



ÅRSREDOVISNING 2020

NAXS AB (publ)

NAXS AB (publ)
Årsredovisning 2020

<i>Innehåll</i>	<i>Sida</i>
VD har ordet	3
Fondportföljen och övriga investeringar	4
Flerårsöversikt	17
Alternativa nyckeltal	18
Bolagsstyrningsrapport	20
Förvaltningsberättelse	29
Resultaträkning för koncernen	32
Balansräkning för koncernen	33
Förändringar i koncernens eget kapital	34
Kassaflödesanalys för koncernen	35
Resultaträkning för moderbolaget	36
Balansräkning för moderbolaget	37
Förändringar i moderbolagets eget kapital	38
Kassaflödesanalys för moderbolaget	39
Noter till de finansiella rapporterna	40
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	59

Årsredovisningen för NAXS AB (publ) 556712-2972 utgörs av Bolagsstyrningsrapporten Förvaltningsberättelsen och av tillhörande finansiella rapporter på sidorna 21-59. Årsredovisningen publiceras på svenska och engelska.

Finansiell Information 2021

- Årsstämma: 11 mars
- Delårsrapport (3 månader): 22 april
- Delårsrapport (6 månader): 14 juli
- Delårsrapport (9 månader): 21 oktober

VD har ordet



NAXS substansvärde var oförändrat över tolv månadersperioden (inklusive lämnad utdelning) trots en besvärlig omvärld. Under året var dock utvecklingen allt annat än jämn. Andra kvartalet föll substansvärdet kraftigt för att sedan snabbt återhämta sig under tredje och vara stabilt under det fjärde kvartalet. Detta återspeglar den allmänna normalisering och återhämtning som inleddes under sommaren. Trots pandemins återkomst under fjärde kvartalet har aktiemarknaderna visat styrka och private equity hittills generellt sett klarat utmaningarna bra.

Under andra halvåret gjorde NAXS två nya åtaganden till private equity fonder, dels till Nordic Capitals tionde fond, dels till den nyetablerade fonden Equip Fund I, med fokus på små- och medelstora företag i framför allt Norge och Sverige. Vidare tecknade NAXS avtal om en saminvestering parallellt med bl.a. JAB Holding i Pret Panera Company. NAXS är sedan tidigare investerare i JABs senaste två fonder.

Vad gäller de underliggande fonderna förvärvade de 9 nya portföljbolag och undertecknade eller genomförde 8 exit under året. En partiell exit genomfördes av JAB Global Consumer Brands II som mitt under pandemin i maj genomförde en börsnotering av JDE Peet's på Euronext i Amsterdam en av de största noteringarna i Europa under 2020.

NAXS lämnade under april en utdelning om 3,00 SEK per aktie och har sammantaget under de senaste 5 åren distribuerat 25,47 SEK per aktie till sina aktieägare via utdelningar och återköp.

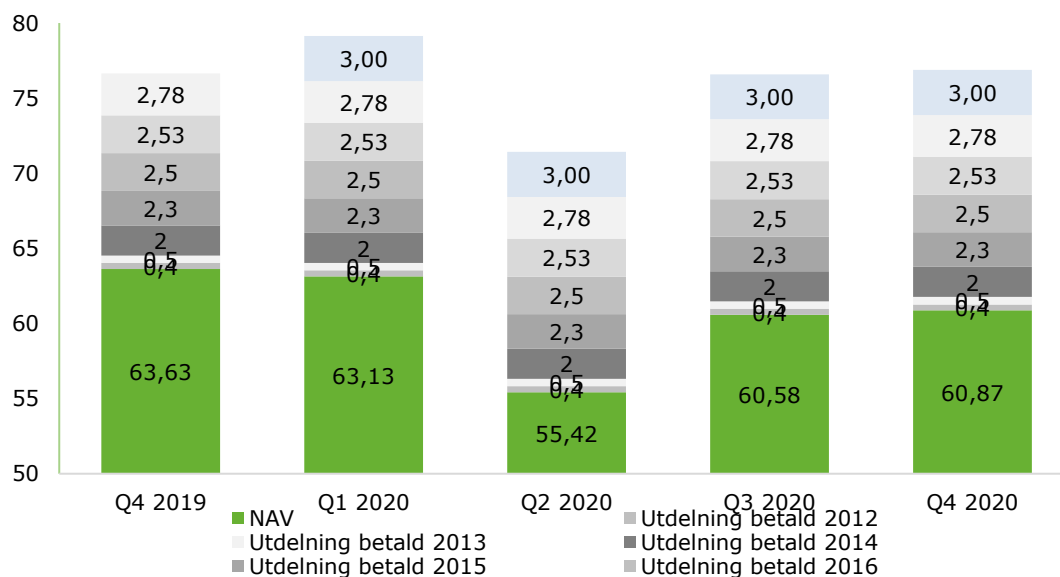
Vid utgången av 2020 har NAXS en fortsatt stark finansiell ställning med 32% av substansvärdet i form av likvida tillgångar vilket gör oss väl rustade att fortsätta utnyttja nya investeringsmöjligheter.

Lennart Svantesson

Viktiga händelser 2020

- Substansvärdet per aktie, inklusive lämnad utdelning, har efter en kraftig nedgång under andra kvartalet året återhämtat sig och slutade oförändrat jämfört med utgången av föregående år.

Substansvärde per aktie, SEK



- NAXS gjorde två investeringsåtaganden åtaganden till private equity fonder, 2 MEUR till Nordic Capital Fund X och 20 MNOK till Equip Capital Fund I LP.
- NAXS tecknade avtal om en saminvestering i Pret Panera Company parallellt med bland annat JAB Holding där NAXS andel av investeringen, som genomfördes i januari 2021, uppgår till 0,3 MUSD.
- NAXS avyttrade en del av innehavet i Scout Gaming Group så att hela investeringskostnaden är återbetald.
- NAXS underliggande fonder förvärvade 9 nya portföljbolag, vilket gjorde att det totala antalet förvärvade bolag sedan NAXS grundades nu uppgår till 145 (inklusive de 98 portföljbolag som helt avyttrats).
- NAXS underliggande fonder tecknade avtal om eller fullföljde 8 nya avyttringar/exit.
- De 98 totala avyttringar som genomförts sedan NAXS grundades har genererat en genomsnittlig årlig avkastning uppgående till 19% brutto.
- Årsstämman 2020 beslutade att lämna en utdelning om 3,00 SEK per aktie; och i juni minskade antalet aktier och röster i NAXS genom indragning av 757 476 återköpta aktier. Före indragningen av egna aktier fanns sammanlagt 11 910 061 aktier och röster i NAXS. Antalet aktier och röster i NAXS minskade genom indragningen med 757 476 och uppgår därefter till 11 152 585.

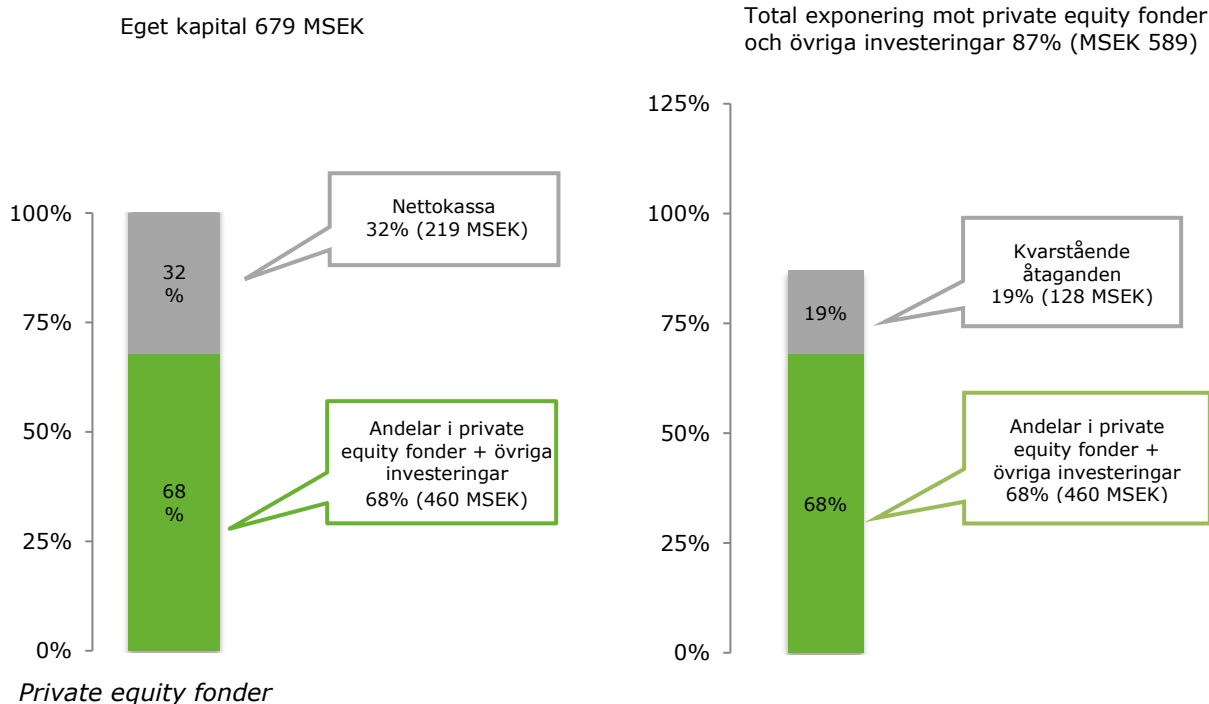
Fondportföljen och övriga investeringar

NAXS investeringar består i huvudsak av investeringar i private equity fonder, fondportföljen, men även av andra investeringar ("Övriga investeringar").

Exponering mot private equity-fonder och övriga investeringar

Den 31 december 2020 uppgick den totala exponeringen mot private equity-fonder och andra investeringar till 460 MSEK, vilket motsvarar 68 procent av bolagets eget kapital.

Nettokassa, fondandelar plus övriga investeringar, samt total exponering mot private equity fonder (i procent av eget kapital)



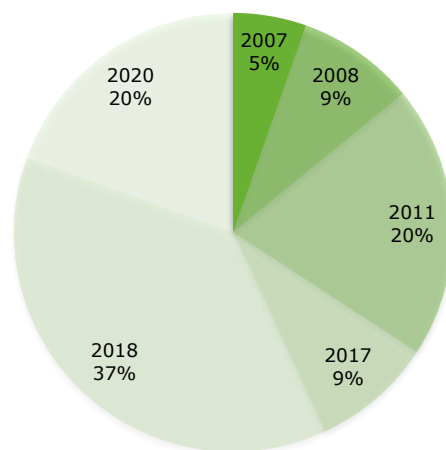
Fondportföljen

NAXS hade per den 31 december 2020 åtaganden gjorda till 13 underliggande fonder (12 buyout fonder och 1 special situations fond) och vid räkenskapsårets utgång uppgår:

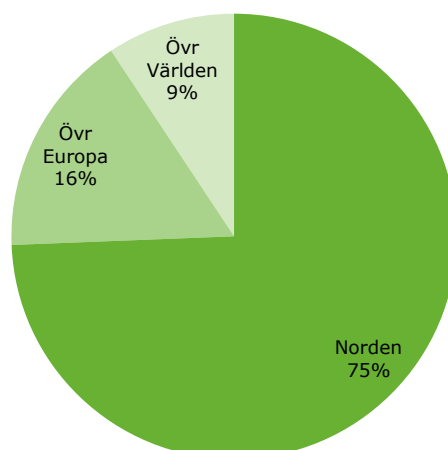
- värdet på andelarna i private equity fonder till 429 MSEK vilket motsvarar 63 procent av eget kapital.
- kvarstående investeringsåtaganden till fonderna till 128 MSEK.

I och med att NAXS uppnått ett moget stadium erbjuder bolaget investerare en attraktiv exponering mot private equity, en investering i onoterade bolag, via en noterad aktie och med god diversifiering:

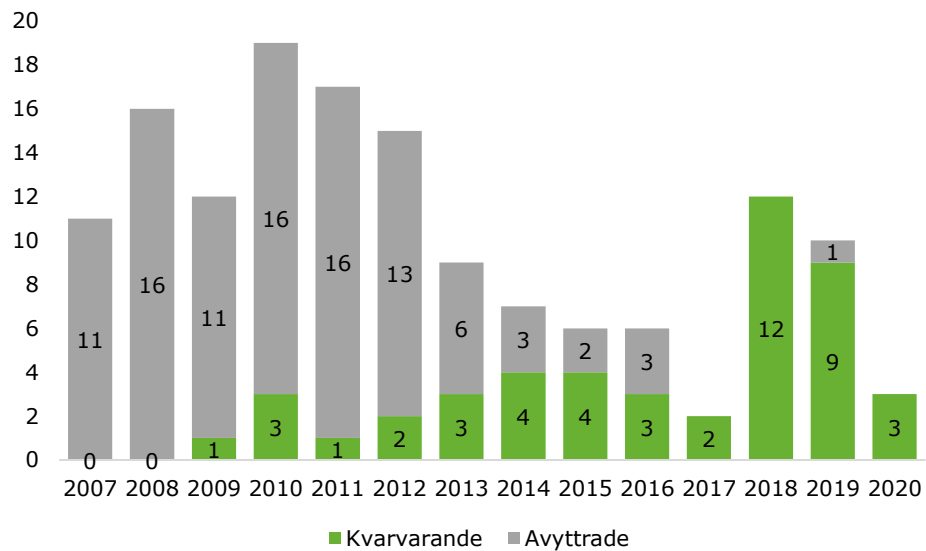
- 6 olika årgångar: 2007, 2008, 2011, 2017, 2018, och 2020 (fördelning baserat på nuvarande åtaganden).



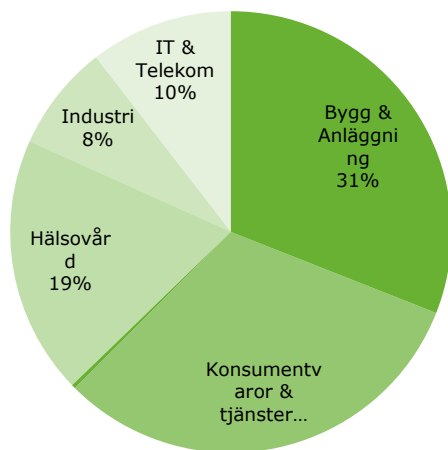
- exponering mot samtliga länder i Norden liksom till viss del mot Europa och, främst genom Apax och JAB, övriga världen (mätt baserat på verkligt värde av investeringar i private equity fonder).



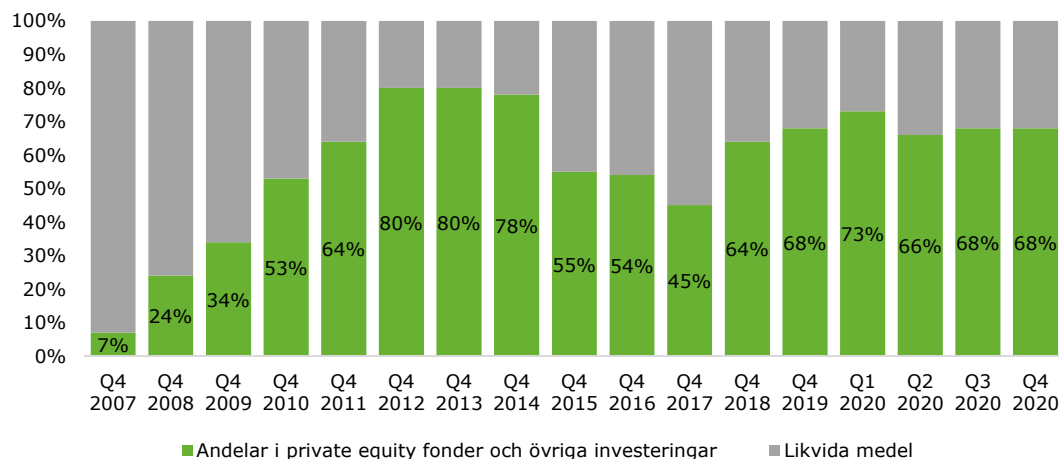
- exponering mot 47 portföljbolag (kvarvarande efter 98 exit)



- de 10 största innehaven utgör ca 50% av NAV. Inget bolag utgör mer än 10% av NAV.
- en spridning i sektorer enligt nedan (mätt baserat på verkligt värde av investeringar i private equity fonder):



Utvecklingen av andelar i private equity fonder plus övriga investeringar, som andel av eget kapital



Förvärv och avyttringar i underliggande fonder

Under 2020 genomförde NAXS underliggande fonder 9 nya förvärv och 8 fullständiga avyttringar/exit. Fram till och med 31 december 2020 har NAXS fonder sammanlagt förvärvat 145 bolag, varav 98 avyttrats helt. De 98 avyttrade bolagen har inbringat 19 procent per år i termer av genomsnittlig bruttoavkastning.

