

NAXS AB(publ) Delårsrapport januari – september 2019

Nio månader 2019

- Resultat efter skatt uppgick till 26,4 (22,2) MSEK.
- Resultatet per aktie uppgick till 2,29 (1,70) SEK.
- Substansvärdet uppgick till 717 MSEK (SEK 64,16 per aktie) per den 30 september 2019, jämfört med 736 MSEK (SEK 61,81 per aktie) per den 31 december 2018. De omfattande aktieåterköpen under delårsperioden samt betalning av utdelningen för 2018 var de två viktigaste orsakerna till det minskade substansvärdet.
- Nettokassan uppgick till 194 MSEK (17,40 SEK per aktie) per den 30 september 2019, jämfört med 261 MSEK (21,94 SEK per aktie) per den 31 december 2018.
- Årsstämman 2019 beslutade att lämna en utdelning om 2,78 SEK per aktie.

Tredje kvartalet 2019

- Resultat efter skatt uppgick till 11,7 (10,6) MSEK.
- Resultatet efter skatt per aktie uppgick till 1,05 (0,86) SEK.

VD-kommentar



NAXS hade en fortsatt stabil utveckling under det tredje kvartalet med en tillväxt i substans/aktie om 3% under kvartalet och 7,4% över en 12-månaders period, inklusive lämnad utdelning.

NAXS har stark balansräkning och vi utvärderar löpande nya investeringar.

Lennart Svantesson

Ekonomisk översikt

	2019	2018	2019	2018
	1/1-30/9	1/1-30/9	1/7-30/9	1/7-30/9
Resultat efter skatt, TSEK	26 375	22 180	11 679	10 611
			2019	2018
			30/9	31/12
Andelar i private equity fonder, TSEK			479 362	406 861
Andelar i private equity fonder i % av eget kapital			67	55
Kvarstående investeringsåtaganden, TSEK			57 645	86 953
Total exponering mot private equity fonder, TSEK			537 007	493 814
Övriga investeringar TSEK			43 473	56 784
Nettokassa, TSEK			194 391	261 444
Andelar i private equity fonder per aktie, SEK			42,91	34,15
Övriga investeringar per aktie, SEK			3,89	4,77
Nettokassa per aktie, SEK			17,40	21,94
Eget kapital per aktie, SEK			64,16	61,81
Börskurs, SEK			46,90	47,90

Verksamhet

NAXS är noterat på NASDAQ Stockholm. NAXS investerar huvudsakligen i private equity fonder med ett nordiskt fokus men kan också göra direktinvesteringar tillsammans med private equity och andra fonder inom alternativa tillgångar. NAXS kan, i begränsad omfattning, även göra andra typer av investeringar.

Verksamheten inleddes den 17 april 2007 och bolaget listades på Stockholmsbörsens First North lista den 14 maj 2007. Sedan den 8 juni 2010 är NAXS noterat på NASDAQ Stockholm.

NAXS AB (publ) är koncernens moderbolag med säte i Stockholm. Förutom moderbolaget består koncernen av det rörelsedrivande danska bolaget NAXS A/S med säte i Köpenhamn och det norska dotterbolaget NAXS Nordic Access Buyout AS, med säte i Oslo. Det danska dotterbolaget fungerar som holdingbolag för investeringarna.

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

Marknadsutveckling

Tredje kvartalet präglades av allt fler tecken på en försvagad ekonomisk utveckling, som motverkades av penningpolitiska lättnader i USA och Europa. Marknaden för private equity kännetecknades av något minskad aktivitet under kvartalet.

Investeringar

Investeringar i private equity fonder

NAXS hade per den 30 september 2019 åtaganden gjorda till 10 underliggande fonder (9 buyout fonder och 1 special situations fond) och vid kvartalets utgång uppgår:

- värdet på andelarna i private equity fonder till 479 MSEK vilket motsvarar 67 procent av eget kapital.
- kvarstående investeringsåtaganden till fonderna till 58 MSEK.

