

## NAXS AB(publ) Delårsrapport januari – september 2018

### Nio månader 2018

- Resultat efter skatt uppgick till 22,2 (43,4) MSEK.
- Resultatet per aktie uppgick till 1,70 (3,07) SEK.
- Substansvärdet uppgick till 743 MSEK (SEK 62,31 per aktie) per den 30 september 2018, jämfört med 821 MSEK (SEK 60,17 per aktie) per den 31 december 2017. De omfattande aktieåterköpen under kvartalet samt betalning av utdelningen för 2017 var de två viktigaste orsakerna till det minskade substansvärdet.
- Nettokassan uppgick till 277 MSEK (23,26 SEK per aktie) per den 30 september 2018, jämfört med 450 MSEK (32,97 SEK per aktie) per den 31 december 2017.
- Årsstämman 2017 beslutade att lämna en utdelning om 2,53 SEK per aktie.

### Tredje kvartalet 2018

- Resultat efter skatt uppgick till 10,6 (-16,4) MSEK.
- Resultatet efter skatt per aktie uppgick till 0,86 (-1,19) SEK.
- Extra bolagsstämman den 30 augusti beslutade att minska antalet aktier genom indragning av 1 355 340 återköpta aktier.

### VD-kommentar



Substansvärdet per aktie ökade med 2,6% under tredje kvartalet.

NAXS utökade sin position i Awilco Drilling genom köp på marknaden av 31 122 aktier under kvartalet.

NAXS fortsatte under kvartalet med återköp av egna aktier. Under juli förvärvades ett block om 5% av totala antalet aktier. I och med att tröskeln därmed nåtts om max 10% av egna aktier ägda av bolaget, kallade NAXS till en extra bolagsstämma den 30 augusti där det beslutades att indraga samtliga aktier ägda av bolaget. Senare, under september månad, återköptes två block om 1,1% respektive 1,4% av totala antalet aktier. Under de tre första kvartalen under 2018 har NAXS därmed återköpt 12,2% av det totala antalet aktier och innehar, per rapportdagen, 303 019 aktier motsvarande 2,5% av det totala antalet aktier.

*Lennart Svantesson*

## Ekonomisk översikt

|   | <b>2018</b> | <b>2017</b> | <b>2018</b> | <b>2017</b> |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|
|   | 1/1-30/9    | 1/1-30/9    | 1/7-30/9    | 1/7-30/9    |
| Resultat efter skatt, TSEK                          | 22 180      | 43 403      | 10 611      | -16 426     |
|   |             |             | <b>2018</b> | <b>2017</b> |
|   |             |             | 30/9        | 31/12       |
| Andelar i private equity fonder, TSEK               |             |             | 415 242     | 357 780     |
| Andelar i private equity fonder i % av eget kapital |             |             | 56          | 44          |
| Kvarstående investeringsåtaganden, TSEK             |             |             | 100 415     | 92 928      |
| Total exponering mot private equity fonder, TSEK    |             |             | 515 657     | 450 708     |
| Övriga investeringar TSEK                           |             |             | 50 813      | 13 930      |
| Nettokassa, TSEK                                    |             |             | 277 165     | 449 671     |
| Andelar i private equity fonder per aktie, SEK      |             |             | 34,85       | 26,24       |
| Övriga investeringar per aktie, SEK                 |             |             | 4,26        | 1,02        |
| Nettokassa per aktie, SEK                           |             |             | 23,26       | 32,97       |
| Eget kapital per aktie, SEK                         |             |             | 62,31       | 60,17       |
| Börskurs, SEK                                       |             |             | 49,50       | 50,25       |

## 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

Aktivitetsnivån inom private equity under tredje kvartalet var i stort sett opåverkad av ökade geo- och handelspolitiska spänningar. Emellertid var möjligheten till exit via börsnoteringar mer begränsad jämfört med tidigare kvartal.

