



# Delårsrapport

januari - mars 2026

---

NAXS AB (publ)

# Delårsrapport januari - mars 2026

## Första kvartalet 2026

- Resultat efter skatt uppgick till -4,6 (94,4) Mkr.
- Resultatet per aktie uppgick till -0,42 (8,52) kronor.
- Substansvärdet uppgick till 527 Mkr (48,10 kronor per aktie) per den 31 mars 2026, jämfört med 556 Mkr (50,44 kronor per aktie) per den 31 december 2025.
- Nettokassan uppgick till 62 Mkr (5,63 kronor per aktie) per den 31 mars 2026, jämfört med 66 Mkr (5,97 kronor per aktie) per den 31 december 2025.
- Årsstämman 2026 beslutade att lämna en utdelning om 2,00 kronor per aktie och beslutade om ett fortsatt mandat att göra återköp av egna aktier i Bolaget samt att besluta om ett fortsatt mandat att besluta om nyemission av aktier.



	2026	2025
	31 mar	31 dec
Substansvärde, Tkr	527 024	556 346
Andelar i Private equity fonder, Tkr	440 056	445 213
Andelar i Private equity fonder i % av eget kapital	84	80
Kvarstående investeringsåtaganden, Tkr	54 016	57 576
Total exponering mot Private equity fonder, Tkr	494 072	502 789
Övriga investeringar, Tkr	25 782	55 021
Nettokassa, Tkr	61 672	65 877
Andelar i Private equity fonder per aktie, kr	40,16	40,36
Övriga investeringar per aktie, kr	2,35	4,99
Nettokassa per aktie, kr	5,63	5,97
Substansvärde per aktie, kr	48,10	50,44
Börskurs, kr	36,30	37,50

# VD-kommentar

Det första kvartalet präglades av fortsatt osäkerhet kopplad till geopolitiska händelser och handelspolitik, vilket även fortsättningsvis tyngde Private equity-marknaden i bred bemärkelse. Transaktionsaktiviteten i Norden låg kvar under historiska nivåer, och särskilt avyttringsmarknaden kännetecknades av utdragna processer.

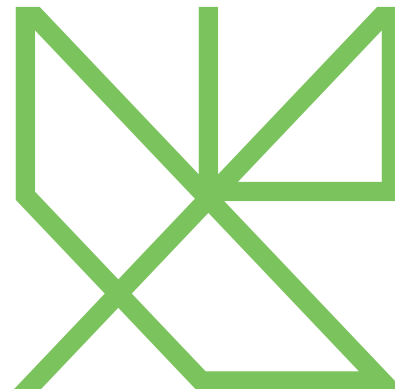
Inklusive lämnad utdelning minskade NAV per aktie med 0,7% under kvartalet. Nedgången var huvudsakligen hänförlig till underprestation hos en underliggande förvaltare.

Trots det utmanande marknadsläget fortsatte portföljen att generera likviditet. Under kvartalet avyttrade NAXS sin co-investering i Reledo, erhöll inlösen av sina andelar i JAB Co-Investment IX samt avyttrade hälften av innehavet i Jacktel i samband med bolagets notering på Euronext Growth Oslo.

Vid årsstämman i mars 2026 beslutades om en utdelning om 2,00 SEK per aktie för räkenskapsåret 2025, vilket understryker NAXS ambition att skapa och återföra värde till aktieägarna.

Även om den kortsiktiga osäkerheten kvarstår är vårt fokus oförändrat: att förvalta portföljen disciplinerat och att tillvarata attraktiva investeringsmöjligheter i takt med att marknadsförutsättningarna 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 31 mars 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](http://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 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](http://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 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 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:** 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 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](http://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 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](http://www.mimirinvest.com)

**NAXS ursprungliga åtagande:** 75 MSEK

**Antal portföljbolag/exit:** 7/0

---

## 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](http://www.mimirinvest.com)

**NAXS ursprungliga åtagande:** 50 MSEK

**Antal portföljbolag/exit:** 1/8

---

## 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:** 12/0

---

## 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

---

## 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 31 mars 2026 fanns 4 innehav i Övriga investeringar.

I februari löstes NAXS-andelarna i fonddelen JAB Consumer Co-Investment IX in varvid NAXS erhöll 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. Aktiekursen i Jacktel ökade under kvartalet främst på grund av listning av bolaget på Euronext Growth Oslo.

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

Företag	Sektor	Instrument	Ursprunglig investerings tidpunkt	Redovisat värde 2026.03.31 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	10,2	18,4
Novonesis	Biovetenskap	Aktier (Nasdaq Copenhagen)	Q4 2022	2,8	3,0
Reledo	B2B tjänster	Onoterade aktier	Q2 2023	-	19,7
Panera Brands	Mat och dryck	Onoterade aktier	Q2 2023	11,4	10,6
<b>Total</b>				<b>25,8</b>	<b>55,0</b>

## Substansvärde per aktie

Nedan finns en översikt över fördelningen av substansvärdet per aktie för de olika tillgångsslagen per den 31 mars 2026.