Förvärv 2020 (per fond och i alfabetisk ordning)

Portföljbolag	Bransch	Geografi	Fond
Bastard Burgers	Konsumentvaror/tjänster	Sverige	Equip I
Busfabriken	Konsumentvaror/tjänster	Norden	Equip I
Holy Greens	Konsumentvaror/tjänster	Sverige	Equip I
Makeup Mekka	Konsumentvaror/tjänster	Norden	Equip I
Mimir (Funn)	Företagstjänster	Norden	Equip I
Rush	Konsumentvaror/tjänster	Norge	Equip I
Cytel	Hälsovård	USA	Nordic Capital X
RegTech	IT&Telekom	Europa	Nordic Capital X
Siteimproved	IT&Telekom	Danmark	Nordic Capital X

AVYTTRINGAR/EXITS 2020 (per fond och i alfabetisk ordning)

Portföljbolag	Bransch	Förvärvsår	Fond
Aptos	IT & Telekom	2011	Apax VII
Neobop	IT & Telekom	2010	Apax VII
Odlo	Konsumentvaror/tjänster	2010	Herkules III
Kamux	Konsumentvaror/tjänster	2011	Intera II
Normek	Bygg & Anläggning	2008	Intera I
Karlsson	Konsumentvaror/tjänster	2017	Mimir
Munters	Industri	2010	Nordic Capital VII

Aditro Logistics Företagstjänster 2012 Valedo II
PORTFÖLJBOLAG I UNDERLIGGANDE FONDER PER 31 DECEMBER 2020
 (per fond och i alfabetisk ordning)

* indikerar helt avyttrade portföljbolag

** indikerar portföljbolag för vilka partiell exit via börsnotering genomförts

APAX EUROPE VII

Portföljbolag	Bransch	Land
Acelity*	Hälsovårdsprodukter	USA
Advantage Sales & Marketing*	Sälj- och marknadsföringstjänster	USA
Apollo Hospitals*	Hälso- och sjukvård	Indien
Aptos (<i>Epicor spin-off</i>)*	Affärssystem mjukvara	USA
Ascential*	B2B medier	Storbritannien
Auto Trader Group*	Annonsmedia bilar	Storbritannien
Bankrate*	Webbaserade privatekonomitjänster	USA
Cengage*	Läromedelsförlag	USA
Cengage II	Läromedelsförlag	USA
Dealer.com*	Digital annonsmedia bilar	Kanada
Electro-Stock*	Elektriska komponenter	Spanien
Epicore*	Affärssystem programvara	USA
Genex*	Mjukvara hälsovårdssektorn	USA
Golden Jaguar	Restaurangkedja	Kina
Huarong	Finansiella tjänster	Kina
Hub International*	Försäkringstjänster	USA
iGate*	IT och Business Process Outsourcing	Indien
Marken*	Logistiktjänster för sjukvård	Storbritannien
Netrada*	Tjänster för E-handel	Tyskland
Neobop (<i>Tivit spin-off</i>)*	Företagstjänster	Brasilien
One Call Care Management*	Hälsovårdstjänster	USA
Orange Switzerland*	Telekommunikation	Schweiz
Paradigm*	Programvara för olje-och gasindustrin	global
Plantasjen*	Trädgårdskedja	Norge/Sverige
Psagot	Finansiella tjänster	Israel
Project X*	N/A	N/A
Qualitest*	Generiska läkemedel	USA
Rihag*	Bildelsdistributör	Italien
Sophos*	Datasäkerhet	Storbritannien
SouFun*	Internetportal för fastigheter	Kina
Takko	Lågpriskedja kläder	Tyskland
Trizetto*	Programvara för sjukvård	USA
Tivit	Business Process Outsourcing	Brasilien
Tnuva*	Livsmedelstillverkning och distribution	Israel
Trader Corporation*	Annonsmedia bilar	Kanada
Weather Investments*	Telekommunikation	Global

EQUIP CAPITAL I

Portföljbolag	Bransch	Land
Bastard Burgers	Hamburgerkedja	Sverige
Busfabriken	Lekparker inomhus	Sverige
Holy Greens	Restaurangkedja	Sverige
MakeupMekka	Kosmetik on-line	Norge
Mimir	Företagstjänster/IT	Norge
Rush	Lekparker inomhus	Norge

FSN CAPITAL III

Portföljbolag	Bransch	Land
Green*	Landskapsarkitektur	Sverige
HusCompaniet*	Småhustillverkare	Danmark
Lagkagehuset*	Bagerikedja	Danmark
Norman*	Datasäkerhet	Norge
PM Retail*	Kläder detaljhandel	Norge
Skamol	Isoleringsmaterial	Danmark
Tactel*	Mobil mjukvara	Sverige
Troax*	Industri	Sverige
Vindora*	Utbildning	Sverige
Vizrt*	Produktionsverktyg för digitala medier	Norge

HERKULES PRIVATE EQUITY FUND III

Portföljbolag	Bransch	Land
Bandak*	Maskintillverkning	Norge
Enoro*	Mjukvara för energibolag	Norge
Espresso House*	Café-kedja	Sverige
Gothia*	Finansiella tjänster	Sverige
Harding*	Marina säkerhetsprodukter	Norge
New Store Europe*	Butiksinredning	Norge
Norsk Jernbanedrift*	Järnvägsunderhåll	Norge
Odlo*	Sportkläder	Schweiz
Projectiondesign*	Högpresterande projektorer	Norge
Puzzel (<i>tidigare Intelecom</i>)*	Telekomsystem	Norge
Stamina*	Träningscentra/företagshälsovård	Norge

INTERA FUND I

Portföljbolag	Bransch	Land
Consti Yhtiöt*	Fastighetsrenovering	Finland
Delete*	Miljö tjänster	Finland
Normek*	Byggnadsmaterial	Finland
Orthex*	Hushållsprodukter	Finland
Mikeva*	Hälso-och sjukvård	Finland

Polarica*	Livsmedelsindustri	Sverige / Finland
Trafotek*	Industriprodukter	Finland

INTERA FUND II

Portföljbolag	Bransch	Land
Animagi*	Djursjukvård	Finland
Evidensia*	Djursjukvård	Europa
HopLop	Lekplatser inomhus	Finland
KREATE	Bygg o Anläggning	Finland
Kamux*	Detaljhandel begagnade bilar	Finland
Merivaara	Sjukvårdsteknik	Finland
Renta	Bygg-/anlägg rental	Finland
Rototek	Geotermisk borrning	Finland
Royal Ravintolat/NoHo*	Hotell- och restaurangverksamhet	Finland
Silmäasema*	Ögonkliniker	Finland
Stella	Hemvård	Finland
Tamtron*	Kraftelektronik	Finland

JAB GLOBAL CONSUMER BRANDS II

Portföljbolag	Bransch	Land
JAB Acorn/Drinx	Alkoholfria drycker	Global
JAB K.K/Indulgence	Konditori-/godsaksvaror	Global
JB Pret Panera	Restaurangkedjor/fast casual	Global
JAB Pet care	Djursjukvård	Global

JAB Global Consumer Brands III

Portföljbolag	Bransch	Land
JAB Pet care	Djursjukvård	Global

MIMIR INVEST AB

Portföljbolag	Bransch	Land
Emmaboda	Bygg & Anläggning	Sverige
Karlsson Varuhus*	Lågpriskedja	Sverige
Parken Zoo i Eskilstuna	Underhållning & zoo	Sverige
Puumerkki	Distribution av byggmaterial	Finland
Quadriga Systems*	IT & Telekom	Storbritannien
Recion	Specialrör för industri	Finland
SI Glass	Bygg & Anläggning	Norge
Terraroc	Industri	Storbritannien

NORDIC CAPITAL FUND VII

Portföljbolag	Bransch	Land
Acino*	Hälsovård	Schweiz
Binding Site*	Hälsovård/Diagnostik	Storbritannien
Bladt Industries*	Stålkonstruktioner tillverkning	Danmark

Britax*	Barnvagnar och barnsäkerhetsprodukter	Storbritannien
Convatec*	Hälsovårdsprodukter	USA
EG*	IT-lösningar och tjänster	Danmark
Ellos*	Detaljhandel	Sverige
Europris*	Lågpriskedja	Norge
Handicare**	Mobila sjukvårdslösningar	Norge
Master Marine*	Offshore logitjänster	Norge
Munters*	Luftbehandling	Sverige
Itiviti*	Programvara för finansiell industri	Sverige
Resurs Group*	Finansiella tjänster och försäkringar	Sverige
SafeRoad*	Trafiksäkerhetsprodukter och tjänster	Norge
SiC Processing*	Återvinningsföretag	Tyskland
Sport Nordic Group*	Sportartiklar detaljhandel	Danmark
Sunrise Medical (<i>Handicare spin-off</i>)*	Hälsovård	Tyskland
Thule*	Fritidsprodukter för utomhusbruk	Sverige/USA
Tokmanni*	Lågpriskedja	Finland

NORDIC CAPITAL CV1

Portföljbolag	Bransch	Land
Acino	Hälsovård	Schweiz
Binding Site	Hälsovård/Diagnostik	Storbritannien
Bladt Industries	Stålkonstruktioner tillverkning	Danmark
Max-Inf	Barnvagnar och barnsäkerhetsprodukter	Storbritannien
Ellos*	Detaljhandel	Sverige
Macro Offshore	Offshore logitjänster	Norge
Itiviti	Programvara för finansiell industri	Sverige
Sunrise	Mobils sjukvårdslösningar	Tyskland
Unisport	Sportartiklar detaljhandel	Danmark

NORDIC CAPITAL X

Portföljbolag	Bransch	Land
Cytel	Hälsovård	USA
RegTech	IT/Affärstjänster mjukvara	Europa
Siteimproved	IT/Affärstjänster	Danmark

VALEDO PARTNERS FUND I

Portföljbolag	Bransch	Land
Akademikliniken*	Kosmetisk hälsovård	Sverige
Aspen*	Möbeltillverkning	Sverige
Bindomatic*	Termisk bindning	Sverige
Broadcast Text International*	Textning och dubbning	Sverige
Corbel*	Fastighetstjänster	Finland
Inom*	Hälso-och sjukvård	Sverige

Oscar Jacobson*	Herrkonfektion	Sverige
Perten*	Instrument för kvalitetskontroll av livsmedel	Sverige
Solhagagruppen*	Hälso-och sjukvård	Sverige

VALEDO PARTNERS FUND II

Portföljbolag	Bransch	Land
Aditro Logistics*	Tredjepartslogistik	Sverige
ASA & Best Transporter*	Kurirtjänster	Sverige
Becksöndergaard	Mode accessoarer	Danmark
Cambio*	Informationssystem för sjukvårdssektorn	Sverige
CMA & Markör	Undersökningstjänster	Sverige
Evidensia*	Djursjukvård	Sverige
JOBmeal*	Kaffe till kontor	Sverige
Joe & the Juice	Juicebar-kedja	Norden/Global
Lakrids by Johan Bulow	Premiumkonfektyr/Lakrits	Danmark
Norva 24	Byggtjänster	Norge
Rapunzel of Sweden	Hårprodukter & tjänster	Sweden

31 december, 2020

- Total exponering mot private equity fonder: 87% av eget kapital
- Andelar i private equity fonder: 63% av eget kapital
- Antal portföljbolag som sedan starten 2007 helt avyttrats: 98
- Genomsnittlig avkastning (brutto), sedan start 2007, på 98 genomförda exits: 19%/ år

Nedanstående tabell beskriver NAXS åtaganden mot private equity fonder

FONDÖVERSIKT

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	14 654
Nordic Capital X LP	2020	EUR	2 000
Valedo Partners Fund II AB	2011	SEK	65 000

Vid årets utgång uppgår NAXS totala exponering mot private equity fonder till 557 MSEK varav andelar i private equity fonder uppgick till 429 MSEK och kvarstående investeringsåtaganden till 128 MSEK.

Underliggande private equity fonder

Sammanfattande information:

Apax Europe VII LP

Fondstorlek: MEUR 11 000

Segment: large cap

Geografisk fokus: huvudsakligen Europa

Årgång: 2008

Hemsida: www.apax.com

Beskrivning: Apax Europe VII är den sjunde paneuropeiska fonden som etablerats av Apax Partners Worldwide LLP, en av de större och mest väletablerade riskkapitalaktörerna i världen. Apax Europe VII fokuserar på investeringar inom de fyra sektorerna teknik & telekom, handel & konsumenter, sjukvård och finansiella- & företagstjänster.

Antal portföljbolag per den 31 december 2020: 6

Antal helt avyttrade portföljbolag per den 31 december 2020: 30

Equip Capital Fund I LP

Fondstorlek: MNOK 1 900

Segment: small/mid cap

Geografisk fokus: Norge och Norden

Årgång: 2020

Hemsida: www.equip.no

Beskrivning: Equip Capital I är en nyligen startad private equity fond med bas i Norge som fokuserar på investeringar i små och medelstora företag i fr a Norge och Sverige, och har ett fokus på tre sektorer: konsumentvaror/-tjänster, industri och affärstjänster.

Antal portföljbolag per den 31 december 2020: 6

Antal helt avyttrade portföljbolag per den 31 december 2020: 0

FSN Capital III LP

Fondstorlek: MEUR 375

Segment: mid cap

Geografisk fokus: Norge och Norden

Årgång: 2008

Hemsida: www.fsncapital.no

Beskrivning: FSN Capital III är den tredje fonden att etableras av FSN Capital och fokuserar på investeringar i medelstora företag i Norge och övriga Norden.

Antal portföljbolag per den 31 december 2020: 1

Antal helt avyttrade portföljbolag per den 31 december 2020: 9

Herkules Private Equity Fund III LP

Fondstorlek: MNOK 6 000

Segment: mid cap

Geografisk fokus: Norge och Norden

Årgång: 2008

Hemsida: www.herkulescapital.no

Beskrivning: Herkules Private Equity III är den tredje fonden att etableras av Herkules Capital (tidigare Ferd Equity Partners). Herkules Private Equity Fund III fokuserar på investeringar i medelstora företag i Norge och övriga Norden.

Antal portföljbolag per den 31 december 2020: 0

Antal helt avyttrade portföljbolag per den 31 december 2020: 11

Intera Fund I KY

Fondstorlek: MEUR 125

Segment: small cap

Geografisk fokus: Finland

Årgång: 2007

Hemsida: www.interapartners.fi

Beskrivning: Intera Fund I är den första fonden som etablerats av Intera Partners, en finländsk riskkapitalförvaltare vars huvudsakliga fokus är investeringar i mindre företag i

Finland. Intera Partners grundades 2007 av ett team med bakgrund från Capman, CVC, IK Investment Partners och Altor.

Antal portföljbolag per den 31 december 2020: 0

Antal helt avyttrade portföljbolag per den 31 december 2020: 7

Intera Fund II KY

Fondstorlek: MEUR 200

Segment: small cap

Geografisk fokus: Finland

Årgång: 2011

Hemsida: www.interapartners.fi

Beskrivning: Intera Fund II är den andra fonden som etablerats av Intera Partners (se Intera Fund I ovan).

Antal portföljbolag per den 31 december 2020: 6

Antal helt avyttrade portföljbolag per den 31 december 2020: 6

JAB Global Consumer Brands II SCA SICAR

Fondstorlek: MUSD 5 000

Segment: large cap

Geografiskt fokus: Global

Årgång: 2018

Beskrivning: JABs fonder saminvesterar med JAB Holding, en privatägd företagsgrupp med fokus på premiumsegmentet inom konsumentvaror och tjänster

Antal portföljbolag per den 31 december 2020: 4 (plattformsinvesteringar)

Antal helt avyttrade portföljbolag per den 31 december 2020: 0

JAB Global Consumer Brands III SCA SICAR

Fondstorlek: MUSD 3 800

Segment: large cap

Geografiskt fokus: Global

Årgång: 2020

Beskrivning: JABs fonder saminvesterar med JAB Holding, en privatägd företagsgrupp med fokus på premiumsegmentet inom konsumentvaror och tjänster

Antal portföljbolag per den 31 december 2020: 1 (plattformsinvesteringar)

Antal helt avyttrade portföljbolag per den 31 december 2020: 0

Mimir Invest AB

Fondstorlek: MSEK 200

Segment: Small cap

Geografisk fokus: primärt Norden

Årgång: 2017.

Beskrivning: Mimir är en nyligen startad private equity fond inom Special situations, som fokuserar på små- och medelstora företag inom ett brett spektrum av sektorer, fastighetssektorn undantagen.

Antal portföljbolag per den 31 december 2020: 6

Antal helt avyttrade portföljbolag per den 31 december 2020: 2

Nordic Capital CV1 LP

Fondstorlek: MEUR 2 500

Segment: mid- och large cap

Geografisk fokus: primärt Norden

Årgång: 2019.

Beskrivning: Nordic Capital CV1, en fortsättningsfond som bildats av Nordic Capital, dit fonden VII har överfört sina återstående nio onoterade portföljbolag. Nordic Capital Fund VII:s ursprungliga löptid löpte ut i december 2017 och genom överföringen kommer Nordic Capital att få möjlighet att maximera den värdeskapande potentialen hos de nio företagen och ge dem aktivt stöd och nytt kapital under en ytterligare femårsperiod under fortsatt Nordic Capital Management.