## Investeringar

### Investeringar i private equity fonder

NAXS hade per den 30 september 2018 åtaganden gjorda till 11 underliggande fonder (10 buy out fonder och 1 special situations fond) och vid kvartalets utgång uppgår:

- värdet på andelarna i private equity fonder till 415 MSEK vilket motsvarar 56 procent av eget kapital.
- kvarstående investeringsåtaganden till fonderna till 100 MSEK.
- NAXS totala exponering mot private equity fonder till 516 MSEK vilket motsvarar 69 procent av eget kapital.

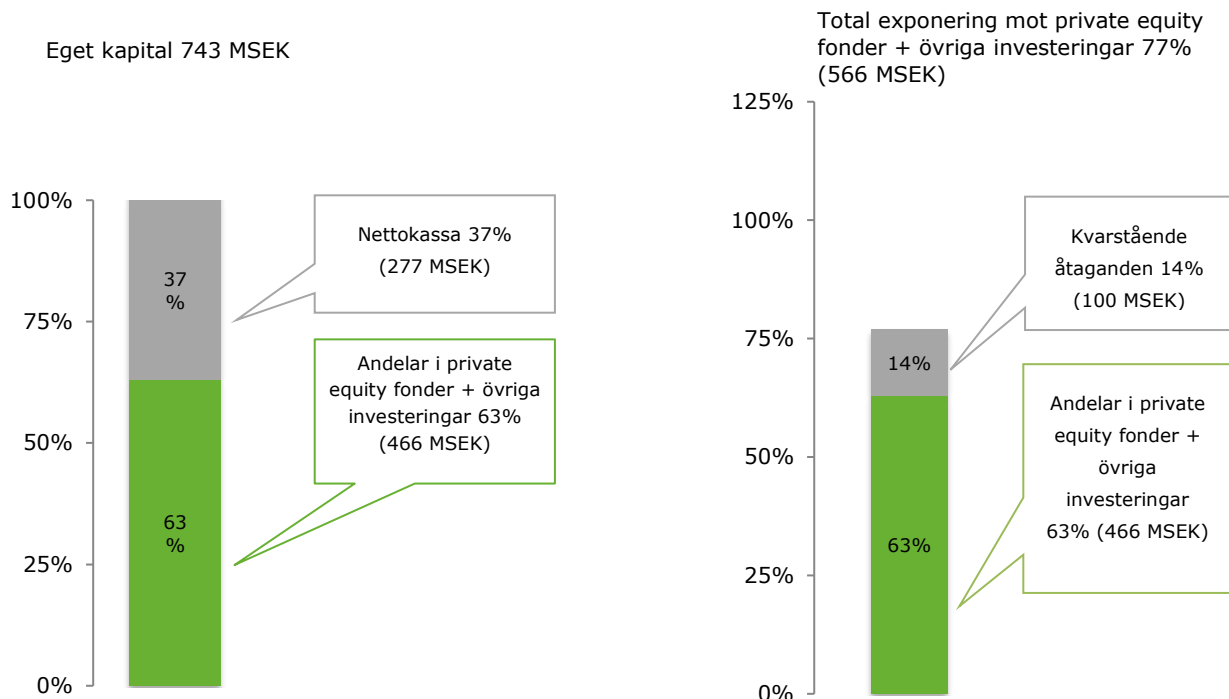
### Övriga investeringar

NAXS hade per den 30 september 2018 2 direktinvesteringar i börsnoterade bolag:

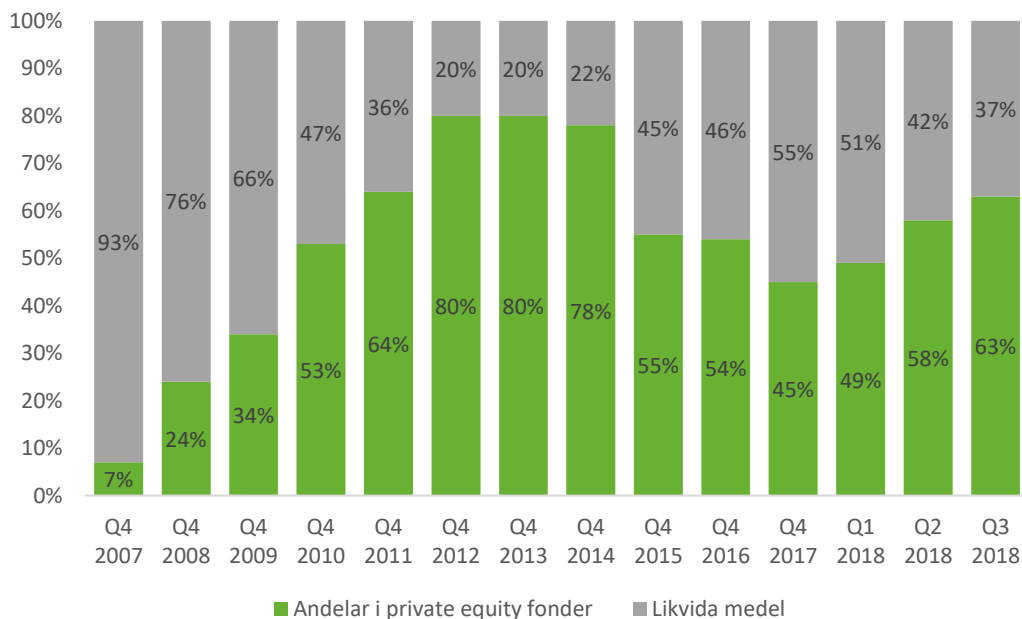
- 350 000 aktier i Scout Gaming Group (publ) motsvarande 2,8% av bolaget. Aktierna är noterade på NASDAQ First North. Scout Gaming Group erbjuder speloperatörer en totallösning för lansering och drift av Fantasy Sports och Daily Fantasy Sports. Innehavet var per den 30 september 2018 värderat till 14,7 MSEK.
- 720 604 aktier i Awilco Drilling Plc, en borrhjopsoperatör med säte i Storbritannien. Aktierna är noterade på Oslo Stock Exchange. Innehavet var per den 30 september 2018 värderat till 36,1 MSEK.