Övriga investeringar

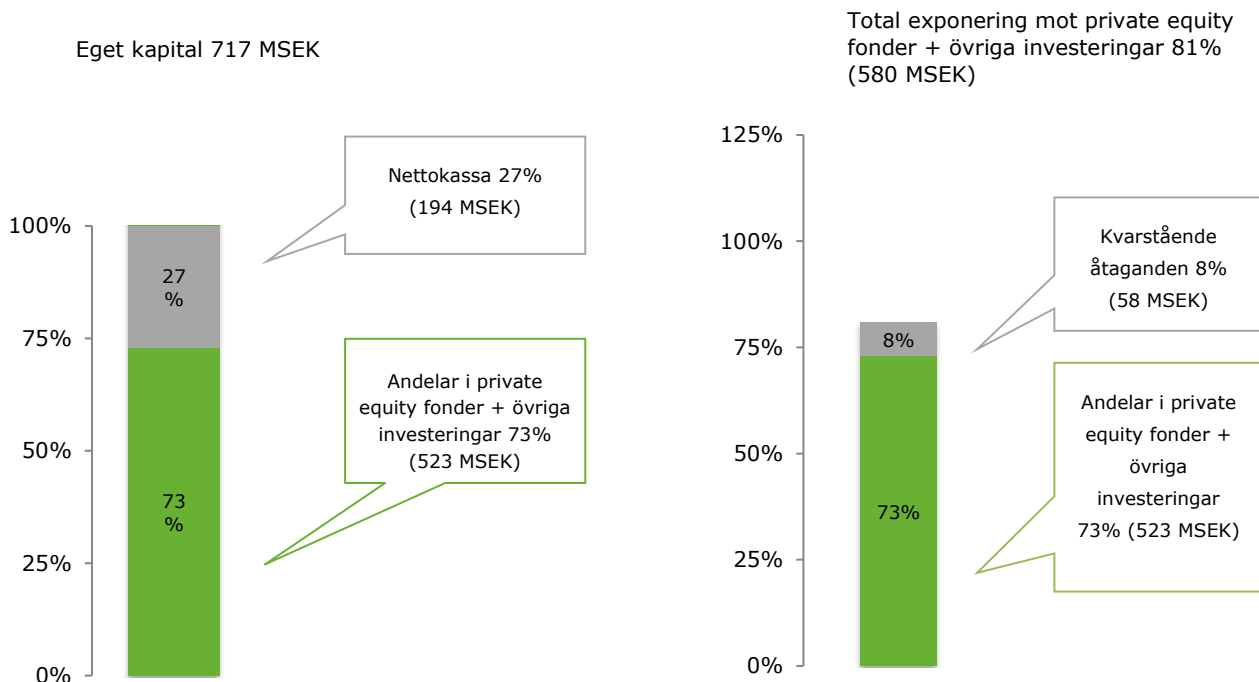
NAXS hade per den 30 september 2019 2 direktinvesteringar i börsnoterade bolag:

- 375 437 aktier i Scout Gaming Group AB (publ). Aktierna är noterade på NASDAQ First North. Scout Gaming Group erbjuder speloperatörer en totallösning för lansering och drift av Fantasy Sports och Daily Fantasy Sports. Innehavet var per den 30 september 2019 värderat till 5,6 (11,5) MSEK.
- 828 319 aktier i Awilco Drilling Plc, en borrhjopsoperatör med säte i Storbritannien. Innehavet var per den 30 september 2019 värderat till 13,5 (21,0) MSEK.

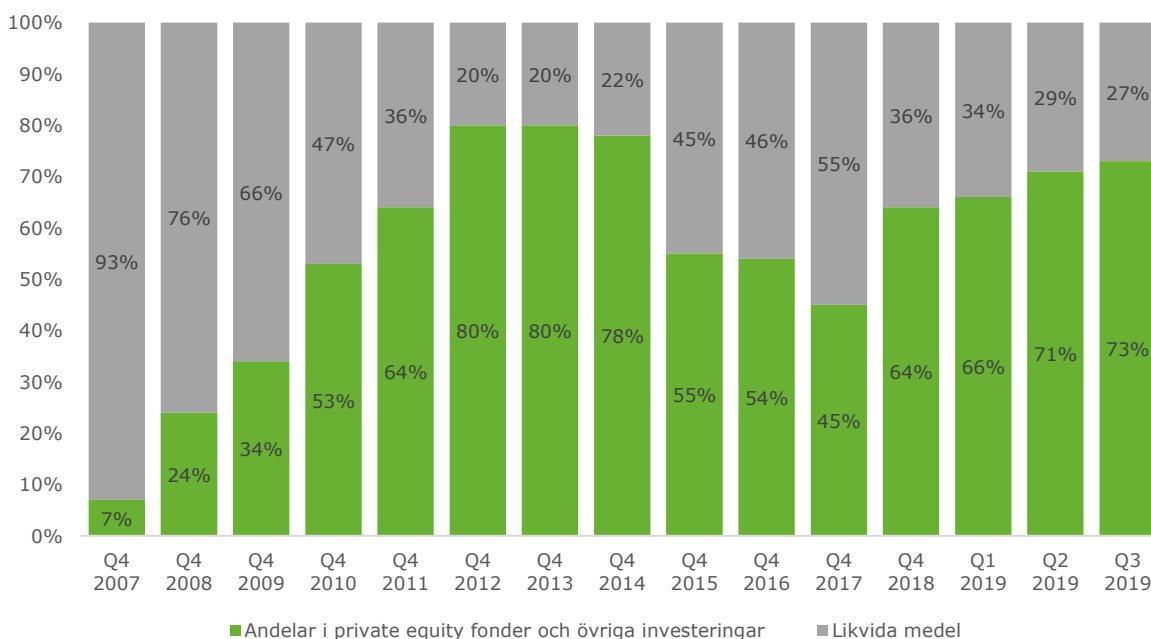
Härtill ägde NAXS en senior säkerställd obligation emitterad av Jackel AS, ett av Master Marine AS helägt dotterbolag. Obligationen har en löptid på 5 år med en årlig ränta om 10% p.a. med kvartalsvisa betalningar. Innehavet var per den 30 september 2019 värderat till 24,4 (24,2) MSEK.