Antal portföljbolag per den 31 december 2020: 8

Antal helt avyttrade portföljbolag per den 31 december 2020: 1

Nordic Capital Fund VII LP

Fondstorlek: MEUR 4 300

Segment: large- och mid cap

Geografisk fokus: primärt Norden

Årgång: 2008.

Beskrivning: Nordic Capital Fund VII är den sjunde fonden som etablerats av Nordic Capital och har en primär fokus på medelstora och stora transaktioner i Norden.

Antal portföljbolag per den 31 december 2020: 1

Antal helt avyttrade portföljbolag per den 31 december 2020: 18

Nordic Capital Fund X LP

Fondstorlek: MEUR 6 100

Segment: mid- och large cap

Geografisk fokus: primärt Norden/Nordeuropa

Årgång: 2020

Beskrivning: Nordic Capital Fund X är den tionde fonden att etableras av Nordic Capital. Fonden kommer investera enligt Nordic Capitals strategi att göra majoritetsinvesteringar i tillväxtföretag inom sektorerna Healthcare, Technology and Payments och Financial Services.

Antal portföljbolag per den 31 december 2020: 3

Antal helt avyttrade portföljbolag per den 31 december 2020: 0

Valedo Partners Fund II AB

Fondstorlek: MSEK 2 000

Segment: small cap

Geografisk fokus: Sverige

Årgång: 2011

Hemsida: www.valedopartners.com

Beskrivning: Valedo Partners Fund II är den andra fonden att etableras av Valedo Partners en svensk förvaltare vars huvudsakliga fokus är investeringar i mindre företag med möjlighet till långsiktigt värdeskapande genom tillväxt. Valedo grundades 2006 av ett team med bakgrund från EQT, en av de största nordiska aktörerna inom private equity.

Antal portföljbolag per den 31 december 2020: 6

Antal helt avyttrade portföljbolag per den 31 december 2020: 5

Övriga investeringar

NAXS hade per den 31 december 2020 4 tillgångar inom Övriga investeringar;

- 120 437 aktier i Scout Gaming Group (publ) efter försäljning av 255 000 aktier under fjärde kvartalet. Aktierna är noterade på NASDAQ Stockholm. Scout Gaming Group bildades 2013 och erbjuder speloperatörer en totallösning för lansering och drift av Fantasy Sports och Daily Fantasy Sports. Innehavet var per den 31 december 2020 värderat till 5,8 (4,9) MSEK. Ytterligare information om bolaget återfinns på dess hemsida <https://www.scoutgaminggroup.com>.
- 828 319 aktier i Awilco Drilling Plc, en borrhiggsoperatör med säte i Storbritannien. Aktierna är noterade på Oslo Stock Exchange. Innehavet var per den 31 december 2020 värderat till 3,7 (13,6) MSEK. Ytterligare information om bolaget återfinns på dess hemsida <http://www.awilcodrilling.com>.
- En investering i en senior säkerställd obligation emitterad 2018 av Jacktel AS av det norska bolaget Jacktel AS, ett av Master Marine helägt dotterbolag. Obligationen har en löptid på 5 år med en årlig ränta om 10% p.a. med kvartalsvisa betalningar. Innehavet var per den 31 december 2020 värderat till 5,0 (22,4) MSEK. Ytterligare information om bolaget återfinns på dess hemsida <http://www.master-marine.no/investor-relations/other-financial-information/>
- 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 31 december 2020 värderat till 17,2 (-) MSEK. Aktierna erhöles i tredje kvartalet 2020 via utdelning från Fonden JAB Consumer Fund – Global Consumer Brands II. Ytterligare information återfinns på <https://www.keurigdrpepper.com>.

NAXS tecknade avtal om en saminvestering i Pret Panera Company parallellt med bland annat JAB Holding där NAXS andel av investeringen, som genomfördes under januari 2021, uppgår till 0,3 MUSD. Pret Panera är verksamt på global basis inom restaurangkedjor i segmentet fast casual dining.

Under året har NAXS sålt aktier i Scout Gaming Group för 11,6 MSEK vilket är något mer än den ursprungliga anskaffningskostnaden.

Företag	Sektor	Instrument	Investerings- tidpunkt	Redovisat värde
Scout Gaming Group	Onlinespel	Aktie (Nasdaq First North)	Q4 2017	5,8 MSEK
Awilco Drilling	Energi	Aktie (Oslobörsen)	Q1 2018	3,7 MSEK
Jacktel/Master Marine	Energi	Företagsobligation	Q4 2018	5,0 MSEK
Keurig Dr Pepper	Drycker	Aktier Nasdaq NY	Q2-Q4 2020	17,2 MSEK

Flerårsöversikt

Resultaträkningar i sammandrag

Belopp i TSEK	2020	2019	2018	2017	2016
Värdeförändringar	32 657	52 702	42 397	59 069	109 406
Rörelsens kostnader	-13 558	-14 228	-16 674	-14 483	-13 161
Rörelseresultat	19 099	38 474	25 723	44 586	96 245
Finansiella intäkter och kostnader, netto	5 019	-1 344	-7 235	-3 890	-2 233
Resultat före skatt	24 118	37 130	18 488	40 696	94 012
Skatt	-	-	-	-	-
Årets resultat	24 118	37 130	18 488	40 696	94 012

Balansräkningar i sammandrag

Belopp i TSEK	Dec 31, 2020	Dec 31, 2019	Dec 31, 2018	Dec 31, 2017	Dec 31, 2016
Fondandelar	428 651	439 638	406 861	357 780	458 701
Andra finansiella placeringar	31 695	40 824	56 784	13 930	-
Övriga kortfristiga fordringar	256	166	12 330	161	78
Likvida medel	219 127	229 748	261 444	449 671	383 807
Totala tillgångar	679 729	710 376	737 419	821 542	842 586
Eget kapital	678 900	709 659	736 371	820 567	841 816
Övriga skulder och upplupna kostnader	829	717	1 048	975	770
Summa eget kapital och skulder	679 729	710 376	737 419	821 542	842 586

Kassaflödesanalyser i sammandrag

Belopp i TSEK	2020	2019	2018	2017	2016
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-12 335	30 254	11 355	118 084	58 246
Kassaflöde från investeringsverksamheten	35 574	7 551	-78 774	7 982	13 376
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-33 458	-70 331	-120 617	-60 234	-38 207
Årets kassaflöde	-10 219	-32 526	-188 036	65 832	33 415
Likvida medel vid årets början	229 748	261 444	449 671	383 807	350 970
Kursdifferens i likvida medel	-402	830	-191	32	-578
Likvida medel vid årets slut	219 127	229 748	261 444	449 671	383 807

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. 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.

Nedan lämnas definitioner på samtliga använda alternativa nyckeltal. Avstämningar mot de finansiella rapporterna lämnas på sidan 21 i NAXS Bokslutskommuniké 2020 för de alternativa nyckeltal för koncernen som inte är direkt identifierbara från de finansiella rapporterna och som bedömts väsentliga att specificera.

Alternativa nyckeltal

	2020	2019	2018	2017	2016
Soliditet, %	99,88	99,90	99,86	99,88	99,91
Bruttoavkastning, %	18,62	19,22	19,79	22,73	22,79
Nettokassa, MSEK	219,1	229,7	261,4	449,7	383,8
Substansvärde, MSEK	678,9	709,7	736,4	820,6	841,8

Aktiedata

	2020	2019	2018	2017	2016
Resultat per aktie, SEK *	2,16	3,24	1,45	2,91	6,32
Utdelning per aktie, SEK	3,00	2,78	2,53	-	2,50
Återköp av aktier per aktie, SEK	-	3,43	6,93	4,3	-
Nettokassa per aktie, SEK	19,65	20,60	21,94	32,97	25,85
Eget kapital per aktie, SEK	60,87	63,63	61,81	60,17	56,69
Substansvärde per aktie, SEK	60,87	63,63	61,81	60,17	56,69
Antal utestående aktier vid årets slut	11 152 585	11 152 585	11 914 261	13 637 387	14 848 302
Genomsnittligt antal utestående aktier *	11 152 585	11 446 292	12 749 703	14 004 024	14 866 896

* Före och efter utspädning

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.

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).

Aktien

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

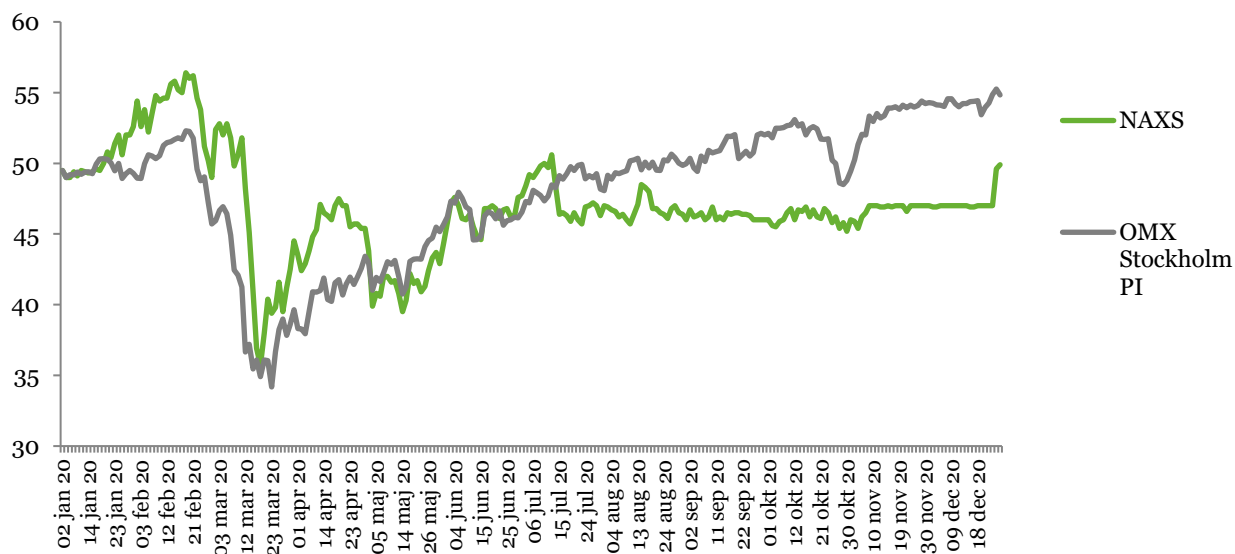
Antalet utestående aktier i bolaget vid räkenskapsårets början och vid räkenskapsårets utgång uppgick till 11 152 585.

I mars minskade antalet aktier och röster i NAXS genom indragning av 757 476 återköpta aktier. Före indragningen av egna aktier fanns sammanlagt 11 910 061 aktier och röster i NAXS. Antalet aktier och röster i NAXS minskade genom indragningen med 757 476 och uppgår därefter till 11 152 585.

Vid räkenskapsårets slut var aktiekursen för NAXS 49,90 kronor och det redovisade egna kapitalet per aktie 60,87 SEK. Marknadsvärdet uppgick till 557 MSEK. Antalet aktieägare uppgick till 2 869.

Större aktieägare anges i bolagsstyrningsrapporten.

Utveckling av aktiepris per aktie under 2020



Bolagsstyrningsrapport

Styrning, ledning och kontroll av NAXS fördelas mellan aktieägarna på årsstämman, styrelsen och verkställande direktören (VD) enligt den svenska aktiebolagslagen, svensk kod för bolagsstyrning och bolagsordningen.

NAXS AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på NASDAQ Stockholm. Styrningen av NAXS utgår från svensk lagstiftning, främst den svenska aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, NASDAQ Stockholm regelverk för emittenter – som även inkluderar svensk kod för bolagsstyrning – samt andra relevanta regler och riktlinjer.

Eftersom NAXS har aktier upptagna till handel på NASDAQ Stockholm och därmed ska följa god sed på värdepappersmarknaden, innebär det att NAXS ska tillämpa svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Koden finns tillgänglig på www.bolagsstyrning.se.

Denna bolagsstyrningsrapport har upprättats enligt Årsredovisningslagen och svensk kod för bolagsstyrning (Koden) i syfte att beskriva hur bolaget tillämpat Koden under räkenskapsåret 2020. Denna bolagsstyrningsrapport är granskad av bolagets revisorer enligt årsredovisningslagen.

Bolagsordning

Bolagets firma är NAXS AB (publ). Styrelsen skall ha sitt säte i Stockholm kommun.

Bolaget skall direkt eller indirekt bedriva investeringsverksamhet och i samband därmed förvärva, äga och förvalta samt försälja andelar, aktier, delrätter och andra värdepapper samt förvärva rättigheter och ikläda sig skyldigheter i samband med investeringar i eller saminvesteringar med bolag eller fonder samt därmed förenlig verksamhet.

Bolagsordningen innehåller även uppgifter om bland annat aktiekapital, antal styrelseledamöter och revisorer samt bestämmelser om kallelse och dagordning för årsstämman. Den finns i sin helhet på bolagets webbplats www.naxs.se.

Styrelsen

Ansvarar för fastställande av strategier mål, budget, affärs- och investeringsplaner, bokslut, större förändringar m.m. och utser verkställande direktör.

Ägarstruktur

Aktiekapitalet uppgick den 31 december 2020 till 750 000 kronor, fördelat på 11 152 585 aktier.

Antalet utestående aktier i bolaget vid räkenskapsårets början och slut uppgick till 11 152 585.

I mars minskade antalet aktier och röster i NAXS genom indragning av 757 476 återköpta aktier. Före indragningen av egna aktier fanns sammanlagt 11 910 061 aktier och röster i NAXS. Antalet aktier och röster i NAXS minskade genom indragningen med 757 476 och uppgår därefter till 11 152 585.

Varje aktie har en röst. NAXS aktier är registrerade hos Euroclear Sweden AB. Kvotvärdet per aktie uppgår till 6,30 kronor. Aktien är upptagen till handel på NASDAQ Stockholm på listan för små bolag. Antalet aktieägare uppgick till 2 869.

Största aktieägare den 31 december 2020 enligt Euroclear Sweden AB

Ägare	Antal aktier	Andel av röster och kapital i %
Tompkins Square Park SARL	8 210 711	73,6
Tagehus Holding AB	212 304	1,9
Eccenovo AB	200 000	1,8
Övriga	2 529 570	22,7
Totalt	11 152 585	100,0

Årsstämman 2020

Vid årsstämman den 12 mars 2020 var 7 aktieägare representerade, vilka företrädde 65,81 procent av totalt antal utgivna aktier. Vid årsstämman fastställdes och beslutades bland annat att;

- fastställa balans- och resultaträkningarna för bolaget och koncernen för 2019 och bevilja styrelse och VD ansvarsfrihet för 2019 års förvaltning
- i enlighet med styrelsens förslag att disponera de till bolagsstämman förfogande stående medlen så att 3,00 kronor per aktie utbetalas till aktieägarna och att bolagets återstående fria egna kapital överförs i ny räkning
- omvälja styrelseledamöterna John D. Chapman, Antony Gardner-Hillman, Damhnait Ni Chinneide and Andrew Wignall samt omvaldes John D. Chapman till styrelsens ordförande
- styrelsen ska erhålla ett sammanlagt fast arvode om 753 750 SEK att fördelas med 258 750 SEK till ordföranden och med 165 000 SEK vardera till varje övrig styrelseledamot
- anta valberedningens förslag till principer för utseende av valberedning, att gälla till dess en bolagsstämma beslutar annat.
- i enlighet med valberedningens förslag till ledamöter i valberedningen valdes Meg Eisner (representerande QVT Financial LP), Amaury de Poret (representerande sig själv) och John Chapman (styrelsens ordförande). Valdes Meg Eisner som ordförande i valberedningen.
- anta riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare
- anta styrelsens förslag till bemyndigande avseende återköp av aktier. Förvärv får ske av högst så många aktier att det egna innehavet vid var tid inte överstiger tio (10) procent av samtliga aktier i Bolaget.
- Anta styrelsens förslag till beslut om minskning av aktiekapitalet med indragning av aktier och fondemission.

Valberedning

På årsstämman 2020 utsågs, i enlighet med valberedningens förslag, en valberedning bestående av Meg Eisner (representerande QVT Financial LP), Amaury de Poret (representerande sig själv) och John Chapman (styrelsens ordförande). Valdes Meg Eisner som ordförande i valberedningen.

Valberedningen kan kontaktas via e-post till chapman.jd@gmail.com.

Principer för utseende av valberedning

Årsstämman ska välja ledamöter till valberedningen. Förslag till val av ledamöter och ordförande i valberedningen ska läggas fram av den sittande valberedningen.

Valberedningen ska bestå av tre ledamöter. En av ledamöterna ska vara Bolagets styrelseordförande. Bolagets styrelseordförande ska dock utgöra valberedningens ordförande. När valberedningen tar fram sitt förslag till val av ledamöter i valberedningen ska valberedningen beakta aktieägarbasen och den uttryckta viljan att delta i valberedningen hos de största aktieägarna i Bolaget.