### Substansvärde per aktie

#### Andelar i Private equity-fonder

<b>Fond</b>	<b>Substansvärde per aktie</b>	<b>substans- värde, %</b>
Apax Europe VII	0,16	0,3%
Celero Capital Fund I	3,51	7,3%
Equip Capital I	1,72	3,6%
Equip Capital SPV	1,46	3,0%
JAB Consumer Fund - GCB II	1,13	2,3%
JAB Consumer Fund - GCB III	5,32	11,1%
JAB Consumer Partners - JCP V	5,89	12,3%
Mimir Invest	1,30	2,7%
Mimir Industries	16,22	33,7%
Nordic Capital X	2,18	4,5%
Nordic Capital Evolution	0,98	2,0%
Valedo Partners II	0,28	0,6%
<b>Summa andelar i Private equity-fonder</b>	<b>40,16</b>	<b>83,5%</b>

#### Övriga investeringar

##### Onoterade aktier

<b>Bolag</b>	<b>Substansvärde per aktie</b>	<b>substans- värde, %</b>
Panera Brands	1,04	2,2%
Summa onoterade aktier	1,04	2,2%

##### Noterade aktier

<b>Bolag</b>	<b>Substansvärde per aktie</b>	<b>substans- värde, %</b>
Awilco Drilling	0,12	0,3%
Novonesis	0,26	0,5%
Jacktel	0,93	1,9%
Summa noterade aktier	1,31	2,7%
<b>Summa Övriga investeringar</b>	<b>2,35</b>	<b>4,9%</b>

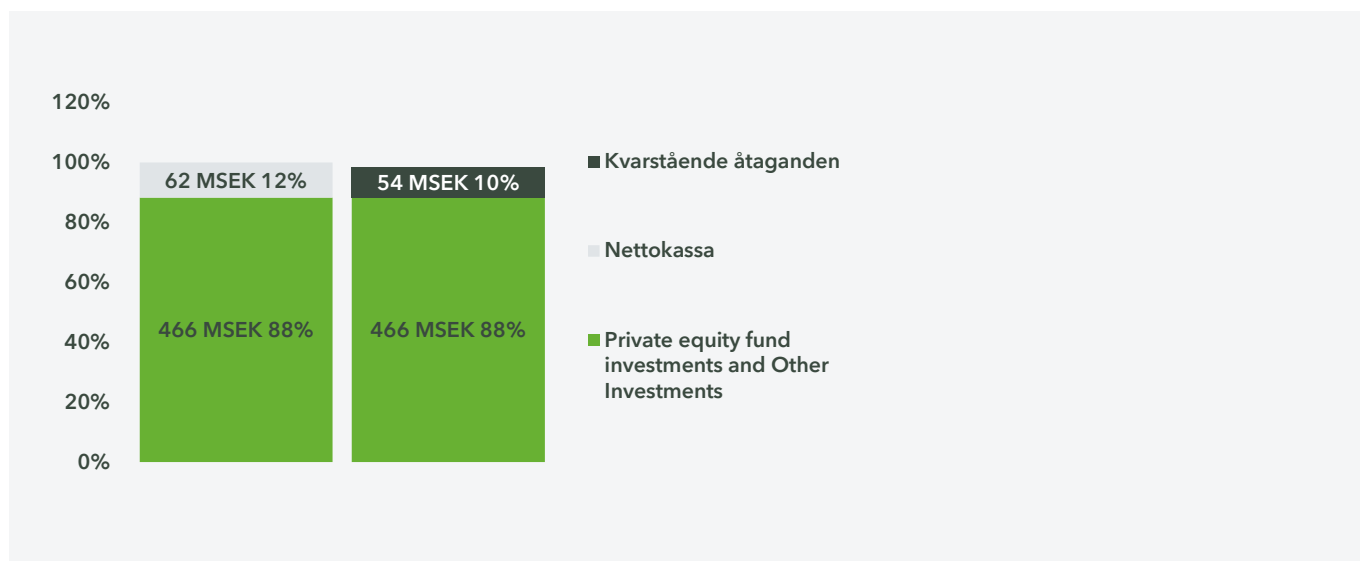
#### Nettokassa och övriga nettotillgångar

	<b>Substansvärde per aktie</b>	<b>substans- värde, %</b>
Nettokassa	5,63	11,7%
Övriga nettotillgångar	-0,04	-0,1%
Summa nettokassa och övriga nettotillgångar	5,59	11,6%

<b>Totalt substansvärde per aktie</b>	<b>48,10</b>	<b>100,0%</b>
Utestående aktier, tusental	10 957	
<b>Substansvärde, TSEK</b>	<b>527 024</b>	

