från andelar i koncernföretag	27 272	-	27 272	-
Finansnetto	481	493	1 633	2 045
Resultat före skatt	27 035	-374	26 168	-793
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	27 035	-374	26 168	-793

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Tkr	Kv3		jan-sep	
	2025	2024	2025	2024
Periodens resultat	27 035	-374	26 168	-793
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Periodens totalresultat	27 035	-374	26 168	-793

Balansräkning för moderbolaget

Tkr	30 sep		31 dec
	2025	2024	2024
Tillgångar			
Aktier i dotterföretag	301 240	422 008	367 236
Summa anläggningstillgångar	301 240	422 008	367 236
Övriga fordringar	1 882	2 822	561
Likvida medel	16 471	58 743	150 455
Summa omsättningstillgångar	18 353	61 565	151 016
Summa tillgångar	319 593	483 573	518 252
Eget kapital	318 873	482 248	517 026
Kortfristiga skulder	720	1 325	1 226
Summa eget kapital och skulder	319 593	483 573	518 252

Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital

Tkr	30 sep		31 dec
	2025	2024	2024
Ingående eget kapital	517 026	530 121	530 121
Lämnad utdelning	-224 321	-47 080	-47 080
Periodens totalresultat	26 168	-793	33 985
Eget kapital vid periodens slut	318 873	482 248	517 026

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 (TSEK), 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 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.

Styrelsen i NAXS har fattat beslut om en ordnad avveckling av verksamheten i Bolaget. Efter att detta beslut fattats sålde huvudaktieägaren hela sitt aktieinnehav i NAXS. Den nya huvudaktieägaren har därefter begärt att en extra bolagsstämma ska hållas med val av ny styrelse. I avvaktan på beslut från den nya styrelsen huruvida verksamheten ska avvecklas eller inte så redovisas tillgångarna på samma sätt som i tidigare rapporter och inte som kortfristiga tillgångar som är till salu.

Moderbolaget tillämpar årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Not 2. Rörelsens kostnader

Tkr	Kv3		jan-sep	
	2025	2024	2025	2024
Arvode till investeringsrådgivaren	-1 896	-1 976	-5 934	-6 287
Vinstdelning till investeringsrådgivaren	2 828	833	499	-2 658
Personalkostnader	-124	-231	-580	-687
Övriga kostnader	-768	-790	-3 056	-3 003
Summa rörelsens kostnader	40	-2 164	-9 071	-12 635

I vinstdelning till investeringsrådgivaren ingår justering av tidigare perioder med 2,8 (1,0) Mkr för kvartal 3 och för 9 månader.

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 2025-09-30		
	Upplupet anskaffnings- värde	Verkligt värde via resultat- räkningenl	Summa redovisat värde
Finansiella tillgångar			
Andelar i Private equity fonder	-	445 698	445 698
Övriga investeringar	-	71 515	71 515
Övriga fordringar	4 762	-	4 762
Likvida medel	43 359	-	43 359
Summa finansiella tillgångar	48 121	517 213	565 334
Finansiella skulder	810	-	810
Summa finansiella skulder	810	-	810

Kategori, Tkr	Koncernen 2024-12-31		
	Upplupet anskaffnings- värde	Verkligt värde via resultat- räkningenl	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 2025-09-30.

Tillgångar, Tkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<i>Finansiella tillgångar värderade till verkligt via resultaträkningen</i>				
Andelar i Private equity fonder	-	-	445 698	445 698
Övriga investeringar	47 350	-	24 165	71 515
	47 350	-	469 863	517 213

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 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-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 sep		31 dec
	2025	2024	2024
Likvida medel	43 359	221 718	203 600
Nettokassa	43 359	221 718	203 600

Totala tillgångar

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

Koncernen, Tkr	30 sep		31 dec
	2025	2024	2024
Eget kapital	564 769	802 666	808 410
Nettokassa	-43 359	-221 718	-203 600
Totala tillgångar	521 410	580 948	604 810

Substansvärde, kr per aktie

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

			Substansvärde, kr per aktie
Koncernen 2025-09-30			
Substansvärde, Tkr	564 769	=	50,98
Antal utestående aktier	11 077 585		
			Substansvärde, kr per aktie
Koncernen 2024-09-30			
Substansvärde, Tkr	802 666	=	72,46
Antal utestående aktier	11 077 585		
			Substansvärde, kr per aktie
Koncernen 2024-12-31			
Substansvärde, Tkr	808 410	=	72,98
Antal utestående aktier	11 077 585		



**Shape the future
with confidence**

Revisors granskningsrapport

NAXS AB, org.nr 556712-2972

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för NAXS AB per 30 september 2025 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Den finansiella delårsinformationen återfinns på sidorna 12-14 och 16-24 i detta dokument, innefattande balans- och resultaträkning, rapport över totalresultat, rapport över förändring i eget kapital, kassaflödesanalys, notupplysningar samt övrig delårsinformation i enlighet med årsredovisningslagen. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i övrigt har.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 3 november 2025

Ernst & Young AB

Mona Alfredsson
Auktoriserad revisor