Valberedningens mandat ska gälla fram till dess att en ny valberedning har valts på en efterföljande årsstämma. Valberedningen får emellertid ändra valberedningens sammansättning under mandatperioden om den bedömer det lämpligt och praktiskt eller om så är motiverat utifrån väsentliga förändringar i aktieägarbasen (och/eller om en större aktieägare ha uttryckt vilja att utse en ledamot i valberedningen). I så fall, eller om en ledarnot av annan anledning lämnar valberedningen, ska valberedningen erbjuda den i turordning största aktieägaren, som tillämpligt, baserat på röster, möjlighet att utse ledamot av valberedningen för återstoden av mandatperioden, under förutsättningen att det inte föreligger något som förhindrar sådan representation. Ingen aktieägare ska dock ha rätt att utse mer än en ledamot i valberedningen. Valberedningen ska rösta om den föreslagna och reviderade sammansättningen.

Arvode ska ej utgå till valberedningens ledamöter. Valberedningen ska fullgöra de uppgifter som enligt svensk kod för bolagsstyrning ankommer på valberedningen.

Årsstämman

NAXS högsta organ är bolagsstämman där alla aktieägare har rätt att delta antingen personligen eller genom ombud. Årsstämman väljer bolagets styrelse och styrelsens ordförande, fastställer bolagets och koncernens balans- och resultaträkningar, beslutar om disposition av resultatet samt beslutar om ansvarsfrihet för styrelseledamöter och VD. Årsstämman väljer också bolagets revisorer. Årsstämman beslutar även om styrelsearvode samt godkänner principerna för ersättningar och andra anställningsvillkor för koncernledningen. Vid årsstämman har varje aktieägare som huvudregel rätt att rösta för alla sina aktier. Årsstämmans beslut fattas med enkel majoritet av de lämnade rösterna. Till skydd för de mindre aktieägarna ska dock vissa beslut fattas med kvalificerad majoritet av de lämnade rösterna och de vid stämman företrädde aktierna. Dessutom gäller som en generell minoritetsskyddsregel att bolagsstämman inte får fatta beslut som kan ge en otillbörlig fördel för viss aktieägare eller innebära en nackdel för bolaget eller annan aktieägare.

Årsstämman 2021

Nästa årsstämma för aktieägare i NAXS hålls den 11 mars 2021 i Stockholm. Kallelse till denna årsstämma kommer att ske enligt bolagsordningens bestämmelse samt följa de krav som gäller enligt Koden och aktiebolagslagen.

Styrelsen

Styrelsens ansvar

Enligt den svenska aktiebolagslagen och styrelsens arbetsordning ansvarar styrelsen för att upprätta övergripande, långsiktiga strategier och mål, fastställa budget och affärsplaner, granska och godkänna bokslut samt fatta beslut i frågor rörande investeringar och betydande förändringar i NAXS organisation och verksamhet. Styrelsen utser också bolagets VD och fastställer också VD:s lön och annan ersättning.

Styrelsens sammansättning

NAXS styrelse ska enligt bolagsordningen bestå av minst tre och högst åtta ledamöter med högst fem suppleanter. Styrelsen har under 2020 bestått av styrelseordförande John D. Chapman och styrelseledamöterna, Antony Gardner-Hillman Damhnait Ni Chinneide och Andrew Wignall vilka blev omvalda på årsstämman den 12 mars 2020.

Information om styrelseledamöterna som valdes på årsstämman den 12 mars 2020 följer nedan:

John D. Chapman, Styrelseordförande

John D. Chapman är advokat och Chartered Financial Analyst (CFA) specialiserad på att företräda aktieägarintressen i samband med drift och ledning av investeringsfonder och därtill hörande tillgångar. Han har erfarenhet från investeringsfonder med säte i en rad olika länder vilka investerar i en rad olika tillgångsklasser såsom skuldinstrument, aktier, private equity och fastigheter, såväl i tillväxtländer som utvecklade länder. Chapman har varit styrelseordförande och arbetande och icke-arbetande styrelseledamot i ett flertal börsnoterade företag såsom ACP Capital Limited och ACP Mezzanine Limited (företag noterade på AIM i London som investerar i skuldinstrument och aktier i små- och medelstora europeiska bolag samt i strukturerade produkter), Romania Investment Fund (som investerade huvudsakligen i noterade och onoterade rumänska bolag) och Central Asia Regional Growth Fund Plc. (som huvudsakligen investerade i andelar i private equity fonder i de tidigare Sovjetiska centralasiatiska republikerna). Tidigare i karriären var Chapman verksam på en större advokatfirma i New York, främst inom kommersiella tvistemål. Han har även varit federal åklagare inom USA:s justitiedepartement och Senior Advisor till USA:s Treasury Department inom utbildning av lokala polismyndigheter i Östeuropa. Chapman är medlem i New York Bar Association och CFA Institute. Chapman föddes 31 mars 1956, är amerikansk medborgare och bosatt i USA.

- Aktieinnehav i NAXS: 0
- Närvaro på styrelsemöten: 9 av 9
- John D. Chapman är oberoende i förhållande till bolaget. Han nominerades av bolagets största aktieägare.

Damnait Ni Chinneide

- Damnait har en kandidatexamen inom finans från National University of Ireland (1995) och en masterexamen inom finansiella tjänster från University College Dublin (1996). Efter examen anslöt sig Damnait till JPMorgans program för nyexaminerade i London där hon tillbringade 8 år. Som Vice President för JPMorgans säljteam för handel i utländska valutaderivat i Storbritannien fokuserade hon på rådgivning gentemot hedgefonder samt institutionella och företagskunder rörande riskhanteringslösningar. 2003 gick Damnait till Lee Overlay Partners i Dublin och som chef för portföljförvaltningen där var hon involverad i affärsutveckling samt etablering och utveckling av en valufond (UCITS). 2010 anslöt sig Damnait till Pioneer Investments globala huvudkontor i Dublin där hon som medlem av kundrapporterings- och säljteamet övervakade ett antal förändrings- och effektivitetsprogram för företagets offertprocess i Dublin. Ni Chinneide föddes den 18 mars 1974, är irländsk medborgare och bosatt i Frankrike.
- Aktieinnehav i NAXS: 0
- Närvaro på styrelsemöten: 9 av 9
- Damnait Ni Chinneide är oberoende i förhållande till bolaget. Hon nominerades av bolagets största aktieägare.

Antony Gardner-Hillman

Antony Gardner-Hillman har under sin karriär som advokat och därefter som oberoende styrelseledamot, över 30 års erfarenhet av att arbeta med såväl öppna som stängda fonder som investerar i en rad olika tillgångsslag. Gardner-Hillman blev godkänd som solicitor 1982 i London och flyttade till Jersey 1984 för att ansluta till advokatfirman Crills, där han var delägare från 1987 till 2002 och ansvarade för gruppen Financial Services Business and Regulation. Han var också delägare i den internationella advokatfirman Holman, Fenwick & Willan (Jersey partnership) från 1987 till 2003. 1987 var han medgrundare till Jersey Trust Company (JTC) där han särskilt ägnade sig åt affärsutveckling, bland annat bildandet av enheten för fondadministration. Gardner-Hillman förblev en huvudaktieägare i JTC fram till dess han avgick som icke-arbetande ordförande för koncernen 2008 och avyttrade aktierna. Gardner-Hillman föddes den 9 oktober 1956, är brittisk medborgare och bosatt i Jersey.

- Aktieinnehav i NAXS: 0
- Närvaro på styrelsemöten: 9 av 9
- Antony Gardner-Hillman är oberoende i förhållande till bolaget. Han nominerades av bolagets största aktieägare.

Andrew Wignall

Andrew Wignall är medlem i Institute of Chartered Accountants i England och Wales och fick sin yrkeskvalifikation hos Ernst & Young år 1989, där han arbetade som revisor, främst för klienter i den finansiella sektorn. År 1996 bildade Wignall Moore Management Limited som specialiserade sig på ledning och förvaltning av alternativa investeringsfonder, bolag för värdepapperisering och bolag som bildats för särskilt ändamål (s.k. SPV). Efter att ha lämnat Moore 2007, har Wignall varit oberoende styrelseledamot i ett antal fonder med investeringar i private equity, fastigheter eller andra alternativa fondstrukturer. Wignalls styrelseuppdrag i börsnoterade bolag och investeringsfonder har inkluderat Alden Global Capital, Atrium European Real Estate, Black Sea Property Fund, DN Capital, GCP Sovereign Infrastructure Debt, Intermediate Capital Group, Ottoman Fund, Priveq Investments, Quadriga Capital, Stirling Square Capital Partners, Capvis Equity Partners, Greater Europe Fund och Invision Private Equity. Wignall föddes den 11 maj 1964, är brittisk medborgare och är bosatt i Jersey.

- Aktieinnehav i NAXS: 0
- Närvaro på styrelsemöten: 9 av 9
- Andrew Wignall är oberoende i förhållande till bolaget. Han nominerades av bolagets största aktieägare.

VD ingår inte i styrelsen utan deltar som föredragande.

Finanschef Gösta Lundgren deltar som föredragande vid styrelsemötena.

NAXS uppfyller NASDAQ nordiska börsregelverk och Kodens krav på att en majoritet av de stämموvalda ledamöterna är oberoende i förhållande till bolaget och koncernledningen samt att minst två av dessa även är oberoende i förhållande till bolagets aktieägare.

Styrelsens arbetsordning

Styrelsens arbete styrs av en årligen fastställd arbetsordning som reglerar styrelsens inbördes arbetsfördelning, beslutsordning inom bolaget, firmateckning, styrelsens mötesordning samt ordförandens arbetsuppgifter. Styrelsens arbete följer som huvudprincip en fast procedur ägnad att säkerställa styrelsens behov av information och en lämplig arbetsfördelning mellan styrelsen och VD. För bolaget har styrelsen fastställt en särskild VD-instruktion som ingår i styrelsens arbetsordning. Styrelsen övervakar VD:s arbete, ansvarar för att organisation, ledning och riktlinjer för förvaltning av bolagets medel är ändamålsenligt uppbyggda. Styrelsen ansvarar vidare för utveckling och uppföljning av bolagets strategier genom planer och mål, beslut om förvärv och avyttringar av verksamheter, större investeringar, tillsättningar och ersättning i ledning samt löpande uppföljning av verksamheten under året.

Styrelsens ordförande

Styrelsens ordförande ansvarar bland annat för att styrelsens ledamöter fortlöpande får den information som behövs för att kunna följa bolagets ställning, resultat, likviditet, ekonomiska planering och utveckling, kontrollera att styrelsens beslut verkställs på ett effektivt sätt samt att styrelsens arbete årligen utvärderas. Vidare ska ordföranden fullgöra uppdrag lämnat av bolagsstämman beträffande inrättande av valberedning och att delta i dess arbete.

Styrelsens arbete under 2020

NAXS styrelse har under verksamhetsåret 2020 haft 9 sammanträden. Ett sammanträde var konstituerande sammanträde. Samtliga sammanträdena har avhållits per telefon. Enligt gällande arbetsordning ska styrelsen hålla minst 5 ordinarie styrelsemöten per kalenderår. Vid de ordinarie styrelsemötena följs en fastlagd dagordning som bland annat innehåller rapport från VD samt ekonomirapporter, investeringar, finansieringsfrågor, förvärvsfrågor och strategiska frågor. Viktiga frågor som diskuterades under verksamhetsåret 2020 var exempelvis, kapitaliserings- och finansieringsfrågor, aktieåterköpsfrågor, investeringsfrågor och koncernens framtida struktur.

Revisionsutskott

Bolaget har valt att låta hela styrelsen ingå i revisionsutskottet. Revisionsutskottets uppgifter framgår av styrelsens arbetsordning. Revisionsutskottet ska bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering, övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll, riskhantering med avseende på den finansiella rapporteringen, hålla sig informerat om revisionen av års- och koncernredovisningen, granska och övervaka revisorernas opartiskhet och självständighet samt biträda valberedningen med förslag till stämmobeslut om revisorsval.

Ersättningskommitté

Bolaget har valt att låta hela styrelsen ingå i ersättningskommittén. Ersättningskommitténs uppgifter framgår av styrelsens arbetsordning. Ersättningskommitténs ska bland annat undersöka huruvida ersättningarna till ledande befattningshavare, det vill säga VD, är marknadsmässiga.

Utvärdering av styrelsens arbete

Styrelsens ordförande utvärderar årligen kvaliteten på styrelsens arbete och vilka förbättringsområden som finns för att kunna utveckla styrelsens arbetsformer och effektivitet. Resultatet av utvärderingen avrapporteras i Valberedningen.

Koncernledning

NAXS koncernledning har under 2020 bestått av verkställande direktören Lennart Svantesson.

Lennart Svantesson är verkställande direktör i NAXS AB (publ) sedan juni 2012. Lennart har lång erfarenhet av ledande befattningar i noterade och onoterade bolag. Han har bland annat varit VD för investmentbolaget Bure Equity AB, VD för Scribona AB, VD för Nimbus Boats AB, VD för Arthur D. Little Scandinavia AB och Senior Vice President på Volvo Personvagnar AB.

Lennart är civilingenjör från Chalmers Tekniska Högskola och har studerat ekonomi på Handelshögskolan vid Göteborgs Universitet. Lennart är svensk medborgare.

- Aktieinnehav i NAXS: 32 128, varav 22 128 via eget bolag och 10 000 via pensionsförsäkring.

Bolagets verkställande direktör

VD ansvarar för att sköta bolagets löpande förvaltning, leda verksamheten i enlighet med styrelsens riktlinjer och anvisningar samt ansvara för att styrelsen erhåller information och nödvändigt beslutsunderlag gällande bolagets och koncernens ställning, resultat, likviditet och utveckling. VD är föredragande vid styrelsemötena.

Revisorer

NAXS revisorer väljs av årsstämman för en period om ett år. Innevarande period löper ut 2020 enligt tidigare beslut, och nästa val av revisorer sker därför på årsstämman 2021. Bolagets registrerade revisionsbolag är Ernst & Young AB, och huvudansvarig revisor är auktoriserade revisorn Jesper Nilsson. Jesper Nilsson har varit bolagets revisor sedan årsstämman 2016. De externa revisorernas uppgift är att, på ägarnas uppdrag i enlighet med gällande lagar och föreskrifter, utföra revision av bolagets räkenskaper, koncernredovisning, årsredovisning, styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt bolagsstyrningsrapporten. Härutöver har bolagets delårsrapporter för tredje kvartalet 2020 översiktligt granskats. Huvudansvarig revisor avlämnar också en revisionsberättelse till årsstämman.

Ersättningar

I enlighet med årsstämmans beslut 2020 ska styrelsen erhålla arvoden uppgående till sammanlagt 753 750 SEK. Därav ska styrelsens ordförande erhålla 258 750 SEK och övriga ledamöter 165 000 SEK vardera. Ledamöterna är utsedda för tiden intill slutet av årsstämman 2020, och arvodering avser tiden intill dess. För mer information om ersättning som utgått till styrelsen och ledande befattningshavare, se not 6 Anställda och personalkostnader.

Riktlinjer för ersättning och andra förmåner till ledande befattningshavare

Av lag följer att styrelsen inför varje årsstämma ska utarbeta riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare i bolaget. På årsstämman 2020 antogs det förslag som styrelsen presenterat avseende riktlinjer för sådan ersättning till koncernledningen och ledande befattningshavare.

Gällande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Dessa riktlinjer omfattar ledande befattningshavare i NAXS AB (publ) ("**NAXS**" eller "**Bolaget**"). Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2020. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

Riktlinjernas främjande av Bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet
Bolagets affärsstrategi är i korthet följande. 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.

För ytterligare information om Bolagets affärsstrategi, se <https://www.naxs.se/om-naxs/>. En framgångsrik implementering av Bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av Bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att Bolaget kan

rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. För detta krävs att Bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning. Dessa riktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning.

Bolaget har inte inrättat några långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram. I den mån Bolaget skulle inrätta ett långsiktigt aktierelaterat incitamentsprogram kommer det att beslutas av bolagsstämman och omfattas därför inte av dessa riktlinjer.

Rörlig kontantersättning som omfattas av dessa riktlinjer ska syfta till att främja Bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet.

Formerna av ersättning m.m.

Ersättningen ska vara marknadsmässig och får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, rörlig kontantersättning, pensionsförmåner och andra förmåner.

Bolagsstämman kan därutöver – och oberoende av dessa riktlinjer – besluta om exempelvis aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar.

Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning ska kunna mätas under en period om ett år. Den rörliga kontantersättningen får uppgå till högst 50 procent av den fasta årliga kontantlönen.

För verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare ska pensionsförmåner, om tillämpligt, innefattande sjukförsäkring, vara premiebestämda om inte befattningshavaren omfattas av förmånsbestämd pension enligt tvingande kollektivavtalsbestämmelser. Rörlig kontantersättning ska inte vara pensionsgrundande såvida det inte är ett krav enligt tvingande kollektivavtalsbestämmelser som är tillämpliga på befattningshavaren. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 30 procent av den fasta årliga kontantlönen.

Andra förmåner får innefatta bl.a. livförsäkring, sjukvårdsförsäkring och bilförmån. Sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 10 procent av den fasta årliga kontantlönen.