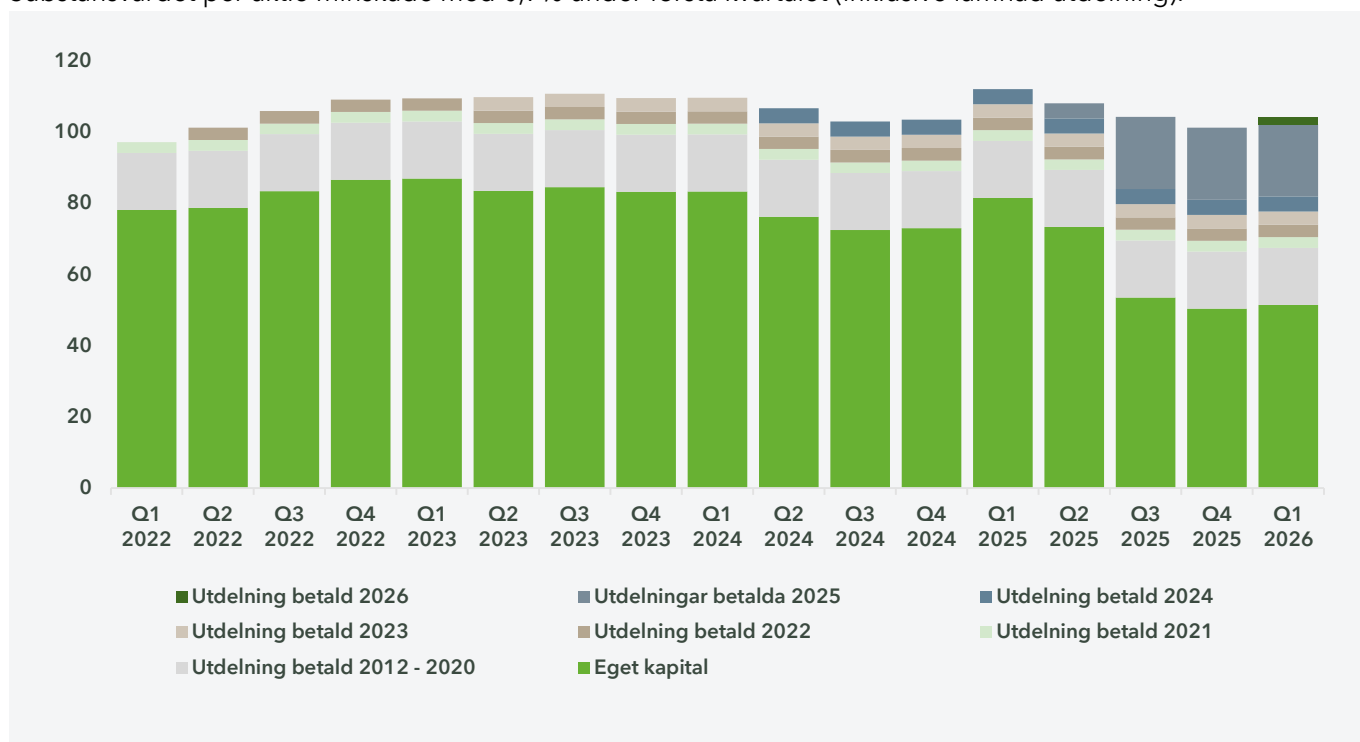
## Exponering mot Private equity-fonder och Övriga investeringar

Den 31 mars 2026 uppgick den totala exponeringen mot Private equity-fonder och övriga investeringar till 520 Mkr, vilket motsvarar 99 % 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 0,7% under första kvartalet (inklusive lämnad utdelning).



## Nya investeringsåtaganden, Övriga investeringar, förvärv och avyttringar under kvartal 1

### Investeringsåtaganden till Private equity-fonder

NAXS gjorde inga nya åtaganden under det första kvartalet.

### Förvärv genomförda av underliggande fonder

Under kvartalet förvärvades 1 nytt portföljbolag.

Portföljbolag	Sektor	Geografi	Fond
1741 Group	Finansiella tjänster	Schweiz	Nordic Capital Evolution I

### Avyttringar/exit genomförda i underliggande fonder

1 avyttring/exit i underliggande fonder annonserades under kvartalet.

Portföljbolag	Sektor	Investeringsår	Fond
Parken Zoo	Konsument	2016	Mimir Invest AB

### Övriga investeringar

Under kvartalet förvärvade NAXS ytterligare aktier i Reledo för cirka 828 KSEK. Reledo är en ledande leverantör av fastighetsförvaltningstjänster till små och medelstora företag i Norden. Hela co-investeringen avyttrades senare under kvartalet (se nedan).

### Avyttringar genomförda i Övriga investeringar

Under kvartalet avyttrade NAXS sin co-investering i Reledo. NAXS co-investerade i Reledo tillsammans med Celero Capital Fund I 2023.

Dessutom löstes NAXS-andelarna i fonddelen JAB Consumer Co-Investment IX in under kvartalet. Fonddelens underliggande investering är ett innehav i Pret Panera Company Inc., en amerikansk aktör inom fast-casual-segmentet. Till följd av inlösen kommer fonddelen att avvecklas. NAXS investerade i fonddelen 2020.