Exponering mot private equity fonder och övriga investeringar

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

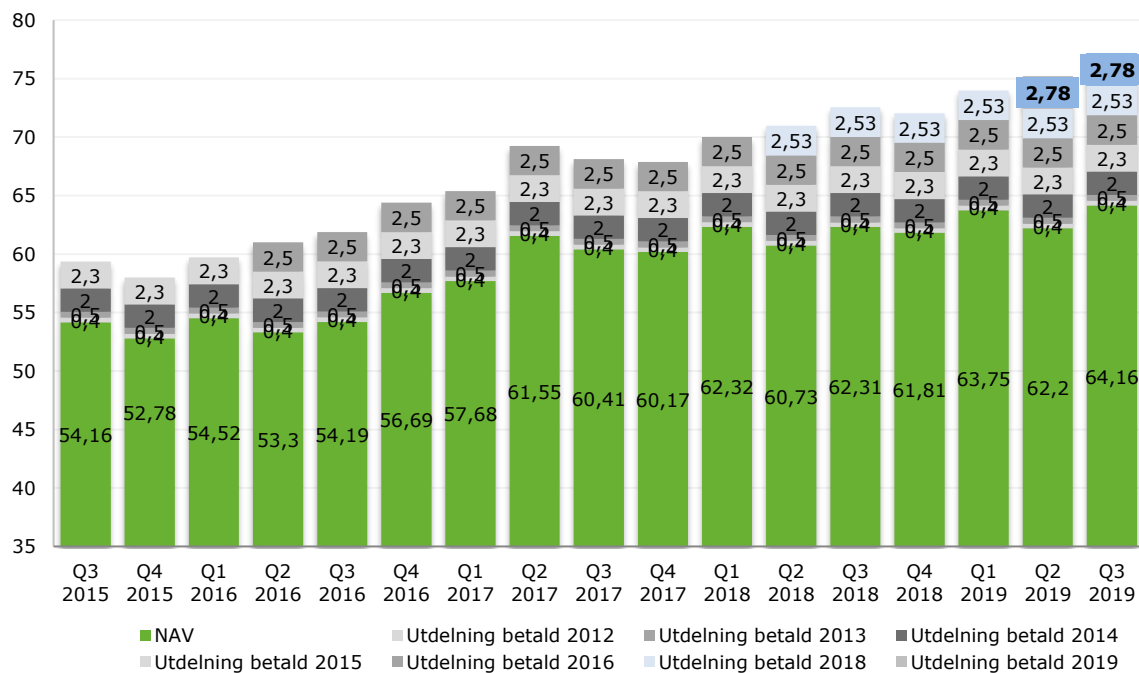


Utveckling av andelar i private equity fonder plus övriga investeringar som andel av eget kapital



Substansvärdet per aktie ökade med 3,0% under delårsperioden och med 7,4% över en 12-månadersperiod (inklusive utdelning).

Substansvärde per aktie i SEK



Nya investeringar, förvärv och avyttringar

Investeringar

Inga nya investeringar genomfördes under kvartalet

Förvärv

Underliggande fonder genomförde 1 nytt förvärv under kvartalet med Mimir Invest som förvärvade Ojva Wood solutions, en finländsk tillverkare av prefabricerade hus och takkomponenter.

Företag	Sektor	Geografi	Fond
Ojva Wood Solutions	Bygg- o anlägg	Finland	Mimir Invest

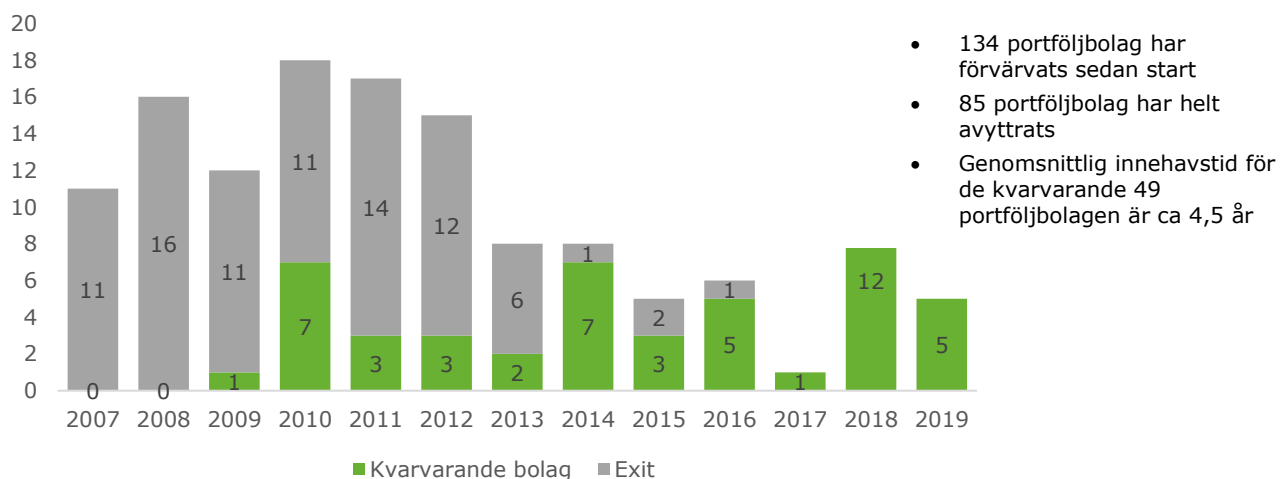
Avyttringar/exit och rekapitaliseringar

Under kvartalet genomfördes 3 fullständig exit där Apax VII undertecknade avtal om försäljning av Electro Stocks, Herkules III avyttrade Norsk Jernbanedrift, och Nordic Capital CV1 avyttrade Ellos