## Exponering mot private equity fonder och övriga investeringar

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

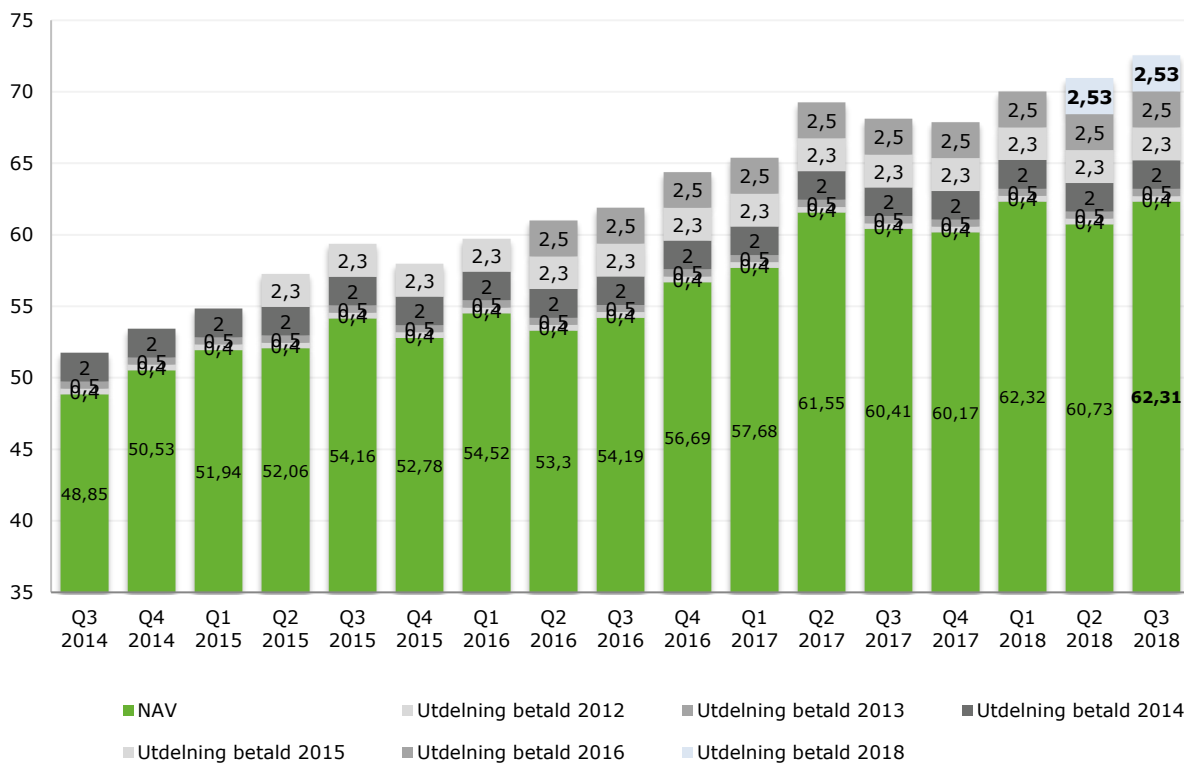


*Utveckling av andelar i private equity fonder plus övriga investeringar som andel av eget kapital del*



Substansvärdet per aktie ökade med 2,6% under det tredje kvartalet och med 7,1% över 12 månader (inklusive utdelning).

### Substansvärde per aktie i SEK



### Nya investeringar, förvärv och avyttringar

#### Investeringar

Under tredje kvartalet förvärvade NAXS ytterligare 31 122 aktier på marknaden i Awilco Drilling Plc. för ett belopp om 1 319 TSEK.

#### Förvärv

1 ny investering genomfördes av underliggande fonder under kvartalet då JAB Consumer Fund II som investerade i JAB Beech, ett av JAB Holdings globala konsumentvarublag

| Företag   | Sektor                  | Geografi | Fond                 |
|-----------|-------------------------|----------|----------------------|
| JAB Beech | Konsumentvaror/tjänster | Global   | JAB Consumer Fund II |

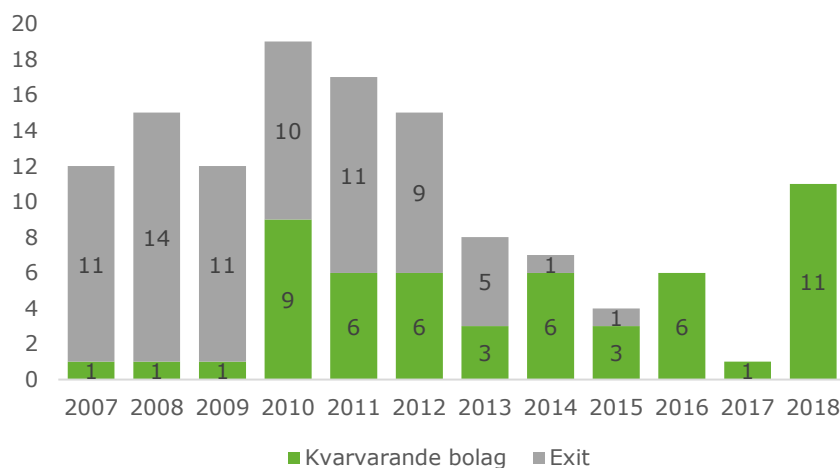
### Avyttringar/exit och rekapitaliseringar

Under kvartalet genomfördes 1 fullständig exit där Nordic Capital Fond VII avyttrade kvarvarande aktier i Saferoad. I vilket Nordic Capital tidigare under 2017 gjort en delexit genom börsintroduktion på Oslo Börs.

| Företag  | Sektor            | Förvärvsår | Fond               |
|----------|-------------------|------------|--------------------|
| Saferoad | Bygg & Anläggning | 2008       | Nordic Capital VII |

Per den 30 september 2018 hade NAXS fonder förvärvat 127 portföljbolag av vilka 73 helt avyttrats. Dessa 73 exit har genererat en årlig bruttoavkastning om 20 %.