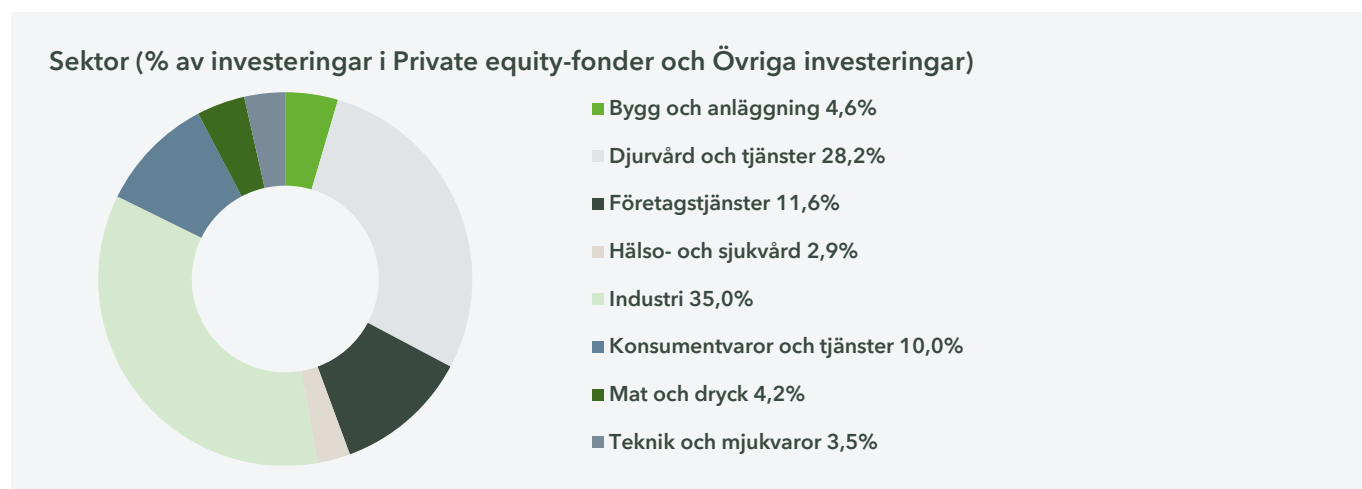
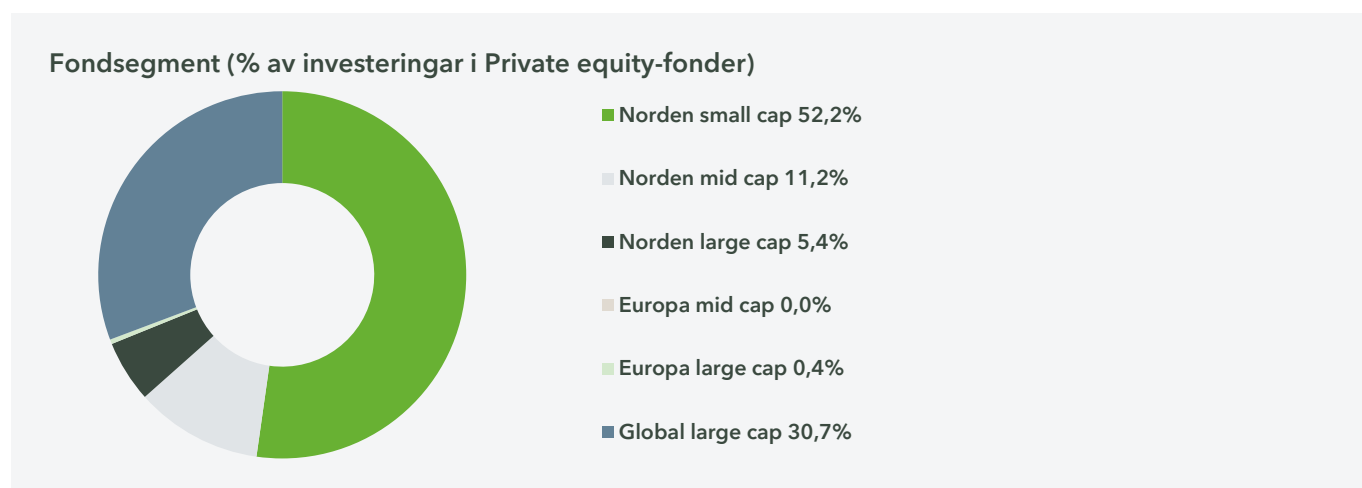
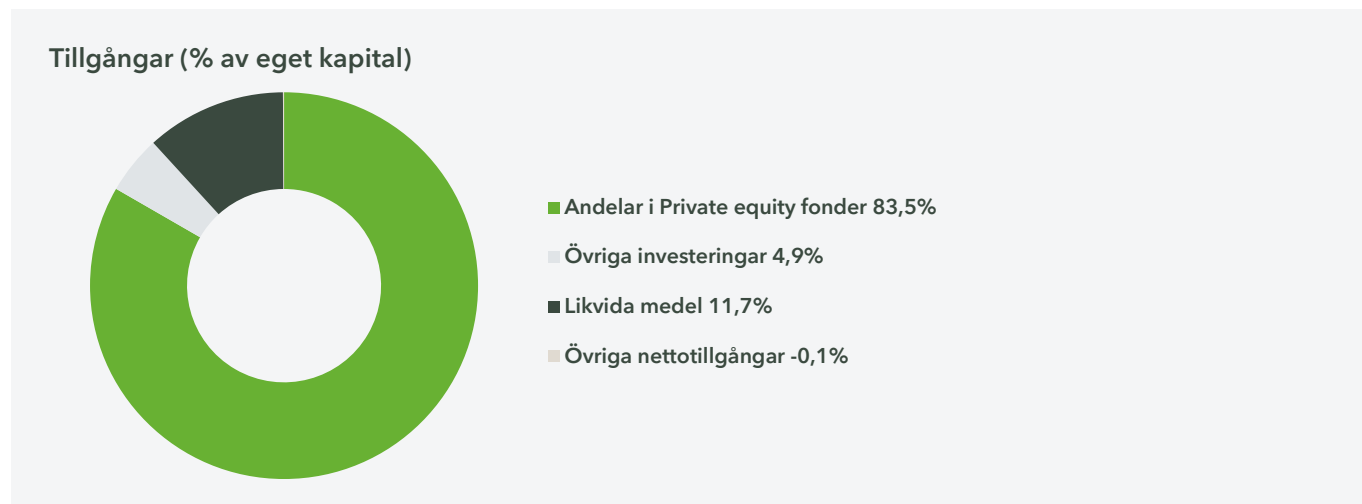
Slutligen avyttrade NAXS under kvartalet hälften av sitt innehav i Jacktel AS i samband med att bolaget noterades på Euronext Growth Oslo, vilket motsvarar 2 321 750 aktier.