Företag	Sektor	Förvärvsår	Fond
Electro Stocks	Bygg & anlägg	2007	Apax Europé VII
Norsk Jernbanedrift	Bygg & anlägg	2011	Herkules III
Ellos	Detaljhandel	2013	Nordic Capital CV1

Per den 30 september 2019 hade NAXS fonder förvärvat 134 portföljbolag av vilka 85 helt avyttrats. Dessa 85 exit har genererat en årlig bruttoavkastning om 19 %.

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



30 september, 2019

- Total exponering mot private equity fonder: 75% av eget kapital
- Andelar i private equity fonder: 67% av eget kapital
- Antal portföljbolag som sedan start 2007 helt avyttrats: 85
- Bruttoavkastning, sedan start 2007, på 85 genomförda exit: 19% per år

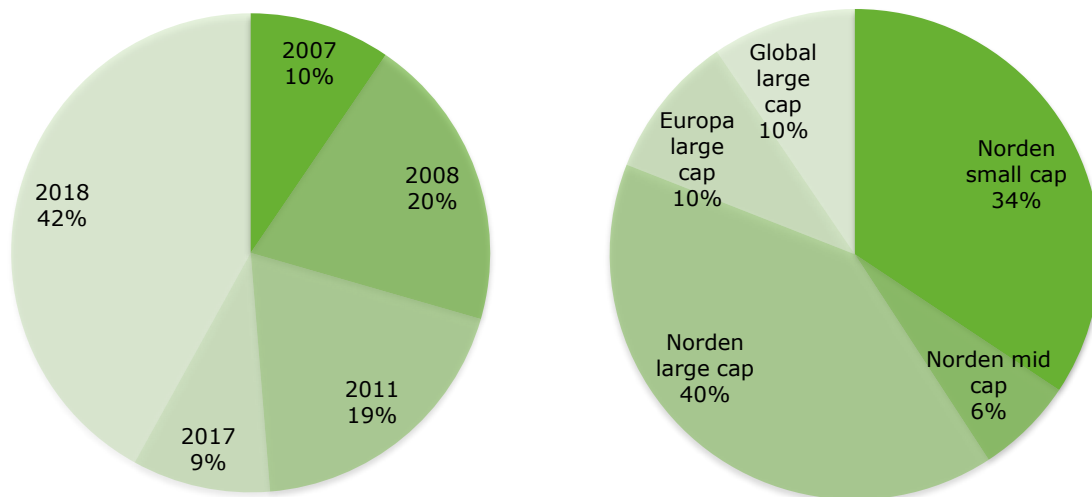
Portföljsammansättning/diversifiering

Per den 30 september 2019 hade NAXS en exponering enligt följande:

- 8 förvaltare och 10 fonder varav 1 special situations fond:

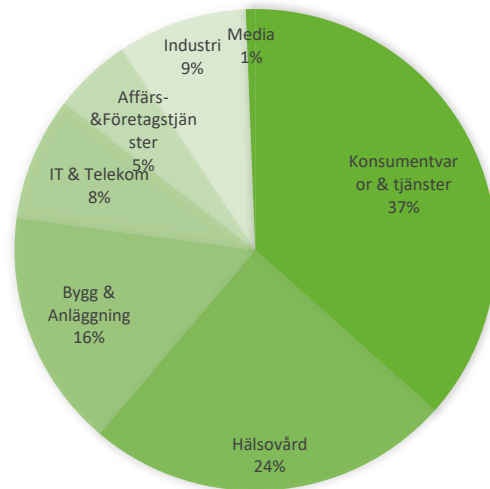
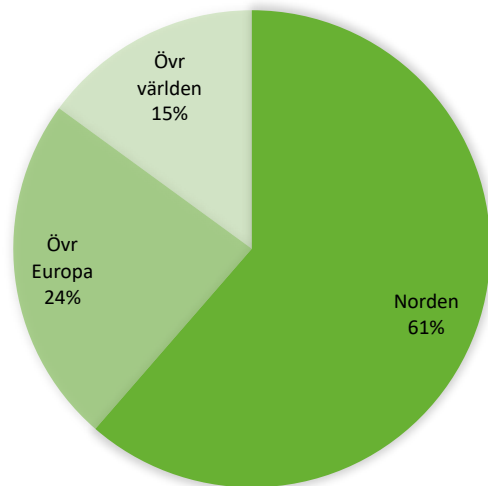
Fond	Åtaganden lämnande år	Valuta	Ursprungligt investerings-åtagande (T)
Apax Europe VII LP	2007	EUR	15 000
FSN Capital III LP	2008	EUR	10 000
Herkules Private Equity Fund III LP	2008	NOK	40 000
Intera Fund I KY	2007	EUR	7 000
Intera Fund II KY	2011	EUR	7 250
JAB Consumer Fund - Global Consumer Brands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

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



- 49 portföljbolag (kvarstående efter 85 exit) förvärvade över en period om 12 år, där de 10 största portföljbolagen tillsammans utgör mindre än 43% av NAV; inget bolag utgör mer än 8% av NAV.