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



- 127 portföljbolag har förvärvats sedan start
- 73 portföljbolag har helt avyttrats
- Genomsnittlig innehavstid för de kvarvarande 54 portföljbolagen är ca 4,25 år

### 30 september, 2018

- Total exponering mot private equity fonder: 69% av eget kapital
- Andelar i private equity fonder: 56% av eget kapital
- Antal portföljbolag som sedan start 2007 helt avyttrats: 73
- Bruttoavkastning, sedan start 2007, på 73 genomförda exit: 20% per år

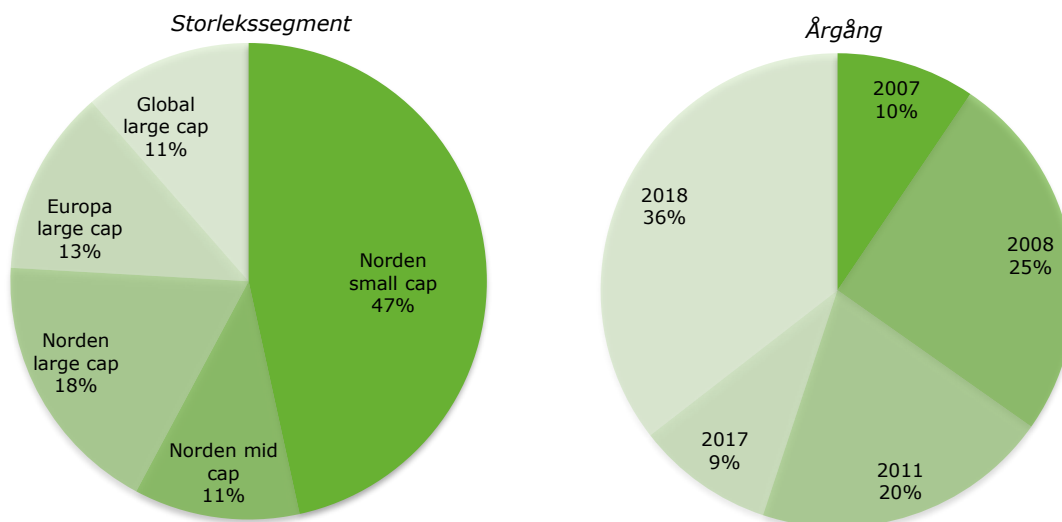
### Portföljsammansättning/diversifiering

Per den 30 september 2018 erbjuder NAXS en exponering enligt följande:

- 8 förvaltare och 11 fonder varav 1 special situations fond:

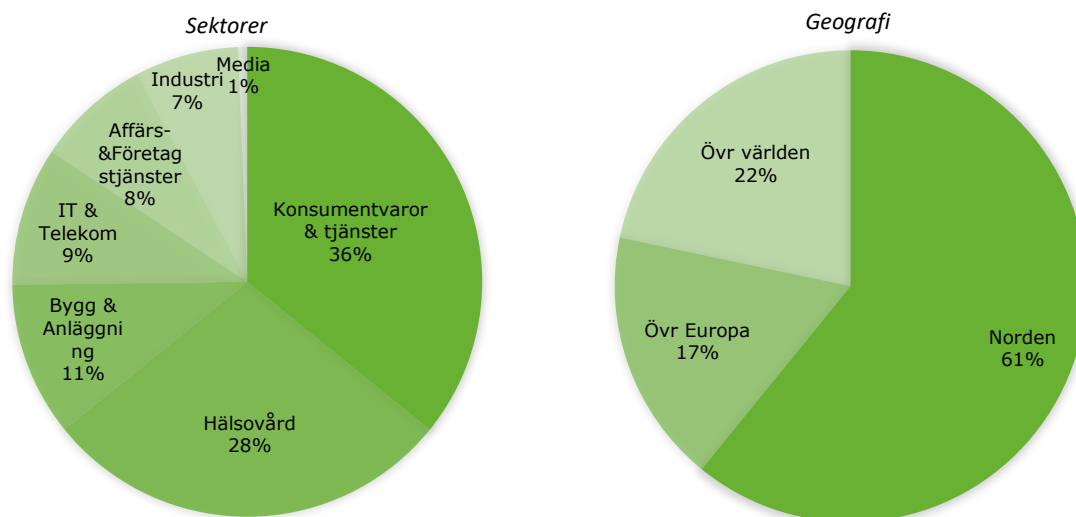
| Fond  | Åtaganden lämnande år | Valuta | Ursprungligt investerings-åtagande (T) |
|---|-----------------------|--------|--|
| Apax Europe VII LP                            | 2007                  | EUR    | 15 000                                 |
| FSN Capital III LP                            | 2008                  | 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    | 14 654                                 |
| Valedo Partners Fund I AB                     | 2007                  | SEK    | 60 000                                 |
| Valedo Partners Fund II AB                    | 2011                  | SEK    | 65 000                                 |