Investering	Sektor	Investeringsår	Instrument
Reledo	B2B tjänster	2023	Onoterade aktier (co-investering)
JAB Co-investment IX	Konsument	2020	Onoterade aktier (co-investering)
Jacktel AS	Energi	2022	Noterade aktier

Per den 31 mars 2026 hade NAXS fonder förvärvat 196 portföljbolag sedan start av vilka 131 helt avyttrats. Dessa 131 exit har genererat en årlig genomsnittlig avkastning om 17,3%.

## Portföljsammansättning/diversifiering

Per den 31 mars 2026 erbjuder NAXS en exponering enligt följande:



De 10 största portföljbolagen tillsammans utgör ca. 57% av NAV. Det största bolaget utgör ca 13% av NAV.

# Koncernen

## Substansvärde

Tkr	31 mar		31 dec
	2026	2025	2025
Andelar i Private equity-fonder	440 056	603 111	445 213
Övriga investeringar	25 782	101 216	55 021
Övriga tillgångar och skulder	-486	192	-9 765
Nettokassa	61 672	198 288	65 877
<b>Substansvärde</b>	<b>527 024</b>	<b>902 807</b>	<b>556 346</b>
Substansvärde per aktie, SEK	48,10	81,50	50,44

## Förändring substansvärde

Tkr	Kv1	jan-dec
	2026	2025
Substansvärde vid periodens ingång	556 346	808 410
Värdetförändringar på andelar i Private equity-fonder	-8 794	-13 441
Värdetförändringar på Övriga investeringar	5 615	9 684
Rörelsekostnader	-1 617	-24 130
Finansnetto	216	1 964
Skatt	-5	-7
Utdelning till aktieägare	-21 939	-224 321
Återköp av egna aktier	-2 797	-1 813
<b>Substansvärde vid periodens utgång</b>	<b>527 024</b>	<b>556 346</b>

## Förändring i andelar i Private equity-fonder och Övriga investeringar

Tkr	Fondandelar		Övriga investeringar	
	Kv1	jan-dec	Kv1	jan-dec
	2026	2025	2026	2025
<b>Vid periodens ingång</b>	<b>445 213</b>	<b>503 103</b>	<b>55 021</b>	<b>102 548</b>
Investeringar	3 637	32 189	880	-
Återbetalningar	-	-76 638	-35 734	-57 211
<b>Nettoinvesteringar</b>	<b>3 637</b>	<b>-44 449</b>	<b>-34 854</b>	<b>-57 211</b>
Värdetförändringar	-12 412	7 439	5 784	-11 038
Utdelningar och ränteintäkter	-	-	30	30 102
Orealiserade valutakursförändringar	3 618	-20 880	-199	-9 380
<b>Redovisat via resultaträkningen</b>	<b>-8 794</b>	<b>-13 441</b>	<b>5 615</b>	<b>9 684</b>
<b>Redovisat värde vid periodens utgång</b>	<b>440 056</b>	<b>445 213</b>	<b>25 782</b>	<b>55 021</b>

Sammanlagt uppgick värdetförändringar redovisade via resultaträkningen under första kvartalet för fondandelar och övriga investeringar till -3 180 (96 929) TSEK. Orealiserade valutakursförändringar är periodens förändring av innehavens värde omräknat från lokal valuta till SEK.