Upphörande av anställning

Vid uppsägning från Bolagets sida får uppsägningstiden vara högst sex månader utan rätt till avgångsvederlag. Vid uppsägning från befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst sex månader utan rätt till avgångsvederlag.

Kriterier för utdelning av rörlig kontantersättning m.m.

Den rörliga kontantersättningen ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier som kan vara finansiella eller icke-finansiella. De kan också utgöras av individanpassade kvantitativa eller kvalitativa mål. Kriterierna ska vara utformade så att de främjar Bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, genom att exempelvis ha en tydlig koppling till affärsstrategin eller främja befattningshavarens långsiktiga utveckling.

När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning avslutats ska bedömas/fastställas i vilken utsträckning kriterierna uppfyllts. Styrelsen ansvarar för bedömningen såvitt avser rörlig kontantersättning till verkställande direktören. Såvitt avser rörlig kontantersättning till övriga befattningshavare ansvarar verkställande direktören för bedömningen. Såvitt avser finansiella mål ska bedömningen baseras på den av Bolaget senast offentliggjorda finansiella informationen.

Lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för Bolagets anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningens komponenter samt ersättningens ökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Styrelsen ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Bolaget. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

Frångående av riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt frångå riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose Bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa Bolagets ekonomiska bärkraft.

Finansiell rapportering

Styrelsen ska dokumentera hur den säkerställer kvaliteten i den finansiella rapporteringen och kommunicerar med bolagets revisorer. Styrelsen säkerställer kvaliteten på den finansiella redovisningen vid varje kvartalsbokslut. Styrelsen behandlar kritiska redovisningsfrågor och de finansiella rapporter som bolaget lämnar, regelefterlevnad, och eventuell väsentlig osäkerhet i redovisade värden. Revisorerna har deltagit i ett ordinarie möte med styrelsen, varav en via telefon. Hela styrelsen tar del av delårsrapporterna innan de publiceras. Bolagets revisorer närvarar vid styrelsens sammanträde i samband med godkännande av bolagets årsredovisning. Styrelsen har på grund av pandemin inte träffat revisorerna för genomgång av revisorernas granskning av bolaget för verksamhetsåret 2020.

Internkontroll avseende finansiellrapportering

Intern kontroll

Styrelsen ansvarar enligt den svenska aktiebolagslagen och Koden för den interna kontrollen. Den följande beskrivningen beträffande intern kontroll samt riskhantering avseende den finansiella rapporteringen har upprättats enligt Koden.

NAXS har en centraliserad organisation med 1 anställd i koncernen. Övriga personer i bolaget är finanschefen som anlitas på konsultbasis. I koncernen råder en klar ansvarsfördelning och inbyggda kontroller, varför behov av en särskild enhet för internrevision inte anses föreligga. Avsaknad av en internrevisionsfunktion är ett avsteg mot bolagsstyrningskoden. Intern kontroll och resultatuppföljning sker på flera nivåer i koncernen, såväl på dotterbolagsnivå som på koncernnivå.

Kontrollmiljö

Intern kontroll omfattar samtliga bolag inom NAXS och innefattar bland annat kontroll av noggrannhet och tillförlitlighet i rapporteringen samt säkerställande att givna rutiner och policyer följs. NAXS har fastställda policyer och rutiner, såsom arbetsordning för styrelsen, instruktioner för VD, instruktioner gällande den ekonomiska rapporteringen, finans- och investeringspolicy och attestregler. Regler finns även för beslutsfattande avseende kostnader, fondinvesteringar med mera. Rapporteringsinstruktioner finns för att stödja en relevant rapportering som följer organisationens struktur.

NAXS redovisningsriktlinjer och principer följer IFRS vilket säkerställer en likformig finansiell rapportering.

Riskbedömning

NAXS utsätts för en rad olika risker från både externt och internt håll. Grunden för riskhanteringen och riskbedömningen är att identifiera och analysera bolagets risker. Riskhanteringen ingår som en del i fondutvärderingsprocessen för att säkerställa att bolagets policyer följs. Övergripande riskbedömningar genomförs och leder i förekommande fall till specifika åtgärder för att hantera förekommande risker.

Kontrollaktiviteter

Kontrollaktiviteter utgörs av rutiner och procedurer som säkerställer att ledningens direktiv genomförs och uppsatta kontrollmål uppnås för att hantera väsentliga risker. Kontrollaktiviteter genomförs i organisationen. Aktiviteterna omfattar bland annat godkännande, verifieringar, avstämningar, resultatuppföljning och fördelning av arbetsuppgifter. NAXS bedömer kvartalsvis värderingarna i de fondrapporter som erhålls från fonderna. Koncernledningen gör löpande resultatuppföljningar som rapporteras till styrelsen.

Information och kommunikation

Ändamålsenlig information och kommunikation är nödvändigt för att internkontrollsystem ska kunna fungera väl. NAXS erhåller kvartalsvis information från fonderna om utvecklingen i respektive fond. Bolagets finanschef sammanställer därefter en rapport över

NAXS andel av fondernas investeringar och värdet på fondinnehavet som presenteras för VD och styrelse. NAXS har en liten organisation vilket underlättar ändamålsenlig kommunikation och information mellan koncernledning och styrelse.

Uppföljning

Uppföljningen utförs i den löpande verksamheten. Övervakningsarbetet ingår i ledningens ordinarie aktiviteter när de genomför sina arbetsuppgifter. Brister i den interna kontrollen ska rapporteras till styrelsen.

Förvaltningsberättelsen

Styrelsen och verkställande direktören för NAXS AB (publ) ("NAXS", "Bolaget", "Koncernen"), Organisationsnummer 556712-2972 får härmed avge årsredovisning för verksamheten i moderbolaget och koncernen för räkenskapsåret 2020. Balans- och resultaträkningar för koncern- och moderbolag ska fastställas på årsstämma den 11 mars 2021.

Koncernen

Allmänt om verksamheten

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. Handel sker under beteckning NAXS.

NAXS AB (publ), organisationsnummer 556712-2972, med säte i Stockholm är koncernens moderbolag. Vid utgången av räkenskapsåret ägde QVT Financial LP organisationsnummer 156508, med säte i New York, USA, via Tompkins Square Park SARL, 73,6 procent av de utestående aktierna i Bolaget. Förutom moderbolaget NAXS AB 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 koncernens investeringar.

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

Mål och strategi

Övergripande investeringsstrategi

NAXS strategi är att skapa sådan avkastning på sina investeringar att avkastningen står i proportion till den risk som investeringarna innebär.

Investeringskriterier

NAXS kan utan begränsning, annat än vad som anges nedan, investera i private equity-fonder som har ett eller flera av de nordiska länderna (Danmark, Finland, Norge och Sverige) som fokus för sina investeringar.

NAXS kan utan begränsning, annat än vad som anges nedan, göra direktinvesteringar, tillsammans med private equity- och andra fonder inom alternativa tillgångar, utan geografisk begränsning.

Upp till fyrtio procent av NAXS substansvärde vid investeringstillfället kan investeras i tillgångar och finansiella instrument av valfritt slag och utan geografisk begränsning.

Investeringsstorlek och spridning

NAXS avsikt är att ha en diversifierad portfölj av investeringar. NAXS kan emellertid, som ett resultat av marknadsförhållanden, besluta att placera upp till fyrtio procent av NAXS substansvärde vid investeringstidpunkten i en enskild investering.

Marknadsutveckling

Året som helhet präglades av pandemin som drabbat samhället hårt men trots det har aktiemarknaderna varit starka om än med periodvis hög volatilitet. Aktivitetsnivån inom private equity fonder vad gäller transaktioner var under året som helhet förhållandevis låg. Aktivitetsnivån ökade dock under andra halvåret. Fokus för fonderna har istället legat på att utveckla portföljbolagen och parera effekterna av pandemin.

Finansiell ställning

Viktiga händelser under räkenskapsåret

Substansvärde var oförändrat över tolv månadersperioden (inklusive lämnad utdelning) trots en synnerligen besvärlig omvärld. Under året var dock utvecklingen allt annat än jämn. Andra kvartalet föll substansvärdet kraftigt för att sedan snabbt återhämta sig under tredje och vara stabilt under det fjärde kvartalet. Detta återspeglar den allmänna normalisering och återhämtning som inleddes under sommaren. Trots pandemins återkomst under fjärde kvartalet har aktiemarknaderna visat styrka och private equity hittills generellt sett klarat utmaningarna bra.

Under andra halvåret gjorde NAXS två nya åtaganden till private equity fonder, dels till Nordic Capitals tionde fond, dels till den nyetablerade fonden Equip Capital Fund I LP, med fokus på små- och medelstora företag i framför allt Norge och Sverige. Vidare träffade NAXS ett avtal om en saminvestering parallellt med bl.a. JAB i Pret Panera Company som kommer att genomföras under 2021.

Vad gäller de underliggande fonderna förvärvade de 9 nya portföljbolag och undertecknade eller genomförde 8 exit under året.

NAXS lämnade under april en utdelning om 3,00 SEK per aktie.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 19 099 (38 474) TSEK under räkenskapsåret. I rörelseresultatet ingår värdeförändringar med 32 657 (52 702) TSEK, varav 43 344 (40 037) TSEK är värdeförändringar på andelar i private equity fonder och -10 688 (-20 363) TSEK är värdeförändringar på övriga finansiella placeringar. Realiserade värdeförändringar på andelar i private equity fonder uppgick till -6 549 (30 195) och återföring av orealiserade värdeförändringar på avyttrade portföljbolag och orealiserade värdeförändringar på kvarvarande portföljbolag i fonderna uppgick till 49 893 (35 351) TSEK.

Valutakursförändringar ingår i värdeförändringar i fondinnehavet och uppgick till 1 995 (4 686) TSEK. Realiserade vinster, utdelningar och ränteintäkter på övriga finansiella placeringar uppgick till 8 114 (2 834) och orealiserade värdeförändringar uppgick till -18 802 (-20 363) TSEK. Rörelsens kostnader uppgick till 13 558 (14 228) TSEK.

Finansnetto

Finansnettot uppgick till 5 019 (-1 344) TSEK. Räntenettot på banktillgodohavanden uppgick till -354 (-735). Valutakursförändringar uppgick till 5 373 (-609) TSEK.

Skatt och resultat efter skatt

Resultat före skatt uppgick till 24 118 (37 130) TSEK. Skattekostnaden uppgick till 0 (0) TSEK vilket huvudsakligen beror på att ej skattepliktiga utdelningar och värdeförändringar ingår i resultatet före skatt. Resultat efter skatt uppgick till 24 118 (37 130) TSEK.

Resultatet per aktie uppgick till 2,16 (3,24) SEK.

Investeringar i private equity fonder

Under räkenskapsåret investeras (-)/återbetalades (+) netto 39 758 (41 031) TSEK i private equity fonder varav -6 549 (30 195) är realiserade värdeförändringar. Andelarna i private equity fonder uppgick till 428 651 (439 638) TSEK vid räkenskapsårets utgång.

Övriga investeringar

Per den 31 december 2020 uppgick övriga investeringar till 31 695 (40 824) TSEK. Under räkenskapsåret har 17 561 (3 285) TSEK investerats i övriga investeringar. Under räkenskapsåret avyttrades 68 procent av innehavet i Scout för 11 599 TSEK vilket motsvarade den totala anskaffningskostnaden för hela innehavet. Under året erhöles 65 572 aktier i Keurig Dr Pepper via utdelning från Fonden JAB Consumer Fund – Global Consumer Brands II.

Kassaflöde och finansiell ställning

Årets kassaflöde uppgick till -10 219 (-32 526) TSEK. Justering för poster som inte ingår i kassaflödet uppgick till -36 479 (-19 069) TSEK. Det avser huvudsakligen återföring av värdeförändringar avseende bolag som fonderna avyttrat under året. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -12 335 (30 254) TSEK.

Finansiering

Finansiering sker med eget kapital. Eget kapital uppgick vid årets utgång till 678 900 (709 659) TSEK vilket motsvarade 60,87 (63,63) SEK per aktie och en soliditet om 100 (100) procent. Återköp av egna aktier under året uppgick till - (39 276) TSEK och lämnad utdelning till aktieägarna uppgick till 33 458 (31 055) TSEK motsvarande 3,00 (2,78) SEK per aktie.

Nettokassa

Nettokassan uppgick vid utgången av räkenskapsåret till 219 127 (229 748) TSEK vilket motsvarar 19,65 (20,60) SEK per aktie. I enlighet med företagets policy har likvida medel under perioden enbart placerats i räntebärande tillgångar eller som banktillgodohavande på räntebärande konto.

Framtidsutsikter

Pandemins pågående andra våg gör det svårt att bedöma de slutliga effekterna på ekonomin i allmänhet och hur det kommer påverka utveckling och värderingar av private equity fondernas portföljbolag. Trots att en omfattande vaccinering har påbörjats globalt utgår vi från att man får räkna med betydande risker och volatila marknader.

Miljö

Bolaget bedriver inte någon verksamhet som omfattas av miljöbalkens tillstånds- eller anmälningsplikt.

Moderbolaget

Moderbolaget äger andelar i dotterbolag och finansierar dotterbolagens verksamhet. Moderbolaget har inte haft någon omsättning under räkenskapsåret. Resultat före skatt uppgick till -5 267 (-4 108) TSEK. Räntenettet uppgick till 184 (-258) TSEK. Valutakursförändringar uppgick till -911 (398) TSEK. Skattekostnaden uppgick till 0 (0) TSEK. Resultatet efter skatt uppgick till -5 267 (-4 108) TSEK.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande finns följande belopp i kronor:

Överkursfond	577 705 947
Balanserade vinstmedel	2 485 583
Årets resultat	-5 267 766
<i>Summa</i>	574 923 764

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till förfogande stående vinstmedel disponeras enligt följande:

Utdelning, 3,00 per aktie	33 457 755
Till nästa år balanseras	541 466 009
<i>Summa</i>	574 923 764

Vidare föreslår styrelsen årsstämman att besluta om ett fortsatt mandat att göra återköp av aktier av högst så många egna aktier att det egna innehavet vid var tid inte överstiger tio (10) procent av samtliga aktier i Bolaget.

Rapport över resultat och övrigt totalresultat för koncernen

Belopp i TSEK

	Not	2020	2019
Värdetförändringar	4	32 657	52 702
Övriga externa kostnader	5	-12 028	-12 664
Personalkostnader	6	-1 530	-1 564
Rörelseresultat		19 099	38 474
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	7	5 398	82
Finansiella kostnader	8	-379	-1 426
Finansnetto		5 019	-1 344
Resultat före skatt		24 118	37 130
Skatt	13	-	-
Årets resultat		<u>24 118</u>	<u>37 130</u>
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		24 118	37 130
Resultat per aktie, kronor		2,16	3,24

* före och efter utspädning

Rapport över koncernens totalresultat

Belopp i TSEK

	2020	2019
Årets resultat	24 118	37 130
Årets övriga totalresultat, inklusive skatt		
<i>Poster som kan omföras till årets resultat</i>		
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländsk verksamhet	-21 419	6 489
Summa övrigt totalresultat	-21 419	6 489
Årets totalresultat	<u>2 699</u>	<u>43 619</u>
Årets totalresultat hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	2 699	43 619
Årets totalresultat	<u>2 699</u>	<u>43 619</u>

Balansräkning för koncernen

Belopp i TSEK

	Not	2020-12-31	2019-12-31
Tillgångar			
Fondandelar	10	428 651	439 638
Andra finansiella placeringar	11	31 695	40 824
Summa anläggningstillgångar		<u>460 346</u>	<u>480 462</u>
Övriga kortfristiga fordringar	14	191	123
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	65	43
Likvida medel		219 127	229 748
Summa omsättningstillgångar		<u>219 383</u>	<u>229 914</u>
Summa tillgångar		<u>679 729</u>	<u>710 376</u>
Eget kapital	16		
Aktiekapital		750	750
Övrigt tillskjutet kapital		577 706	577 706
Reserver		5 025	26 444
Balanserade vinstmedel, inklusive årets totalresultat		95 419	104 759
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		<u>678 900</u>	<u>709 659</u>
Summa eget kapital		<u>678 900</u>	<u>709 659</u>
Skulder			
Övriga kortfristiga skulder		83	143
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	746	574
Summa kortfristiga skulder		<u>829</u>	<u>717</u>
Summa skulder		<u>829</u>	<u>717</u>
Summa eget kapital och skulder		<u>679 729</u>	<u>710 376</u>

Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

Belopp i TSEK

	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				Totalt eget kapital
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräk- nings- reserv	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	
Ingående eget kapital 2020-01-01	750	577 706	26 444	104 759	709 659
Årets totalresultat					
Årets resultat				24 118	24 118
Årets övrigt totalresultat			-21 419		-21 419
Årets totalresultat	-	-	-21 419	24 118	2 699
Överföring av kvotvärde vid indragning av återköpta aktier	-48			48	0
Fondemission	48			-48	0
Transaktioner med koncernens ägare					
Värdeöverföringar till ägare					
Utdelning				-33 458	-33 458
Summa värdeöverföringar till ägare	-	-	-	-33 458	-33 458
Summa transaktioner med koncernens ägare	-	-	-	-33 458	-33 458
Utgående eget kapital 2020-12-31	750	577 706	5 025	95 419	678 900
	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräk- nings- reserv	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2019-01-01	750	577 706	19 955	137 960	736 371
Årets totalresultat					
Årets resultat				37 130	37 130
Årets övrigt totalresultat			6 489		6 489
Årets totalresultat	-	-	6 489	37 130	43 619
Överföring av kvotvärde vid indragning av återköpta aktier	-19			19	0
Fondemission	19			-19	0
Transaktioner med koncernens ägare					
Värdeöverföringar till ägare					
Utdelning				-31 055	-31 055
Återköp av egna aktier				-39 276	-39 276
Summa värdeöverföringar till ägare	-	-	-	-70 331	-70 331
Summa transaktioner med koncernens ägare	-	-	-	-70 331	-70 331
Utgående eget kapital 2019-12-31	750	577 706	26 444	104 759	709 659

Kassaflödesanalys för koncernen

Belopp i TSEK

	Not 19	2020	2019
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		24 118	37 130
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		-36 479	-19 069
		-12 361	18 061
Betald inkomstskatt		-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-12 361	18 061
Ökning (-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		-90	12 539
Ökning (+)/Minskning(-) av rörelseskulder		116	-346
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-12 335	30 254
Investeringsverksamheten			
Förvärv av fondandelar		-35 637	-51 473
Återbetalning av fondandelar		81 944	62 309
Förvärv övriga finansiella andelar		-17 561	-3 285
Försäljning övriga finansiella andelar		6 828	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		35 574	7 551
Finansieringsverksamheten			
Återköp av egna aktier		-	-39 276
Utbetald utdelning		-33 458	-31 055
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-33 458	-70 331
Årets kassaflöde		-10 219	-32 526
Likvida medel vid årets början		229 748	261 444
Kursdifferens i likvida medel		-402	830
Likvida medel vid årets slut		<u>219 127</u>	<u>229 748</u>

Resultaträkning för moderbolaget

Belopp i TSEK

	Not	2020	2019
Övriga externa kostnader	5	-3 183	-2 854
Personalkostnader	6	-1 357	-1 394
Rörelseresultat		-4 540	-4 248
<i>Resultat från finansiella poster</i>			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	7	184	630
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	-911	-490
Resultat efter finansiella poster		-5 267	-4 108
Skatt	13	-	-
Årets resultat		-5 267	-4 108

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Belopp i TSEK

	2020	2019
Årets resultat	-5 267	-4 108
Årets totalresultat	-5 267	-4 108

Balansräkning för moderbolaget
 Belopp i TSEK

	Not	2020-12-31	2019-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	9	481 802	481 802
Fordringar på koncernföretag	12	25 816	26 726
<i>Summa finansiella anläggningstillgångar</i>		<u>507 618</u>	<u>508 528</u>
Summa anläggningstillgångar		<u>507 618</u>	<u>508 528</u>
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Övriga fordringar		191	123
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	65	44
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>		<u>256</u>	<u>167</u>
Kassa och bank		68 635	106 416
Summa omsättningstillgångar		<u>68 891</u>	<u>106 583</u>
Summa tillgångar		<u>576 509</u>	<u>615 111</u>
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
16			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		750	750
<i>Summa bundet eget kapital</i>		<u>750</u>	<u>750</u>
Fritt eget kapital			
Överkursfond		577 706	577 706
Balanserat resultat		2 485	40 051
Årets resultat		-5 267	-4 108
<i>Summa fritt eget kapital</i>		<u>574 924</u>	<u>613 649</u>
Summa eget kapital		<u>575 674</u>	<u>614 399</u>
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		71	58
Skulder till koncernföretag		100	100
Övriga skulder		12	85
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	652	469
Summa kortfristiga skulder		<u>835</u>	<u>712</u>
Summa eget kapital och skulder		<u>576 509</u>	<u>615 111</u>

Förändringar i moderbolagets eget kapital

Belopp i TSEK

	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2020-01-01	750	577 706	40 051	-4 108	614 399
Årets totalresultat					
Årets resultat				-5 267	-5 267
Årets totalresultat	0	0	0	-5 267	-5 267
Vinstdisposition			-4 108	4 108	0
Överföring av kvotvärde vid indragning av återköpta aktier	-48		48		0
Fondemission	48		-48		0
Utdelning			-33 458		-33 458
Utgående eget kapital 2020-12-31	750	577 706	2 485	-5 267	575 674

	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2019-01-01	750	577 706	93 857	16 525	688 838
Årets totalresultat					
Årets resultat				-4 108	-4 108
Årets totalresultat				-4 108	-4 108
Vinstdisposition			16 525	-16 525	0
Överföring av kvotvärde vid indragning av återköpta aktier	-19		19		0
Fondemission	19		-19		0
Utdelning			-31 055		-31 055
Återköp av egna aktier			-39 276		-39 276
Utgående eget kapital 2019-12-31	750	577 706	40 051	-4 108	614 399

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Belopp i TSEK

	Not 19	2020	2019
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		-5 267	-4 108
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		910	-398
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-4 357	-4 506
Ökning (-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		-89	-35
Ökning (+)/Minskning(-) av rörelseskulder		123	85
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-4 323	-4 456
Finansieringsverksamheten			
Återköp av egna aktier		-	-39 276
Utbetald utdelning		-33 458	-31 055
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-33 458	-70 331
Årets kassaflöde		-37 781	-74 787
Likvida medel vid årets början		106 416	181 203
Likvida medel vid årets slut		68 635	106 416

Noter till de finansiella rapporterna

Not 1 Väsentliga redovisningsprinciper

Företagsinformation

Koncernredovisningen avseende räkenskapsåret 2020 för NAXS AB (publ) ("NAXS", "Koncernen", "Bolaget"), har upprättats av styrelsen och verkställande direktören. Årsredovisningen kommer föreläggas årsstämman den 11 mars 2021 för fastställande. Moderbolaget är ett svenskt aktiebolag (publ) listat på NASDAQ Stockholm, med säte i Stockholm, Sverige. 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. Syftet är att göra den nordiska riskkapitalmarknaden tillgänglig för en bredare krets av investerare som även erbjuds likviditet genom NAXS marknadsintroducerade aktie. Investeringsstrategin inriktas på en selektiv och diversifierad fondportfölj.

Allmänna redovisningsprinciper

Denna årsredovisning är upprättad enligt följande redovisningsprinciper. Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) sådana de antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapportering och rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats. Årsredovisningen för moderbolaget har upprättats enligt årsredovisningslagen, Rådet för finansiell rapportering RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Skillnader mellan moderbolagets och koncernens tillämpade redovisningsprinciper föranleds av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av årsredovisningslagen samt i vissa fall på grund av gällande skatteregler. De väsentligaste skillnaderna beskrivs nedan under "Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper".

Tillämpning av nya och ändrade redovisningsregler

International Accounting Standards Board (IASB) och International Financial Reporting Committee (IFRIC) har gett ut och EU har antagit nya och reviderade standarder och tolkningar med tillämpning från och med räkenskapsåret 2020. Koncernen har bedömt att de nya standarder, ändringar och tolkningar som ännu inte trätt i kraft inte kommer att ha någon väsentlig effekt på koncernens finansiella resultat och ställning.

Standarder, ändringar och tolkningar som ännu inte har trätt i kraft eller godkänts av EU och som inte har tillämpats i förtid av koncernen.

Ett antal nya standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder har publicerats men ännu inte trätt i kraft. Koncernen har bedömt att de nya standarder, ändringar och tolkningar som ännu inte trätt i kraft inte kommer att ha någon väsentlig effekt på koncernens finansiella resultat och ställning.

Förutsättningar vid upprättandet av moderbolagets och koncernens finansiella rapporter

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvaluta för moderbolaget och koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp, om inte annat anges, avrundas till närmaste tusental. Avrundningsdifferenser kan förekomma.

Värdering av tillgångar och skulder sker utifrån historiska anskaffningsvärden. Följande tillgångar och skulder värderas på annat sätt:

- Fondandelar och andra finansiella placeringar värderas till verkligt värde
- Värdering av uppskjutna skattefordringar och skulder baserar sig på hur redovisade värden på tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av aktuell skattesats.

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar, uppskattningar samt antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Det verkliga utfallet kan komma att avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

De nedan angivna redovisningsprinciperna för koncernen och moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens och moderbolagets finansiella rapporter.

Grunder för konsolidering

Koncernredovisningen omfattar Moderbolaget och dotterföretag:

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från NAXS AB. Vid bedömningen om bestämmande inflytande föreligger, beaktas dels inflytande och påverkan på avkastning och dels om de facto kontroll föreligger. Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. För mer information se not 9, Andelar i koncernföretag. Vid upprättandet av koncernredovisningen elimineras koncerninterna mellanhavanden och transaktioner.

Finansiella instrument

Finansiella instrument redovisas enligt IFRS 9 Finansiella Instrument.

Finansiella instrument som NAXS redovisar i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, fondandelar och andra finansiella placeringar. Bland skulder återfinns leverantörsskulder. Nedan beskrivs endast de kategorier som är aktuella för koncernen.

Finansiella tillgångar

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier: Upplupet anskaffningsvärde och Verkligt värde via resultaträkningen. Klassificering och värdering av finansiella tillgångar som bygger på skuldinstrument baseras på den affärsmodell som tillämpas för förvaltningen av den finansiella tillgången och instrumentets avtalsenliga kassaflöden.

Upplupet anskaffningsvärde

Tillgångar som klassificeras som i denna kategori är finansiella tillgångar som innehas med syfte att inkassera avtalsenliga kassaflöden och där dessa kassaflöden enbart består av kapitalbelopp och ränta. Till denna kategori hör likvida medel.

Verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella tillgångar i denna kategori är tillgångar som inte uppfyller kraven för att redovisas till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde via övrigt totalresultat. Till denna kategori hör investeringar i fondandelar (s.k. private equity-fonder) och andra finansiella placeringar. NAXS har till denna kategori valt att vid första redovisningen hänföra finansiella tillgångar som enligt företagsledningens och styrelsens riskhanterings- och investeringsstrategi förvaltas och utvärderas baserat på verkliga värden. Samtliga investeringar i fondandelarna och andra finansiella placeringar hänförs till denna kategori. Onoterade innehav i fonder värderas till NAXS andel av det värde som fondadministratören framräknar av fondens sammanlagda innehav och uppdateras normalt då ny värdering erhållits. Om NAXS bedömer att fondadministratörens värdering inte i tillräcklig grad har tagit hänsyn till faktorer som påverkar värdet på de underliggande innehaven eller om den värdering som gjorts bedöms väsentligt avvika från IFRS-principerna, görs en justering av värdet. Noterade innehav i fonderna värderas utifrån innehavens börskurs på balansdagen. Något behov av justering av fondadministratörernas värderingar förelåg inte vid räkenskapsårets utgång.

Redovisning och borttagande från balansräkningen

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller har överförts och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten.

Värdering

Finansiella tillgångar värderas initialt till verkligt värde plus, i de fall tillgången inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, transaktionskostnader direkt hänförliga till köpet. Transaktionskostnader hänförliga till finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen kostnadsförs direkt i resultaträkningen.

Finansiella tillgångar med inbäddade derivat ses som en enhet när bedömning ska göras om kassaflöden från tillgången enbart består av kapitalbelopp och ränta.

Investeringar i skuldinstrument

Efterföljande värdering av investeringar i skuldinstrument beror på koncernens affärsmodell för hantering av tillgången och vilket slag av kassaflöden tillgången ger

upphov till. Koncernen klassificerar sina investeringar i skuldinstrument i två värderingskategorier:

Upplupet anskaffningsvärde: Tillgångar som innehas med syfte att inkassera avtalsenliga kassaflöden och där dessa kassaflöden enbart består av kapitalbelopp och ränta, redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Ränteintäkter från sådana finansiella tillgångar redovisas som finansiella intäkter genom tillämpning av effektivräntemetoden. Vinst och förluster som uppstår vid bortbokning från balansräkningen redovisas direkt i resultatet inom övriga vinster och förluster tillsammans med valutakurs resultatet. Nedskrivningsförluster redovisas på en separat rad i resultaträkningen.

Verkligt värde via resultaträkningen: Tillgångar som inte uppfyller kraven för att redovisas till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde via övrigt totalresultatvärderas till verkligt värde via resultaträkningen. En vinst eller förlust för ett skuldinstrument som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen och som inte ingår i ett säkringsförhållande redovisas netto i resultaträkningen i den period vinsten eller förlusten uppkommer.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Leverantörsskulder har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt värde. I övrigt har koncernen inga väsentliga finansiella skulder.

Transaktioner, fordringar och skulder i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den valutakurs som gäller på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder omräknas på balansdagen till balansdagens kurs. Valutakursdifferanser som uppkommer vid omräkningen redovisas i resultaträkningen. Icke-monetära tillgångar och skulder redovisas till historiska kurser, dvs. de kurser som gällde vid respektive transaktionstillfälle förutom fondandelarna som värderas till verkligt värde över resultaträkningen.

Utländska verksamheter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Den funktionella valutan för moderbolaget NAXS AB är svenska kronor och för dotterbolaget i Danmark är det danska kronor samt för dotterbolaget i Norge är det norska kronor. Överskottslikviditet i dotterbolagen placeras i räntebärande tillgångar eller som banktillgodohavande på räntebärande konto.

Avsättningar

En avsättning redovisas när det till följd av en inträffad händelse föreligger en legal eller informell förpliktelse och det är troligt att den måste infrias och beloppet kan uppskattas tillförlitligt. Där effekter av när i tiden betalning sker är väsentlig ska avsättningen utgöras av nuvärdet av de utbetalningar som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen.

Eventualförpliktelser

En eventualförpliktelse föreligger om det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser samt när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas eller förpliktelsens storlek inte kan beräknas med tillräcklig tillförlitlighet. Upplysning sker såvida inte sannolikheten för ett utflöde av resurser är ytterst liten.

Leasingavtal

Koncernen har varken under räkenskapsåret eller föregående räkenskapsår haft några leasingavtal.

Inkomstskatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen då skatten är hänförligt till poster som redovisas i resultaträkningen. Inkomstskatter redovisas direkt mot eget kapital då skatten är hänförligt till poster som redovisas direkt mot eget kapital.

Aktuell skatt utgörs av skatt baserad på taxerad inkomst avseende aktuellt år samt eventuella korrigeringar avseende tidigare år.

Uppskjuten skatt beräknas på skillnaderna (temporära skillnader) mellan å ena sidan tillgångars och skuldernas skattemässiga värden och å andra sidan deras redovisande värden. Den uppskjutna skatten beräknas på basis av de skattesatser som bedöms gälla för skattens reglering. Uppskjuten skatteskuld redovisas för alla skattepliktiga temporära skillnader. Uppskjuten skattefordran redovisas endast när det är troligt att den

avdragsgilla temporära kommer att kunna utnyttjas och leda till en minskad framtida skattebetalning.

Kassaflödesanalysen

Vid upprättande av kassaflödesanalysen har den indirekta metoden använts. Vid tillämpning av den indirekta metoden beräknas nettot av in- och utbetalningar i den löpande verksamheten genom att nettoresultatet justeras för årets förändring av rörelsetillgångar och rörelseskulder, poster som inte ingår i kassaflödet samt poster som ingår i kassaflödet för investerings- och finansieringsverksamheten. I kassaflödesanalysen redovisas kortfristiga placeringar som likvida medel då placeringarna har kort löptid och endast är utsatta för en obetydlig risk för värdefluktuationer.

Rapportering av rörelsesegment

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som VD. Investeringsstrategin inriktas på en selektiv och diversifierad fondportfölj varför innehaven i fonderna utvärderas som en helhet varför koncernen endast har ett rörelsesegment.

Kritiska uppskattningar och bedömningar

Koncernens finansiella rapporter är upprättade i enlighet med IFRS. Nedan följer de viktigaste områdena där kritiska bedömningar gjorts vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper och viktiga källor till osäkerheter i uppskattningar.

Fondandelar

Fondinnehaven värderas till verkligt värde enligt de metoder som anges ovan. Fondandelarna är värderade till verkligt värde via resultaträkningen. NAXS har till denna kategori valt att vid första redovisningen hänföra innehaven av andelar i fonder som enligt företagets riskhanterings- och investeringsstrategi förvaltas och utvärderas baserat på verkliga värden. Samtliga innehav är onoterade. Fondandelarna värderas därför till NAXS andel av det värde som fondadministratören gör av fondens sammanlagda innehav och uppdateras normalt då ny värdering erhållits. Om NAXS bedömer att fondadministratören inte tillräckligt har tagit hänsyn till de faktorer som påverkar värdet på de underliggande innehaven eller om värderingen som gjorts bedömts väsentligt avvika från IFRS reglerna, så gör NAXS en justering av värdet. Noterade innehav i fonderna värderas utifrån innehavens börskurs på balansdagen. Något behov av justering av fondadministratörernas värderingar i väsentlig omfattning förelåg inte vid räkenskapsårets utgång.