- en diversifiering av portföljbolag per geografi och sektor enligt nedan (mätt baserat på verkligt värde av investeringar i private equity fonder):



- direktägande i 2 noterade bolag och 1 företagsobligation:

Företag	Sektor	Instrument	Investerings-tidpunkt	Anskaffnings-värde
Scout Gaming Group	Onlinespel	aktie (Nasdaq First North)	Q4 2017	9,3 MSEK
Awilco Drilling	Energi	aktie (Oslobörsen)	Q1 2018	28,1 MNOK
Jacktel/Master Marine	Energi	företagsobligation	Q4 2018	3,0 MUSD

Underliggande fonder

Fond	Fondstorlek	Segment	Årgång	Geografiskt fokus	# portföljbolag	# helt avyttrade portföljbolag
Intera I	MEUR 125	Small cap	2007	Finland	1	6
Apax VII	MEUR 11,000	Large cap	2008	Europa/Globalt	10	26
FSN III	MEUR 375	Mid cap	2008	Norge/Norden	1	9
Herkules III	MNOK 6,000	Mid cap	2008	Norge/Norden	1	10
Nordic Capital VII	MEUR 4,300	Large/mid cap	2008	Primärt Norden	2	17
Intera II	MEUR 200	Small cap	2011	Finland	7	4
Valedo II	MSEK 2,000	Small cap	2011	Sverige	8	3
Mimir Invest AB	<MSEK 500	Small cap	2017	Sverige/Norden	7	0
JAB Consumer Fund - GCB II	MEUR 5 000	Large Cap	2018	Global	4	0
Nordic Capital CV 1	MEUR 2 500	Large/mid cap	2018	Primärt Norden	8	1

Koncernen

Resultat, tredje kvartalet 2019

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 12 401 (10 474) TSEK under tredje kvartalet. I rörelseresultatet ingår värdeförändringar i fondinnehavet med 14 939 (13 497) TSEK varav 20 687 (11 730) TSEK är värdeförändringar på andelar i private equity fonder och -5 748 (1 767) TSEK är värdeförändringar på övriga andelsinnehav. Rörelsens kostnader uppgick till 2 538 (3 022) TSEK.

Resultat, nio månader 2019

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 29 239 (29 873) TSEK under delårsperioden. I rörelseresultatet ingår värdeförändringar med 38 701 (42 950) TSEK varav 55 459 (31 415) TSEK är värdeförändringar på andelar i private equity fonder och -16 758 (11 535) TSEK är värdeförändringar på övriga andelsinnehav. Realiserade värdeförändringar på andelar i private equity fonder uppgick till 16 657 (35 295) TSEK samt återföring av orealiserade värdeförändringar på avyttrade portföljbolag och orealiserade värdeförändringar på kvarvarande portföljbolag i fonderna uppgick till 38 801 (-3 880) TSEK. Valutakursförändringar ingår i värdeförändringar i fondinnehavet och uppgick till 15 411 (8 347) TSEK. Realiserade värdeförändringar på övriga andelsinnehav uppgick till 2 115 (1 230) TSEK och orealiserade värdeförändringar uppgick till -18 872 (10 305) TSEK. Rörelsens kostnader uppgick till 9 462 (13 077) TSEK.

Januari–september 2019

Värdeförändringar på andelar i private equity fonder: 55 459 TSEK varav värdeförändringar orsakade av valutakursförändringar 15 411 TSEK.
Värdeförändringar på övriga andelsinnehav: -16 758 TSEK

Finansnetto

Finansnettot uppgick till -2 864 (-7 693) TSEK. Räntekostnader på banktillgodohavanden uppgick till -579 (-1 482) TSEK. Valutakursförändringar uppgick till -2 285 (-6 211) TSEK.

Skatt och resultat efter skatt

Resultat före skatt uppgick till 26 375 (22 180) 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 26 375 (22 180) TSEK. Resultatet per aktie uppgick till 2,29 (1,70) SEK.

Investeringar, finansiering och likviditet

Investeringar

Under delårsperioden investerades i (-) /återbetalades från (+) netto -1 069 (-49 592) TSEK från private equity fonder varav 16 657 (35 295) är realiserade vinster. Andelarna i private equity fonder uppgick till 479 362 (406 861) TSEK vid delårsperiodens utgång.

30 september, 2019

Andelar i private equity fonder per aktie: SEK 42,91

Övriga investeringar

Per den 30 september 2019 uppgick övriga investeringar till 43 473 (56 784) TSEK. Under delårsperioden har 3 279 (24 909) TSEK investerats i övriga investeringar.