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



- 54 portföljbolag (kvarstående efter 73 exit) förvärvade över en period om ca 11 år, där de 10 största bolagen tillsammans utgör mindre än 36% av NAV; inget bolag utgör mer än 5,5% 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:

| Företag            | Sektor     | Marknadsplats      | Tidpunkt för ursprunglig investering | Investeringsstorlek |
|--------------------|------------|--------------------|--------------------------------------|---------------------|
| Scout Gaming Group | iGaming    | NASDAQ First North | Q4 2017                              | MSEK 8              |
| Awilco Drilling    | Energi/Gas | Oslo Exchange      | Q1 2018                              | MNOK 25             |

#### Underliggande fonder

| Fond                       | Fondstorlek | Segment       | Årgång | Geografiskt fokus | # portföljbolag | # helt avyttrade portföljbolag |
|----------------------------|-------------|---------------|--------|-------------------|-----------------|--------------------------------|
| Valedo I                   | MSEK 1,000  | Small cap     | 2007   | Sverige           | 0               | 9                              |
| Intera I                   | MEUR 125    | Small cap     | 2007   | Finland           | 3               | 4                              |
| Apax VII                   | MEUR 11,000 | Large cap     | 2008   | Europa/Globalt    | 11              | 22                             |
| FSN III                    | MEUR 375    | Mid cap       | 2008   | Norge/Norden      | 2               | 8                              |
| Herkules III               | MNOK 6,000  | Mid cap       | 2008   | Norge/Norden      | 4               | 7                              |
| Nordic Capital VII         | MEUR 4,300  | Large/mid cap | 2008   | Primärt Norden    | 2               | 18                             |
| Intera II                  | MEUR 200    | Small cap     | 2011   | Finland           | 8               | 4                              |
| Valedo II                  | MSEK 2,000  | Small cap     | 2011   | Sverige           | 10              | 1                              |
| Mimir Invest AB            | <MSEK 500   | Small cap     | 2017   | Sverige/Norden    | 3               | 0                              |
| JAB Consumer Fund - GCB II | MEUR 5 000  | Large Cap     | 2018   | Global            | 2               | 0                              |
| Nordic Capital CV 1        | MEUR 2 500  | Large/mid cap | 2018   | Primärt Norden    | 9               | 0                              |



## Koncernen

### Resultat, tredje kvartalet 2018

#### Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 10 474 (-16 748) TSEK under tredje kvartalet. I rörelseresultatet ingår värdeförändringar i fondinnehavet med 13 497 (-13 014) TSEK varav 11 730 (-13 014) TSEK är värdeförändringar på andelar i private equity fonder och 1 767 (-) TSEK är värdeförändringar på övriga andelsinnehav. Rörelsens kostnader uppgick till 3 022 (3 734) TSEK.