Alternativa nyckeltal

Definitioner för alternativa nyckeltal såsom soliditet, substansvärde, nettokassa/nettoskuld och bruttoavkastning (Gross IRR) återfinns på sidan 18. Dessa alternativa nyckeltal är centrala för förståelsen och utvärderingen av NAXS verksamhet.

Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget följer samma redovisningsprinciper som koncernen med följande undantag.

Uppställningsformer

Balansräkning och resultaträkning i moderbolaget ställs upp i enlighet med vad som anges i årsredovisningslagen.

Aktier i dotterbolag

Aktier i dotterföretag redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden.

Not 2 Viktiga uppskattningar och bedömningar

Vid tillämpningen av värderingsprinciperna görs antaganden och uppskattningar över faktorer som är osäkra vid tiden då beräkningarna görs. Ändringar i antaganden kan komma att ha betydande effekt på de finansiella rapporterna i de perioder då antagandena ändras.

Onoterade fondinnehav värderas till verkligt värde. Koncernen tillämpar sina metoder på ett konsekvent sätt mellan perioderna, men beräkningen av verkligt värde kräver alltid en betydande grad av bedömningar. 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.

Not 3 Risker och riskhantering

NAXS verksamhet, finansiella ställning och resultat kan komma att påverkas av ett antal riskfaktorer.

NAXS kan utan begränsning, annat än vad som anges nedan, investera i private equity-fonder som har ett eller flera av de nordiska länderna (Danmark, Finland, Norge och Sverige) som fokus för sina investeringar.

NAXS kan utan begränsning, annat än vad som anges nedan, göra direktinvesteringar, tillsammans med private equity- och andra fonder inom alternativa tillgångar, utan geografisk begränsning.

Upp till fyrtio procent av NAXS substansvärde vid investeringstillfället kan investeras i tillgångar och finansiella instrument av valfritt slag och utan geografisk begränsning.

I takt med att intresset och därmed konkurrensen om investeringar i private equity som tillgångsslag ökar kan antalet investeringsmöjligheter med rimlig risk- och avkastningsprofil komma att minska.

En stor del av Bolagets avkastning på investerat kapital kommer att bero av respektive underliggande private equity-fonds framgång och avkastning, vilken i sin tur bland annat beror av hur skicklig dess fondförvaltare och respektive portföljbolags ledningsgrupper är att genomföra värdehöjande förbättringar i de underliggande portföljbolagen. Vidare är avkastningen i hög grad beroende av värderingen av portföljbolagen vid investerings- respektive avyttringstidpunkterna.

Private equity-fonder med buyout inriktning använder normalt belåning för att finansiera investeringarna i sina målbolag. I ett läge där målbolagets vinster inte utvecklas väl och där marknadsräntorna stiger kan detta leda till försämrade och till och med negativ avkastning för private equity-fonderna. Vidare kan marknadsförhållanden som gör det svårt eller dyrt att lånefinansiera förvärv medföra att avkastningen, jämfört med historisk sådan, minskar på investeringar i portföljbolag.

Private equity-fonder är beroende av att deras investerare har kapital till förfogande när fonden gör investeringar. Vid turbulenta marknadsförhållanden finns risk att en del investerare inte kan fullfölja sina förpliktelser. Detta skulle kunna påverka fondens möjligheter att fullfölja sin investeringsstrategi och påverka fondens liksom NAXS avkastning.

Investeringsrådgivaren har anlitats av NAXS för att rådgöra i bolagets investeringsverksamhet. Detta regleras genom rådgivningsavtalet. Om huvudmännen eller andra personer som Investeringsrådgivaren anställt lämnar investeringsrådgivaren, kan detta få negativa konsekvenser för NAXS utveckling, resultat och finansiella ställning.

NAXS verksamhet är exponerad för valutakursrisk i de investeringar som görs i utländska fonder. Ingen valutasäkring görs av investeringarna i fondandelar då investeringshorisonten är långsiktig.

NAXS verksamhet är också exponerad mot det makroekonomiska läget.

Covid 19 pandemin är ytterligare en risk som tillkommit under 2020 och som kan påverka bolagets investeringar negativt.

Nedan följer en beskrivning av finansiell riskexponering och riskhantering.

Finansiella risker

De huvudsakliga faktorerna som verkar för att begränsa riskerna i NAXS verksamhet beskrivs nedan:

- Noggrann selekteringsprocess för nya investeringar i private equity-fonder.
- Diversifierad portfölj.
- Genom aktivt ledningsarbete och med hjälp av investeringsrådgivaren skapas förutsättningar för en god insyn i företagets utveckling och därigenom möjlighet att identifiera risker.
- De huvudsakliga finansiella riskerna som NAXS är exponerad för är marknadsrisk, inklusive ränterisk och valutarisk.

Forts. not 3

Prisrisker

En stor del av bolagets avkastning på investerat kapital kommer att bero av respektive underliggande private equity-fonds framgång och avkastning. NAXS har en investeringsstrategi som genererar en diversifierad portfölj av andelar i private equity-fonder. Vidare är avkastningen i hög grad beroende av värderingen av portföljbolagen vid investerings- respektive avyttringstidpunkterna.

Utöver fondandelar ägde NAXS på balansdagen börsnoterade aktier i Scout Gaming Group AB (publ), Awilco Drilling Plc och Keurig Dr Pepper. Därutöver ägde NAXS en senior säkerställd obligation emitterad av det norska bolaget Jackel AS, ett av Master Marine AS helägt dotterbolag, verksamt inom bostadsplattformar offshore. Obligationen är onoterad men handlas inofficiellt.

NAXS har vid utgången av 2020 allokerat 557 (578) MSEK vilket motsvarar 82 (81) procent av NAXS egna kapital. Kapitalet är uppbundet i tretton olika buyout-fonder och en special situations-fond samt i övriga investeringar i form av börsnoterade aktier och i en onoterad obligation.

Den totala exponeringen i fondandelar och andra finansiella placeringar framgår nedan:

<i>Totala investeringar i private equity-fonder i tusental</i>	2020-12-31	2019-12-31
Andelar i private equity-fonder	428 651	439 638
Andra finansiella placeringar	31 695	40 824

Nedan visas vad effekten på resultatet blir vid en värdeförändring på 10% baserat på balansdagens innehav.

<i>Belopp i TSEK</i>	2020	2019
Andelar i private equity-fonder	+/- 42 865	+/- 43 964
Andra finansiella placeringar	+/- 3 170	+/-4 082

Ränterisk

Private equity-fonder med buyout inriktning använder normalt hög belåning för att finansiera investeringarna i sina målbolag. I ett läge där målbolagets vinster inte utvecklas väl och där marknadsräntorna stiger kan detta leda till försämrad och till och med negativ avkastning för private equity-fonderna.

För överskottslikviditeten, som är exponerad för ränterisker, är målet att maximera avkastningen inom NAXS fastställda policy. Dessutom eftersträvas en hög flexibilitet för att kunna tillgodose uppkommande behov av likviditet. Placeringarna görs därför i räntebärande papper med kort löptid, vilket innebär att räntebindningstiden understiger 12 månader.

På grund av bolagets diversifierade fondportfölj och det stora antalet underliggande innehav i fonderna skulle en kvalitativ analys av riskerna (pris och ränterisk) i till exempel en känslighetsanalys inte kunna tas fram utan oförsvarliga kostnader samt med en hög tillförlitlighet.

Valutarisk

NAXS verksamhet är exponerad för valutakursrisk i de investeringar som görs i utländska fonder. Ingen valutasäkring görs av investeringarna i fondandelar då investeringshorisonten är långsiktig. Den totala valutariskexponeringen i fondandelarna framgår nedan:

<i>Totala investeringar i utländsk valuta omräknat till SEK</i>	2020	2019
<i>Belopp i TSEK</i>		
EUR	226 311	227 836
NOK	9 201	1 234
USD	22 134	51 544
	257 646	280 614

Forts. not 3

Nedan visas vad effekten på resultatet blir vid en valutaförändring på 10% baserat på balansdagens innehav.

<i>Belopp i TSEK</i>	<i>2020</i>	<i>2019</i>
EUR	+/-22 631	+/-22 784
NOK	+/-920	+/-123
USD	+/-2 213	+/-5154

Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken att en motpart eller emittent inte kan fullfölja sina åtaganden gentemot NAXS. NAXS är exponerat för kreditrisk framför allt genom placering av överskottslikviditet i räntebärande värdepapper. I syfte att minimera kreditrisken placeras överskottslikviditet i statskuldsväxlar och på bankkonton hos banker med hög kreditvärdighet.

Åtaganderisk

NAXS kan göra åtaganden upp till 130 procent av eget kapital. NAXS kan utan begränsning, annat än vad som anges nedan, investera i private equity-fonder som har ett eller flera av de nordiska länderna (Danmark, Finland, Norge och Sverige) som fokus för sina investeringar.

NAXS kan utan begränsning, annat än vad som anges nedan, göra direktinvesteringar, tillsammans med private equity- och andra fonder inom alternativa tillgångar, utan geografisk begränsning. Upp till fyrtio procent av NAXS substansvärde vid investeringstillfället kan investeras i tillgångar och finansiella instrument av valfritt slag och utan geografisk begränsning.

Det totala åtagandet vid utgången av 2020 uppgår till 82 (81) procent av eget kapital. Det återstående åtagandet till fonderna på balansdagen uppgår till 129 (97) TSEK.

Aktierelaterade risker

Även om det förväntas att stora aktieägare och ledande befattningshavare som äger aktier i bolaget betraktar sina innehav som en långsiktig placering, finns det en risk att ledande befattningshavare och/eller nuvarande stora aktieägare avyttrar en del av eller hela innehavet av andelar i bolaget, vilket kan påverka Bolagets aktiekurs negativt. Vid utgången av 2020 uppgick NAXS största aktieägares innehav till mer än 50% av aktierna i Bolaget. Detta innebär, om ägarandelen inte förändras att denna ägare har egen majoritet på kommande bolagsstämmor.

Not 4 Värdeförändringar

TSEK	Koncernen	
	2020	2019
<i>Värdeförändringar i fondinnehav</i>		
Realiserade vinster	-6 549	30 195
Värdeförändring på fondinnehav	47 898	35 351
Orealiserade valutakursförändringar	1 995	4 686
	<u>43 344</u>	<u>70 232</u>
Varav värdeförändringar fastställda av värderingstekniker	47 898	35 351
Varav värdeförändringar fastställda av värderingsmodeller i originalvaluta	1 995	4 686
<i>Värdeförändringar i andra finansiella placeringar</i>		
Utdelningar	11	-
Ränteintäkter	2 709	2 834
Realiserade värdeförändringar	5 394	-
Orealiserade värdeförändringar	-18 801	-20 363
	<u>-10 687</u>	<u>-17 529</u>
Varav värdeförändringar fastställda på en aktiv marknad	-18 801	-20 363
Totalt redovisade värdeförändringar	32 657	52 703

Värdeförändringar orsakade av valutakursförändringar beräknas genom att jämföra valutakursen vid årets ingång och utgång. Det är fondens rapporteringsvaluta som ligger till grund för beräkningen.

Not 5 Övriga externa kostnader

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Arvode till investeringsrådgivaren	6 239	6 460	-	-
Vinstdelning till investeringsrådgivaren	2 316	3 061	-	-
Övriga konsultarvoden	2 416	2 328	2 166	2 166
Övriga kostnader	1 057	815	1 017	688
Totalt	<u>12 028</u>	<u>12 664</u>	<u>3 183</u>	<u>2 854</u>

Ersättning till revisorer ingår i övriga konsultarvoden med belopp enligt nedan:

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
<i>Ernst & Young AB</i>				
Revisionsuppdrag	603	505	474	375
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-	-	-
Skatterådgivning	132	-	132	-
Övriga tjänster	-	-	-	-
Totalt	<u>735</u>	<u>505</u>	<u>606</u>	<u>375</u>

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget avser kostnader för kvalitetsgranskningar, t.ex. översiktlig granskning av delårsrapporter, prospektgranskningar. Övriga tjänster avser sådana kostnader som inte klassas som revisionsuppdrag, revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget samt skatterådgivning.

Not 6 Anställda och personalkostnader

TSEK	Koncernen 2020		Moderbolaget 2019	
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
Medelantal anställda				
Sverige				
Moderbolaget	1	-	1	-
Danmark	-	-	-	-
Norge	-	-	-	-
Totalt	1	-	1	-
	2020		2019	
	Styrelse och VD	varav tantiem och dylikt	Styrelse och VD	varav tantiem och dylikt
Löner och ersättningar				
Sverige				
Moderbolaget	1 304	-	1 324	-
Danmark	173	-	170	-
Norge	-	-	-	-
Totalt	1 477	-	1 494	-

Löner, ersättningar och sociala kostnader

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Löner och andra ersättningar	1 477	1 494	1 304	1 324
Avtalsenliga pensioner till styrelse och VD	-	-	-	-
Avtalsenliga pensioner till övriga	-	-	-	-
Övriga sociala kostnader	53	70	53	70
Totalt	1 530	1 564	1 357	1 394

Andel män	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Styrelsen	86%	86%	75%	75%
Koncernledning	100%	100%	100%	100%

Ersättningar och övriga förmåner under året	Moderbolaget	
	2020	2019
	Grundlön/ styrelse- arvode	Grundlön/ styrelse- arvode
John D. Chapman	259	259
Antony Gardner-Hillman	165	165
Damhnait Ni Chinneide	165	165
Andrew Wignall	165	165
Lennart Svantesson	550	550
Andra ledande befattningshavare (0 personer)	-	-
Totalt	1 304	1 304

Styrelsearvodet för tiden fram till årsstämman 2021 uppgick till 1 304 TSEK varav 259 TSEK till styrelsens ordförande. Styrelsearvodet för tiden fram till årsstämman 2020 uppgår till 1 304 TSEK varav 259 TSEK till styrelsens ordförande. I koncernen utgår även 175 TSEK i styrelsearvode till en ledamot i det danska dotterbolaget vilken inte ingår som ledamot i moderbolagets styrelse.

Avtal om rörlig ersättning finns för föregående VD som är baserad på utdelningar från underliggande fonder och är begränsad till maximalt hälften av den fasta årslönen. Utbetalad rörlig ersättning uppgår till - (18) TSEK. Avtalet gällde för perioden 8 år från anställningens upphörande och upphörde att gälla 2019-06-30.

Not 7 Finansiella intäkter/Ränteintäkter och liknande poster

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Ränteintäkter				
Koncernföretag	-	-	184	232
Likvida medel	25	82	0	-
Valutakursförändringar, netto	5 373	-	0	398
Totalt	5 398	82	184	630

Not 8 Finansiella kostnader/Räntekostnader och liknande poster

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Räntekostnader				
Övriga *	-379	-817	0	-490
Netto valutakursförändringar	0	-609	-911	-
Totalt	-379	-1 426	-911	-490

*Negativ ränta på banktillgodohavanden.

Not 9 Andelar i koncernföretag

TSEK	Moderbolaget	
	2020-12-31	2019-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	481 802	481 802
Bokfört värde vid årets slut	481 802	481 802

Specifikation av andelar i koncernföretag

Koncernföretag, organisationsnummer, säte	Antal andelar	Kapitalandel, rösträttsandel %	Bokfört värde
			31/12 2020
NAXS Nordic Access Buyout AS, 990 796 114, Norge	100	100	8 172
NAXS A/S, 34801525, Köpenhamn	501 000	100	473 530
NAXS Nordic Access Buyout AB, 556735-9947, Stockholm	1 000	100	100
Totalt			481 802

Not 10 Fondandelar

TSEK	Koncernen	
	2020-12-31	2019-12-31
Onoterade investeringar värderade till verkligt värde	428 651	439 638
Totalt	428 651	439 638
Fondandelar		
Vid årets början	439 638	406 861
Investeringar	35 637	51 473
Återbetalningar	-75 395	-92 504
Redovisad vinst via resultaträkningen	43 344	70 232
Valutakursdifferanser	-14 573	3 576
Redovisat värde vid årets slut	428 651	439 638

Fondandelarna är värderade enligt "Fair value option" till verkligt värde via resultaträkningen. NAXS har till denna kategori valt att vid första redovisningen hänföra innehaven av andelar i fonder som enligt företagets riskhanterings- och investeringsstrategi förvaltas och utvärderas baserat på verkliga värden. Samtliga innehav är onoterade. Fondandelarna värderas därför till NAXS andel av det värde som fondadministratören gör av fondens sammanlagda innehav och uppdateras normalt då ny värdering erhållits. Om NAXS bedömer att fondadministratören inte tillräckligt har tagit hänsyn till de faktorer som påverkar värdet på de underliggande innehaven eller om värderingen som gjorts bedömts väsentligt avvika från IFRS reglerna, så gör NAXS en justering av värdet.

NAXS utvärderar regelbundet fondadministratörens värderingstekniker och fondadministratörens värdering av onoterade innehav görs med utgångspunkt från "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines" som tagits fram och publicerats gemensamt av riskkapitalorganisationerna EVCA, BVCA och AFIC. Noterade innehav i fonder värderas utifrån innehavens börskurs på balansdagen. Avseende valutafördelning se not 3.