## Nettokassa

Tkr	31 mar		31 dec
	2026	2025	2025
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	61 672	198 288	65 877
	<b>61 672</b>	<b>198 288</b>	<b>65 877</b>
Nettokassa per aktie, SEK	5,63	17,90	5,97

**5,63**  
SEK  
Nettokassa per aktie

**40,16**  
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	Kv1	jan-dec
	2026	2025
Nettokassa vid periodens ingång	65 877	203 600
Investeringar i Private equity-fonder	-3 637	-32 189
Återbetalningar från Private equity-fonder	-	76 638
Investeringar i Övriga investeringar	-880	-
Avyttringar av och utdelningar från Övriga investeringar	35 734	57 211
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1 465	-22 130
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital*	-9 221	8 881
Utdelningar till aktieägare	-21 939	-224 321
Återköp av egna aktier	-2 797	-1 813
<b>Nettokassa vid periodens utgång</b>	<b>61 672</b>	<b>65 877</b>

\*Inklusive kursdifferens i likvida medel.

## Finansnetto

Tkr	Kv1	jan-dec
	2026	2025
Ränteintäkter	162	6 172
Räntekostnader	-26	-1
Valutaeffekter	80	-114
<b>Finansnetto</b>	<b>216</b>	<b>6 057</b>

## Finansiering

Finansiering sker med eget kapital. Eget kapital uppgick vid delårsperiodens utgång till 527 024 (556 346) Tkr vilket motsvarade 48,10 (50,44) kronor per aktie och en soliditet om 99,8 (98,2) procent. Utdelning till aktieägarna uppgick till 21 939 (224 321) Tkr, motsvarande 2,00 (20,25) kronor per aktie. Återköp av egna aktier uppgick till 2 797 (1 813) Tkr, motsvarande 0,26 (0,16) kronor per aktie.

**48,10**

SEK

Eget kapital per aktie

## Resultat och investeringar

### Första kvartalet 2026

Resultatet efter finansiella poster uppgick till -4 581 (94 397) Tkr. Resultatet är huvudsakligen hänförligt till värdförändringar i Private equity-fonder -8 794 (98 020) Tkr och övriga investeringar 5 615 (-1 092) Tkr. Nedgången i värderingarna under kvartalet berodde främst på att en fondförvaltare underpresterade, vilket också återspeglar den mer utmanande makroekonomiska miljön.

Under kvartalet har NAXS investerat 3 637 (8 635) Tkr i Private equity-fonder och återbetalningar från fonderna uppgick till 0 (6 648) Tkr. Investeringar i övriga investeringar uppgick till 880 (0) Tkr och återbetalningarna uppgick till 35 734 (240) 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 delårsperioden till 158 (178) Tkr. Räntenettot uppgick till 51 (708) Tkr och valutakurseffekter till 124 (0). Under kvartalet återköptes egna aktier av dotterföretag vilket medförde 6 395 (-) Tkr i resultat från andelar i dotterbolag. Resultat före och efter skatt uppgick till 5 243 (-476) 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 Mølse (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

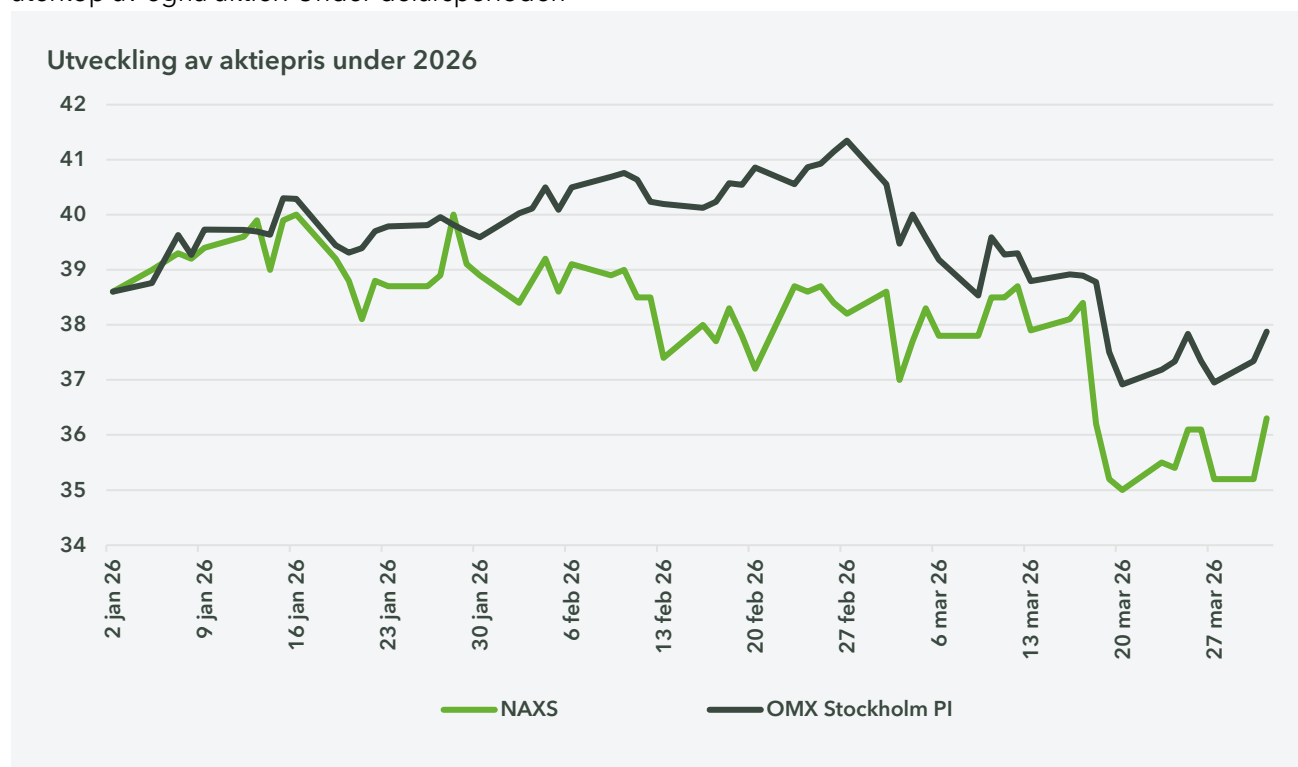
NAXS-aktien listades ursprungligen på Stockholmsbörsens First North den 14 maj 2007. Sedan den 8 juni 2010 är Bolaget noterat på och aktien handlas på Nasdaq Stockholm. Handel sker under beteckning NAXS.