Finansiering

Finansiering sker med eget kapital. Eget kapital uppgick vid periodens utgång till 716 686 (736 371) TSEK vilket motsvarade 64,16 (61,81) SEK per aktie och en soliditet om 100 (100) procent.

30 september, 2019

Eget kapital per aktie: SEK 64,16

Nettokassa

Nettokassan uppgick vid utgången av delårsperioden till 194 391 (261 444) TSEK vilket motsvarar 17,40 (21,94) SEK per aktie. Under delårsperioden har likvida medel enbart varit placerade på räntebärande bankkonton vilket är i enlighet med företagets policy att likvida medel enbart ska placeras i räntebärande tillgångar eller som banktillgodohavande på räntebärande konto.

30 september, 2019

Nettokassa per aktie: SEK 17,40

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs i årsredovisningen 2018. Sedan dess har det därutöver inte tillkommit några andra väsentliga risker.

Framtidsutsikter

Mot bakgrund av en allt lägre global tillväxttakt och sviktande ledande/konfidens indikatorer förväntar vi oss en mer negativ utveckling och lägre aktivitet inom förvärv och avyttringar.

Moderbolaget

Moderbolaget har inte haft någon omsättning under delårsperioden. Resultat före skatt uppgick till -2 037 (17 901) TSEK. I resultatet ingår utdelning från dotterbolag med - (20 675) TSEK. Räntenettet uppgick till -221 (-659) TSEK. Valutakursförändringar uppgick till 1 169 (1 100) TSEK. Skattekostnaden uppgick till 0 (0) TSEK. Resultatet efter skatt uppgick till -2 037 (17 901) TSEK.

Organisation

Verkställande direktör är Lennart Svantesson. Styrelsen består av styrelseordförande John D. Chapman, Damhnait Ni Chinneide, Tony Gardner-Hillman och Andrew Wignall vilka blev omvalda på årsstämman den 4 juni 2019.

Valberedning

En valberedning har utsetts bestående av Meg Eisner som representerar QVT Fund LP, Amaury de Poret som representerar sig själv och av NAXS styrelseordförande John D. Chapman som sammankallande. Valberedningen kan kontaktas via e-post till chapman.jd@gmail.com.

Aktien

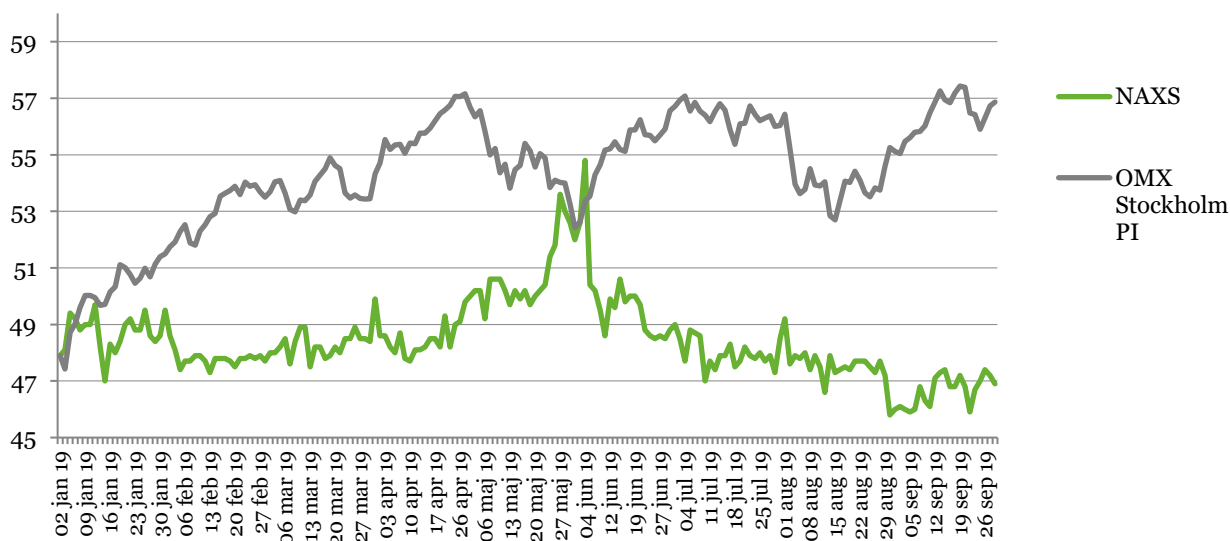
NAXS-aktien listades ursprungligen på Stockholmsbörsens First North den 14 maj 2007. Sedan den 8 juni 2010 är Bolaget noterat på och aktien handlas på Nasdaq OMX Stockholm. Handel sker under beteckning NAXS.

Antalet utestående aktier i bolaget vid räkenskapsårets början uppgick till 11 914 261. Under delårsperioden har 743 419 aktier återköpts. Vid delårsperiodens slut uppgick antalet utestående aktier till 11 170 842.

I juni minskade antalet aktier och röster i NAXS genom indragning av 309 369 återköpta aktier. Före indragningen av egna aktier fanns sammanlagt 12 219 430 aktier och röster i NAXS. Antalet aktier och röster i NAXS minskade genom indragningen med 309 369 och uppgår därefter till 11 910 061.