Nedanstående tabell beskriver NAXS åtaganden mot private equity fonder

FONDÖVERSIKT

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	14 654
Nordic Capital X LP	2020	EUR	2 000
Valedo Partners Fund II AB	2011	SEK	65 000

Vid årets utgång uppgår NAXS totala exponering mot private equity fonder till 557 MSEK varav andelar i private equity fonder uppgick till 429 MSEK och kvarstående investeringsåtaganden till 128 MSEK.

NAXS har via fondinnehaven en exponering mot 47 bolag där de 10 största bolagen utgör cirka 10% av NAXS substansvärde. Inget bolag som fonderna innehar utgör mer än 10% av NAXS substansvärde.

Not 11 Andra finansiella placeringar

TSEK	Koncernen	
	2020-12-31	2019-12-31
Noterade investeringar värderade till verkligt värde	26 663	18 463
Onoterade investeringar värderade till verkligt värde	5 032	22 361
Totalt	31 695	40 824
Andra finansiella placeringar		
Vid årets början	40 824	56 784
Investeringar	17 561	3 285
Återbetalningar	-14 942	-
Realiserade värdeförändringar	8 114	-
Orealiserade värdeförändringar	-18 801	-20 363
Valutakursdifferanser	-1 061	1 118
Redovisat värde vid årets slut	31 695	40 824

Nedanstående tabell beskriver NAXS innehav av andra finansiella placeringar

Företag	Sektor	Instrument	Investerings-tidpunkt	Redovisat värde
Scout Gaming Group	Onlinespel	Aktie (Nasdaq First North)	Q4 2017	5,8 MSEK
Awilco Drilling	Energi	Aktie (Oslobörsen)	Q1 2018	3,7 MSEK
Jacktel/Master Marine	Energi	Företagsobligation	Q4 2018	5,0 MSEK
Keurig Dr Pepper	Drycker	Aktier Nasdaq NY	Q2-Q4 2020	17,2 MSEK

Not 12 Fordringar hos koncernföretag

TSEK	Moderbolaget	
	2020-12-31	2019-12-31
Vid årets början	26 726	26 328
Förändring under året	-910	398
Redovisat värde vid årets slut	25 816	26 726

Not 13 Skatter

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Aktuell skatt				
Periodens skattekostnad	-	-	-	-
	-	-	-	-
Uppskjuten skatt				
Uppskjuten skattekostnad vid omvärdering av redovisade värdet av uppskjutna skattefordringar	-	-	-	-
Totalt redovisad skattekostnad	-	-	-	-

	Koncernen		Moderbolaget	
	Skatte-sats %	2020	Skatte-sats %	2020
Avstämning av effektiv skatt				
Resultat före skatt		24 117		-5 269
Skatt enligt gällande skattesats	21,4%	-5 246	21,4%	1 127
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag	0,5%	-109	0,0%	-
Skatteeffekt i ej skattepliktiga intäkter	-88,1%	21 343	0,0%	-
Skatteeffekt i ej avdragsgilla kostnader	61,2%	-14 756	0,0%	-1
Underskott som bedömts ej kunna utnyttjas	5,1%	-1 232	-21,4%	-1 126
Redovisad effektiv skatt	0%	0	0%	0

Ej skattepliktiga intäkter utgörs huvudsakligen av erhållna utdelningar och ej avdragsgilla kostnader avser huvudsakligen återförda värdeförändringar på bolag som fonderna avyttrat under året.

	Koncernen		Moderbolaget	
	Skatte-sats %	2019	Skatte-sats %	2019
Avstämning av effektiv skatt				
Resultat före skatt		37 130		-4 108
Skatt enligt gällande skattesats	21,4%	-8 111	21,4%	879
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag	0,2%	-83	0,0%	-
Skatteeffekt i ej skattepliktiga intäkter	-66,8%	24 955	0,0%	-
Skatteeffekt i ej avdragsgilla kostnader	13,5%	-5 027	0,0%	-1
Underskott som bedömts ej kunna utnyttjas	31,6%	-11 734	-21,4%	-878
Redovisad effektiv skatt	0%	0	0%	0

Ej redovisade uppskjutna skattefordringar

	2020-12-31	2019-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Hänförligt till skattemässiga underskott	9 250	8 572	5 616	4 532
Totalt	9 250	8 572	5 616	4 532

De ej redovisade uppskjutna skattefordringarna hänförs till skattemässiga underskott i den svenska och den norska verksamheten som bedömts ej kunna utnyttjas framöver. Underskotten har ingen bortre förfallodag.

Not 14 Övriga kortfristiga fordringar

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2020-12-31	2019-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Övriga kortfristiga fordringar	191	123	191	123
Totalt	191	123	191	123

Not 15 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2020-12-31	2019-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Förutbetalda försäkringar	19	18	19	18
Övriga förutbetalda kostnader	46	25	46	26
Totalt	65	43	65	44

Not 16 Eget kapital
Koncernen
Aktiekapital
Moderbolagets aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 31 december 2020 till 750 000 kronor, fördelat på 11 152 585 aktier. Varje aktie har en röst. Kvotvärdet per aktie uppgår till 0,067 kronor.

Antalet utestående aktier i bolaget vid räkenskapsårets början och vid räkenskapsårets utgång uppgick till 11 152 585.

I mars minskade antalet aktier och röster i NAXS genom indragning av 747 476 återköpta aktier. Före indragningen av egna aktier fanns sammanlagt 11 910 061 aktier och röster i NAXS. Antalet aktier och röster i NAXS minskade genom indragningen med 757 476 och uppgår därefter till 11 152 585.

Övrigt tillskjutet kapital

Avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna. Här ingår överkurser som betalats i samband med emissioner.

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterföretag.

Moderbolaget
Bundna fonder

Bundna fonder får inte minskas genom vinstutdelning.

Fritt eget kapital
Överkursfond

När aktier emitteras till överkurs, det vill säga för aktierna ska betalas mer än aktiernas nominella belopp, ska ett belopp motsvarande det erhållna beloppet utöver det nominella värdet på aktierna, föras till överkursfonden. Överkursfonder som uppstår redovisas som fritt eget kapital.

Balanserade vinstmedel

Utgörs av föregående års fria egna kapital och efter att en eventuell vinstutdelning lämnats. Utgör tillsammans med årets resultat och överkursfond summa fritt eget kapital.

Utdelning

NAXS utdelningspolicy innebär att en hög andel av mottagna utdelningar från underliggande fonder vidareutdelas. Styrelsen och verkställande direktören föreslår årsstämman att utdelning lämnas, se not 23 förslag till vinstdisposition. Vidare föreslår styrelsen och verkställande direktören årsstämman att besluta om ett fortsatt mandat att göra återköp av egna aktier.

Forts not 16

Resultat per aktie

	Koncernen	
	2020	2019
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, TSEK	24 118	37 130
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier under året, tusental	11 153	11 446
Resultat per aktie (före och efter utspädning), kronor	2,16	3,24

Kapitalhantering

All finansiering sker med eget kapital.

Not 17 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2020-12-31	2019-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Upplupet styrelsearvode	508	380	424	290
Upplupna sociala avgifter	5	10	5	10
Övriga upplupna kostnader	233	184	223	169
Totalt	746	574	652	469

Övriga upplupna kostnader avser främst periodiserade omkostnader.

Not 18 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2020-12-31	2019-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Ställda säkerheter	Inga	Inga	Inga	Inga
Eventalförpliktelser	Inga	Inga	Inga	Inga

Koncernen har lämnat investeringsåtaganden, se not 22.

Not 19 Upplysningar till kassaflödesanalys

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2020-12-31	2019-12-31	2020-12-31	2019-12-31
<i>Justering för poster som ej ingår i kassaflödet</i>				
Värdejusteringar	-31 093	-19 674	-	-
Orealiserade valutakursdifferanser	-5 387	605	910	-398
Totalt	-36 480	-19 069	910	-398

	Koncernen		Moderbolaget	
	2020-12-31	2019-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Erhållen ränta	25	82	184	232
Erlagd ränta	379	817	0	490

Not 20 Transaktioner med närstående

Utöver ersättningar till ledande befattningshavare och styrelse som beskrivs i not 5 har liksom föregående år inga transaktioner med närstående parter ägt rum under verksamhetsåret. Övriga närstående är QVT Financial LP, huvudägare med 68,2 (68,2) % av antal utestående aktier. Av den av årsstämman beslutade utdelningen erhöll QVT Financial LP 22 822 (19 334) TSEK i utdelning.

Not 21 Likvida medel

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2020-12-31	2019-12-31	2020-12-31	2019-12-31
<i>Likvida medel i kassaflödesanalysen</i>				
Kortfristiga placeringar		-		-
Likvida medel	219 127	229 748	68 635	106 416
Totalt	219 127	229 748	68 635	106 416
<i>Avstämning mot balansräkning</i>				
TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2020-12-31	2019-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Likvida medel	219 127	229 748	68 635	106 416
Totalt	219 127	229 748	68 635	106 416

Not 22 Finansiella tillgångar och skulder

TSEK	Koncernen 2020				
	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
<i>Värdering</i>					
Fondandelar		428 651		428 651	428 651
Andra finansiella placeringar		31 695		31 695	31 695
Likvida medel	219 127			219 127	219 127
Summa finansiella tillgångar	219 127	460 346		679 473	679 473
Leverantörsskulder			71	71	71
Summa finansiella skulder			71	71	71
TSEK	Koncernen 2019				
	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
<i>Värdering</i>					
Fondandelar		439 638		439 638	439 638
Andra finansiella placeringar		40 824		40 824	40 824
Likvida medel	229 748			229 748	229 748
Summa finansiella tillgångar	229 748	480 462		710 210	710 210
Leverantörsskulder			58	58	58
Summa finansiella skulder			58	58	58

Forts not 22

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 baseras på observerbara marknadsdata (dvs. ej observerbara data).

Koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 31 december 2020.

<i>Tillgångar</i>	<i>Nivå 1</i>	<i>Nivå 2</i>	<i>Nivå 3</i>	<i>Summa</i>
Finansiella tillgångar värderade till verkligt via resultaträkningen				
Fondandelar	-	-	428 651	428 651
Övriga andelar	31 695	-	-	31 695
	31 695	-	428 651	460 346

Koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 31 december 2019.

<i>Tillgångar</i>	<i>Nivå 1</i>	<i>Nivå 2</i>	<i>Nivå 3</i>	<i>Summa</i>
Finansiella tillgångar värderade till verkligt via resultaträkningen				
Fondandelar	-	-	439 638	439 638
Övriga andelar	40 824	-	-	31 695
	40 824	-	439 638	480 462

Några väsentliga skulder finns inte som värderas till verkligt värde. Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. En marknad betraktas som aktiv om noterade priser från en börs, mäklare, industrigrupp, prissättningstjänst eller övervakningsmyndighet finns lätt och regelbundet tillgängliga och dessa priser representerar verkliga och regelbundet förekommande marknadstransaktioner på armlängds avstånd. Det noterade marknadspris som används för koncernens finansiella tillgångar är den aktuella köpkursen. Dessa instrument återfinns i nivå 1.

Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad fastställs med hjälp av värderingstekniker. Härvid används i så stor utsträckning som möjligt marknadsinformation då denna finns tillgänglig medan företagsspecifik information används i så liten utsträckning som möjligt. Om samtliga väsentliga indata som krävs för verkligt värde värderingen av ett instrument är observerbara återfinns instrumentet i nivå 2.

I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation klassificeras det berörda instrument i nivå 3. 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.

Nivå 3 investeringar inkluderar 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.

Forts not 22

Antaganden, uppskattningar och bedömningar som används av fondadministratören på grund av bristen på observerbara indata kan avsevärt påverka det verkliga värdet på fondinnehaven och därmed NAXS resultat.

På grund av bolagets diversifierade fondportfölj (olika geografiska områden, olika branscher samt olika årgångar) samt att varje fond har ett stort antal innehav i olika bolag (totalt antal enskilda investeringar uppgår vid räkenskapsårets utgång till 47 (44) skulle, en ändring i indata till rimligt möjliga alternativa antaganden, inte medföra några betydande förändringar i det verkliga värdet på fondandelarna förutom förändringar i valutakurser. I not 3 presenteras en känslighetsanalys avseende bolagets valutarisk.

Följande tabell visar förändringarna för instrument på nivå 3 under 2020.

	Fondandelar värderade till verkligt värde	Summa
Ingående balans	439 638	439 638
Nya investeringar	35 637	35 637
Återbetalningar	-75 395	-75 395
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	43 344	43 344
Valutakursdifferanser	-14 573	-14 573
Utgående balans	428 651	428 651

Följande tabell visar förändringarna för instrument på nivå 3 under 2019.

	Fondandelar värderade till verkligt värde	Summa
Ingående balans	406 861	406 861
Nya investeringar	51 473	51 473
Återbetalningar	-92 504	-92 504
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	70 232	70 232
Valutakursdifferanser	3 576	3 576
Utgående balans	439 638	439 638

Not 23 Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande finns följande belopp i kronor:

Överkursfond	577 705 947
Balanserade vinstmedel	2 485 583
Årets resultat	-5 267 766
Summa	574 923 764

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till förfogande stående vinstmedel disponeras enligt följande:

Utdelning, 3,00 per aktie	33 457 755
Till nästa år balanseras	541 466 009
Summa	574 923 764

Vidare föreslår styrelsen årsstämman att besluta om ett fortsatt mandat att göra återköp av aktier av högst så många egna aktier att det egna innehavet vid var tid inte överstiger tio (10) procent av samtliga aktier i Bolaget.

Not 24 Händelser efter årets slut

Inga väsentliga händelser har inträffat efter räkenskapsårets slut.

Styrelsens intygande

Koncernredovisningen respektive årsredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen respektive moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm, 28 januari 2021
NAXS AB (publ), Org.nr 556712-2972

John D. Chapman
Ordförande

Antony Gardner-Hillman
Ledamot

Damhnait Ni Chinneide
Ledamot

Andrew Wignall
Ledamot

Lennart Svantesson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 5 februari 2021
Ernst & Young AB

Jesper Nilsson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i NAXS AB (publ), org nr 556712-2972

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för NAXS AB (publ) för år 2020 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 21-28. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 4-20 och 29-59 i detta dokument

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2020 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2020 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 21-28. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden. Beskrivningen nedan av hur revisionen genomfördes inom dessa områden ska läsas i detta sammanhang.

Vi har fullgjort de skyldigheter som beskrivs i avsnittet *Revisorns ansvar* i vår rapport om årsredovisningen också inom dessa områden. Därmed genomfördes revisionsåtgärder som utformats för att beakta vår bedömning av risk för väsentliga fel i årsredovisningen och koncernredovisningen. Utfallet av vår granskning och de granskningsåtgärder som genomförts för att behandla de områden som framgår nedan utgör grunden för vår revisionsberättelse.

Särskilt betydelsefullt område

Fondandelar värderade till verkligt värde i nivå 3

Fondandelar värderade till verkligt värde i nivå 3 uppgår i koncernens balansräkning till 429 mkr av den totala balansomslutningen för koncernen om 680 mkr.

Bolagets värdering av fondandelar till verkligt värde i nivå 3 har ansetts vara ett särskilt betydelsefullt område på grund av att beloppen är väsentliga för den finansiella rapporteringen som helhet och att värderingen är förknippad med bedömningar. Finansiella instrument till verkligt värde ska enligt gällande redovisningsregler delas in i verkligt värdehierarkier (nivå 1, 2 och 3). Nivå 3 utgörs av tillgångar där direkt eller indirekt observerbara indata saknas. Bolagets fondandelar redovisas i nivå 3.

Redovisningsprinciperna framgår i not 1, uppskattningar och bedömningar anges i not 2 samt i not 10 "Fondandelar" lämnas upplysningar om omvärderingar och i not 22 "Finansiella tillgångar och skulder" anges principer för verkligt värde samt klassificering i nivåer och principer för detta.

För fondandelar i nivå 3 fastställs verkliga värden med hjälp av externa förvaltares rapportering. Om bolaget bedömer att fondadministratörens värdering inte i tillräcklig grad har tagit hänsyn till faktorer som påverkar värdet på de underliggande innehaven eller om den värdering som gjorts bedöms väsentligt avvika från verkligt värde, görs en justering av värdet, se beskrivning i redovisningsprinciperna på sidan 41-44.

Hur detta område beaktades i revisionen

I vår revision har vi utvärderat NAXS:s processer för värdering av fondandelar. Vi har vidare granskat upptagna värden mot fondadministratörernas värdering och eventuella justeringar gjorda av bolaget. Vi har även granskat lämnade upplysningar i de finansiella rapporterna angående fondandelar.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-4. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten.

De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- ▶ identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- ▶ skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- ▶ utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- ▶ drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- ▶ utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovis-

ningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

- ▶ inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av NAXS AB (publ) för år 2020 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpa bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad

så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- ▶ företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget.
- ▶ på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionsssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt

skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 21-28 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 *Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämför den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Stockholm den 5 februari 2021

Ernst & Young AB

Jesper Nilsson
Auktoriserad revisor