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 bolagstämman den 12 november 2025 och på årsstämman 17 mars 2026 gick NAXS vidare med återköp av egna aktier. Under delårsperioden

återköptes 72 974 aktier och eget innehav av aktier uppgår därefter vid slutet av delårsperioden till 120 242 aktier. Antalet utestående aktier i bolaget vid delårsperiodens slut uppgick till 10 957 343.

Under delårsperioden lämnades 21,9 Mkr i utdelningar motsvarande 2,00 kronor per aktie samt återköptes aktier för 2,8 Mkr.

Vid delårsperiodens slut var aktiekursen för NAXS 36,30 kronor och det redovisade egna kapitalet per aktie 48,10 kronor. Marknadsvärdet uppgick till 398 Mkr. Antalet aktieägare uppgick till 3 908.



## Ekonomisk information

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

Amaury de Poret, VD  
+46 73 511 17 35  
[adp@naxs.se](mailto:adp@naxs.se)

Gösta Lundgren, CFO  
+46 70 710 47 88  
[gosta.lundgren@naxs.se](mailto: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 23 april 2026 klockan 16.30 (CET)

Stockholm den 23 april 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](http://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](mailto:info@naxs.se)

# Finansiella rapporter i sammandrag

## Resultaträkning för koncernen

Tkr	Not	Kv1	
		2026	2025
Värdförändringar		-3 180	96 929
Rörelsens kostnader	not 2	-1 617	-3 339
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-4 797</b>	<b>93 590</b>
Finansnetto		216	807
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-4 581</b>	<b>94 397</b>
Skatt		-5	-
<b>Periodens resultat</b>		<b>-4 586</b>	<b>94 397</b>
<b>Hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare		-4 586	94 397
Resultat per aktie, kronor *		-0,42	8,52
Genomsnittligt antal aktier, tusen *		10 994	11 078

\*Före och efter utspädning.

Koncernens totalresultat för delårsperioden överensstämmer med delårsperiodens resultat.

## Balansräkning för koncernen

Tkr	Not	31 mar		31 dec
		2026	2025	2025
<b>Tillgångar</b>				
Andelar i Private equity-fonder		440 056	603 111	445 213
Övriga investeringar		25 782	101 216	55 021
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>465 838</b>	<b>704 327</b>	<b>500 234</b>
Övriga fordringar		604	1 653	304
Likvida medel		61 672	198 288	65 877
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>62 276</b>	<b>199 941</b>	<b>66 181</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>528 114</b>	<b>904 268</b>	<b>566 415</b>
<b>Eget kapital</b>				
Kortfristiga skulder		1 090	1 461	10 069
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>528 114</b>	<b>904 268</b>	<b>566 415</b>

## Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

Tkr	31 mar		31 dec
	2026	2025	2025
<b>Eget kapital vid årets ingång</b>	<b>556 346</b>	<b>808 410</b>	<b>808 410</b>
Återköp av egna aktier	-2 797	-	-1 813
Utdelning	-21 939	-	-224 321
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-4 586</b>	<b>94 397</b>	<b>-25 930</b>
<b>Totalt eget kapital vid periodens slut</b>	<b>527 024</b>	<b>902 807</b>	<b>556 346</b>

## Kassaflödesanalys för koncernen

Tkr	Kv1	
	2026	2025
Resultat före skatt	-4 581	94 397
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	3 120	-97 766
Betald inkomstskatt	-5	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-1 465</b>	<b>-3 369</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-9 220	-194
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-10 685</b>	<b>-3 563</b>
Investeringar i Private equity-fonder	-3 637	-8 635
Återbetalningar från Private equity-fonder	-	6 648
Investeringar i Övriga investeringar	-880	-
Avyttringar av och utdelningar från Övriga investeringar	35 734	240
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>31 217</b>	<b>-1 747</b>
Återköp av egna aktier	-2 797	-
Utbetald utdelning	-21 939	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-24 736</b>	<b>-</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-4 204</b>	<b>-5 310</b>
Likvida medel vid periodens början	65 877	203 600
Kursdifferens i likvida medel	-1	-2
<b>Likvida medel vid periodens slut*</b>	<b>61 672</b>	<b>198 288</b>