Vid delårsperiodens slut var aktiekursen för NAXS 46,90 kronor och det redovisade egna kapitalet per aktie 64,16 kronor. Marknadsvärdet uppgick till 524 MSEK. Antalet aktieägare uppgick till 1 375.

Utveckling av aktiepris per aktie under 2019



Redovisningsprinciper

Koncernen tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de har antagits av EU. Denna rapport är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering samt årsredovisningslagen.

Redovisningsprinciperna som tillämpas i denna rapport beskrivs i års- och koncernredovisningen för 2018 under noter till de finansiella rapporterna.

IFRS 16 som trädde ikraft 1 januari 2019 har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens finansiella resultat och ställning.

Moderbolaget tillämpar årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer, vilket i huvudsak innebär att IFRS tillämpas.

Alternativa nyckeltal

Definitioner för de alternativa nyckeltalen substansvärde, nettokassa/nettoskuld och bruttoavkastning (Gross IRR) återfinns i årsredovisningen för 2018 och i definitioner på sidan 20 i denna rapport. Soliditet definieras som det egna kapitalets andel av totala tillgångar. Dessa alternativa nyckeltal är centrala för förståelsen och utvärderingen av NAXS verksamhet.

Ekonomisk information

Bokslutskommuniké 2019: 29 januari 2020
Årsredovisning 2019: vecka 6 2020
Årsstämma: 12 mars 2020
Delårsrapport (3 månader): 22 april 2020
Delårsrapport (6 månader): 14 juli 2020
Delårsrapport (9 månader): 20 oktober 2020
Bokslutskommuniké 2020: 28 januari 2021

Kontaktpersoner

Lennart Svantesson, VD
+46 73 311 00 11
lennart.svantesson@naxs.se
Gösta Lundgren, CFO
+46 70 710 47 88
gosta.lundgren@naxs.se

Ticker codes

NAXS.SS in Bloomberg
NAXS.ST in Reuters

Denna information är sådan information som NAXS AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 18 oktober 2019 kl. 17.45 CET.

Stockholm, den 18 oktober 2019

John D. Chapman
Ordförande

Tony Gardner-Hillman
Ledamot

Damhnait Ni Chinneide
Ledamot

Andrew Wignall
Ledamot

Lennart Svantesson
Verkställande direktör

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

NAXS AB (publ)
Org.nr 556712-2972
Grev Turegatan 10
114 46 Stockholm, Sweden
Telefon: +46 8 611 33 25, E-post: info@naxs.se

Finansiella rapporter i sammandrag

Resultaträkning för koncernen

Belopp i TSEK

	2019	2018	2019	2018
	1/1-30/9	1/1-30/9	1/7-30/9	1/7-30/9
Värdförändringar	38 701	42 950	14 939	13 497
Rörelsens kostnader not 1	-9 462	-13 077	-2 538	-3 022
Rörelseresultat	29 239	29 873	12 401	10 474
Finansnetto	-2 864	-7 693	-722	136
Resultat före skatt	26 375	22 180	11 679	10 611
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	26 375	22 180	11 679	10 611
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	26 375	22 180	11 679	10 611
Resultat per aktie, kronor *	2,29	1,70	1,05	0,86
Genomsnittligt antal aktier, tusen *	11 541	13 028	11 171	12 324

* före och efter utspädning

Rapport över totalresultat för koncernen

Belopp i TSEK

	2019	2018	2019	2018
	1/1-30/9	1/1-30/9	1/7-30/9	1/7-30/9
Periodens resultat	26 375	22 180	11 679	10 611
Övrigt totalresultat				
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat</i>				
Periodens omräkningsdifferens vid omräkning av utländsk verksamhet	23 382	20 330	10 170	-602
Summa totalresultat	49 757	42 510	21 849	10 009
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	49 757	42 510	21 849	10 009
Årets totalresultat	49 757	42 510	21 849	10 009

Balansräkning för koncernen

Belopp i TSEK

	2019	2018
	30/9	31/12
Tillgångar		
Fondandelar	479 362	406 861
Övriga finansiella investeringar	43 473	56 784
Summa anläggningstillgångar	522 835	463 645
Övriga fordringar	194	12 330
Likvida medel	194 391	261 444
Summa omsättningstillgångar	194 585	273 774
Summa tillgångar	717 420	737 419
Eget kapital	716 686	736 371
Kortfristiga skulder	734	1 048
Summa eget kapital och skulder	717 420	737 419

Nettokassa i koncernen

Belopp i TSEK

	2019	2018
	30/9	31/12
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	194 391	261 444
Summa nettokassa	194 391	261 444

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i TSEK

	2019	2018	2018
	1/1-30/9	1/1-31/12	1/1-30/9
Ingående eget kapital	736 371	820 567	820 567
Återköp av egna aktier	-38 387	-88 408	-88 304
Utdelning	-31 055	-32 209	-32 209
Periodens totalresultat	49 757	36 421	42 510
Eget kapital vid periodens slut	716 686	736 371	742 564