\* Inklusive kortfristiga placeringar

## Resultaträkning för moderbolaget

Tkr	Kv1	
	2026	2025
Nettomsättning	158	178
Rörelsens kostnader	-1 485	-1 362
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-1 327</b>	<b>-1 184</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	6 395	-
Finansnetto	175	708
<b>Resultat före skatt</b>	<b>5 243</b>	<b>-476</b>
Skatt	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>5 243</b>	<b>-476</b>

## Rapport över totalresultat för moderbolaget

Tkr	Kv1	
	2026	2025
Periodens resultat	5 243	-476
Övrigt totalresultat	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>5 243</b>	<b>-476</b>

## Balansräkning för moderbolaget

Tkr	31 mar		31 dec
	2026	2025	2025
<b>Tillgångar</b>			
Aktier i dotterföretag	288 805	377 236	308 238
Fordringar på koncernföretag	-	-	-
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>288 805</b>	<b>377 236</b>	<b>308 238</b>
Övriga fordringar	593	1 465	304
Likvida medel	7 498	139 181	8 406
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>8 091</b>	<b>140 646</b>	<b>8 710</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>296 896</b>	<b>517 882</b>	<b>316 948</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>295 940</b>	<b>516 550</b>	<b>315 434</b>
Kortfristiga skulder	956	1 332	1 514
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>296 896</b>	<b>517 882</b>	<b>316 948</b>

## Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital

Tkr	31 mar		31 dec
	2026	2025	2025
Ingående eget kapital	315 434	517 026	517 026
Återköp av egna aktier	-2 797	-	-1 813
Lämnad utdelning	-21 939	-	-224 321
Periodens totalresultat	5 243	-476	24 542
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>	<b>295 940</b>	<b>516 550</b>	<b>315 434</b>

# 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	Kv1	
	2026	2025
Arvode till investeringsrådgivaren	-	-1 887
Personalkostnader	-529	-224
Övriga kostnader	-1 088	-1 228
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-1 617</b>	<b>-3 339</b>

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 2026-03-31		
	Upplupet anskaffnings- värde	Verkligt värde via resultat- räkningen <sup>1</sup>	Summa redovisat värde
<b>Finansiella tillgångar</b>			
Andelar i Private equity fonder	-	440 056	440 056
Övriga investeringar	-	25 782	25 782
Övriga fordringar	198	-	198
Likvida medel	61 672	-	61 672
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>61 870</b>	<b>465 838</b>	<b>527 708</b>
Finansiella skulder	1 090	-	1 090
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>1 090</b>	<b>-</b>	<b>1 090</b>

Kategori, Tkr	Koncernen 2025-12-31		
	Upplupet anskaffnings- värde	Verkligt värde via resultat- räkningen <sup>1</sup>	Summa redovisat värde
<b>Finansiella tillgångar</b>			
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
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>66 063</b>	<b>500 234</b>	<b>566 297</b>
Finansiella skulder	10 069	-	10 069
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>10 069</b>	<b>-</b>	<b>10 069</b>

Koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde 2026-03-31.

Tillgångar, Tkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<i>Finansiella tillgångar värderade till verkligt via resultaträkningen</i>				
Andelar i Private equity fonder	-	-	440 056	440 056
Övriga investeringar	14 378	-	11 404	25 782
	<b>14 378</b>	<b>-</b>	<b>451 460</b>	<b>465 838</b>

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
	<b>22 728</b>	<b>-</b>	<b>477 506</b>	<b>500 234</b>

### 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. 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 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 redovisningsssed.

<b>Definitioner</b>	
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.
Nuvarande 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	31 mar		31 dec
	2026	2025	2025
Likvida medel	61 672	198 288	65 877
<b>Nettokassa</b>	<b>61 672</b>	<b>198 288</b>	<b>65 877</b>

## Totala tillgångar

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

Koncernen, Tkr	31 mar		31 dec
	2026	2025	2025
Eget kapital	527 024	902 807	556 346
Nettokassa	-61 672	-198 288	-65 877
<b>Totala tillgångar</b>	<b>465 352</b>	<b>704 519</b>	<b>490 469</b>

## Substansvärde, kr per aktie

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

Koncernen 2026-03-31		Substansvärde, kr per aktie
Substansvärde, Tkr	527 024	= 48,10
Antal utestående aktier	10 957 343	
Koncernen 2025-03-31		Substansvärde, kr per aktie
Substansvärde, Tkr	902 807	= 81,50
Antal utestående aktier	11 077 585	
Koncernen 2025-12-31		Substansvärde, kr per aktie
Substansvärde, Tkr	556 346	= 50,44
Antal utestående aktier	11 030 317	