Kassaflödesanalys för koncernen

Belopp i TSEK

	2019	2018
	1/1-30/9	1/1-30/9
Resultat före skatt	26 375	22 180
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-14 472	-457
Betald inkomstskatt	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	11 903	21 723
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	12 154	-168
Kassaflöde från den löpande verksamheten	24 057	21 555
Förvärv av fondandelar	-47 954	-100 807
Avyttring av fondandelar	30 228	63 010
Förvärv av andra finansiella placeringar, netto	-3 279	-36 148
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-21 005	-73 945
Återköp av egna aktier	-38 387	-88 304
Utbetald utdelning	-31 055	-32 209
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-69 442	-120 513
Periodens kassaflöde	-66 390	-172 903
Likvida medel vid årets början*	261 444	449 671
Kursdifferens i likvida medel	-663	397
Likvida medel vid periodens slut*	194 391	277 165

Resultaträkning för moderbolaget

Belopp i TSEK

	2019	2018	2019	2018
	1/1-30/9	1/1-30/9	1/7-30/9	1/7-30/9
Rörelsens kostnader	-2 985	-3 216	-796	-1 018
Rörelseresultat	-2 985	-3 216	-796	-1 018
Resultat från koncernföretag	-	20 675	-	-
Finansnetto	948	441	395	-507
Resultat före skatt	-2 037	17 900	-400	-1 524
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	-2 037	17 900	-400	-1 524

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Belopp i TSEK

	2019	2018	2019	2018
	1/1-30/9	1/1-30/9	1/7-30/9	1/7-30/9
Periodens resultat	-2 037	17 900	-400	-1 524
Periodens totalresultat	-2 037	17 900	-400	-1 524

Balansräkning för moderbolaget

Belopp i TSEK

	2019	2018
	30/9	31/12
Tillgångar		
Aktier i dotterföretag	481 802	481 802
Fordringar på koncernföretag	27 498	26 328
Summa anläggningstillgångar	509 300	508 130
Övriga fordringar	195	133
Likvida medel	108 541	181 203
Summa omsättningstillgångar	108 736	181 336
Summa tillgångar	618 036	689 466
Eget kapital	617 359	688 838
Kortfristiga skulder	677	628
Summa eget kapital och skulder	618 036	689 466

Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital

Belopp i TSEK

	2019	2018	2018
	1/1-30/9	1/1-31/12	1/1-30/9
Ingående eget kapital	688 838	792 930	792 930
Återköp egna aktier	-38 387	-88 408	-88 304
Lämnad utdelning	-31 055	-32 209	-32 209
Periodens totalresultat	-2 037	16 525	17 900
Eget kapital vid periodens slut	617 359	688 838	690 317

Not 1

Rörelsens kostnader

Belopp i TSEK

	2019	2018	2019	2018
	1/1-30/9	1/1-30/9	1/7-30/9	1/7-30/9
Arvode till investeringsrådgivaren	-4 796	-5 376	-1 505	-1 551
Vinstdelning med investeringsrådgivaren	-1 285	-4 018	-155	-337
Personalkostnader	-1 154	-1 328	-386	-418
Övriga kostnader	-2 227	-2 355	-492	-716
	-9 462	-13 077	-2 538	-3 022

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

Not 2

Finansiella tillgångar och skulder

NAXS finansiella instrument består av fondandelar, övriga andelar, likvida medel, leverantörsskulder. Nivå 3 investeringar inkluderar endast NAXS andel av fondens innehav/värdepapper i onoterade bolag (i vissa fall äger fonden även noterade bolag). När observerbara priser inte är tillgängliga för dessa värdepapper använder fondadministratören en eller flera värderingstekniker, (t.ex. avkastningsmetoder eller inkomstbaserade metoder), eller en kombination av teknikerna, där tillräckliga och tillförlitliga uppgifter finns tillgängliga. Inom nivå 3 består användningen av marknadens tillvägagångssätt generellt använda resultatmultiplar av jämförbara bolag, medan användningen av inkomstbaserade tillvägagångssätt består i allmänhet av nuvärdet av beräknade framtida kassaflöden, justerade för likviditets-, kredit-, marknads- och/eller andra riskfaktorer.

För NAXS samtliga finansiella tillgångar och skulder överensstämmer bokförda värden med verkliga värden. Samtliga belopp framgår i redovisade balansräkningar.

Definitioner

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/nettoskuld

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).

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 minskat med nettoskulden/ökat med nettokassa (överensstämmer med eget kapital) i relation till antalet utestående aktier på balansdagen.

Total exponering mot private equity fonder

Total exponering mot private equity fonder består av verkligt värde av fonderna samt av kvarstående investeringsåtagande.

Totala tillgångar

Samtliga tillgångar och skulder som inte ingår i nettoskulden, vilket är detsamma som balansomslutning med avdrag för tillgångsposter som ingår i nettoskulden och avdrag för ej räntebärande skulder.

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.

Revisors granskningsrapport

NAXS AB, org.nr 556712-2972

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för NAXS AB per 30 september 2019 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

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

Slutsats

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

Stockholm den

Ernst & Young AB

Jesper Nilsson
Auktoriserad revisor