### Resultat, nio månader 2018

#### Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 29 873 (43 591) TSEK under delårsperioden. I rörelseresultatet ingår värdeförändringar med 42 950 (54 287) TSEK varav 31 415 (53 781) TSEK är värdeförändringar på andelar i private equity fonder och 11 535 (504) TSEK är värdeförändringar på övriga andelsinnehav. Realiserade värdeförändringar på andelar i private equity fonder uppgick till 35 295 (128 504) TSEK och återföring av värdeförändringar på avyttrade portföljbolag i fonderna och övriga orealiserade värdeförändringar i fonderna uppgick till -3 880 (-74 723) TSEK. Valutakursförändringar ingår i värdeförändringar i fondinnehavet och uppgick till 8 347 (3 563) TSEK. Realiserade värdeförändringar på övriga andelsinnehav uppgick till 1 230 (-) TSEK och orealiserade värdeförändringar uppgick till 10 305 (-) TSEK. Rörelsens kostnader uppgick till 13 077 (10 696) TSEK.

#### **Januari–september 2018**

Värdeförändringar på andelar i private equity fonder: 31 415 TSEK varav värdeförändringar orsakade av valutakursförändringar 8 347 TSEK.  
Värdeförändringar på övriga andelsinnehav: 11 535 TSEK

#### Finansnetto

Finansnettot uppgick till -7 693 (-188) TSEK. Räntekostnader på banktillgodohavanden uppgick till -1 482 (-1 525) TSEK. Valutakursförändringar uppgick till -6 211 (1 337) TSEK.

#### Skatt och resultat efter skatt

Resultat före skatt uppgick till 22 180 (43 403) TSEK. Skattekostnaden uppgick till 0 (0) TSEK. Resultat efter skatt uppgick till 22 180 (43 403) TSEK. Resultatet per aktie uppgick till 1,70 (3,07) SEK.

### Investeringar, finansiering och likviditet

#### Investeringar

Under delårsperioden investerades i (-) /återbetalades från (+) netto -49 592 (142 444) TSEK från private equity fonder varav 35 295 (128 504) är realiserade vinster. Andelarna i private equity fonder uppgick till 415 242 (357 780) TSEK vid delårsperiodens utgång.

#### **30 september, 2018**

Andelar i private equity fonder per aktie: SEK 34,85

#### Övriga investeringar

Under tredje kvartalet förvärvades ytterligare 31 122 aktier i Awilco Drilling PLC för totalt 1 319 TSEK.

Vid delårsperiodens utgång uppgick övriga investeringar till 50 813 (-) TSEK.

#### Finansiering

Finansiering sker med eget kapital. Eget kapital uppgick vid periodens utgång till 742 564 (820 567) TSEK vilket motsvarade 62,31 (60,17) SEK per aktie och en soliditet om 100 (100) procent.

#### **30 september, 2018**

Eget kapital per aktie: SEK 62,31

#### Nettokassa

Nettokassan uppgick vid utgången av delårsperioden till 277 165 (449 671) TSEK vilket motsvarar 23,26 (32,97) SEK per aktie. I enlighet med företagets policy har likvida medel under perioden enbart placerats i räntebärande tillgångar eller som banktillgodohavande på räntebärande konto.

#### **30 september, 2018**

Nettokassa per aktie: SEK 23,26

### Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs i årsredovisningen 2017. Sedan dess har det därutöver inte tillkommit några andra väsentliga risker.

### Framtidsutsikter

NAXS förväntar att marknadsförhållandena under resten av året kommer likna de som rått under de första tre kvartalen.

### Moderbolaget

Moderbolaget har inte haft någon omsättning under delårsperioden. Resultat före skatt uppgick till 17 901 (10 471) TSEK. I resultatet ingår utdelning från dotterbolag med 20 675 (14 466) TSEK. Räntenettot uppgick till -659 (-889) TSEK. Valutakursförändringar uppgick till 1 100 (-29) TSEK. Skattekostnaden uppgick till 0 (0) TSEK. Resultatet efter skatt uppgick till 17 901 (10 471) 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 5 juni 2018.

### 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](mailto:chapman.jd@gmail.com).

## Aktien

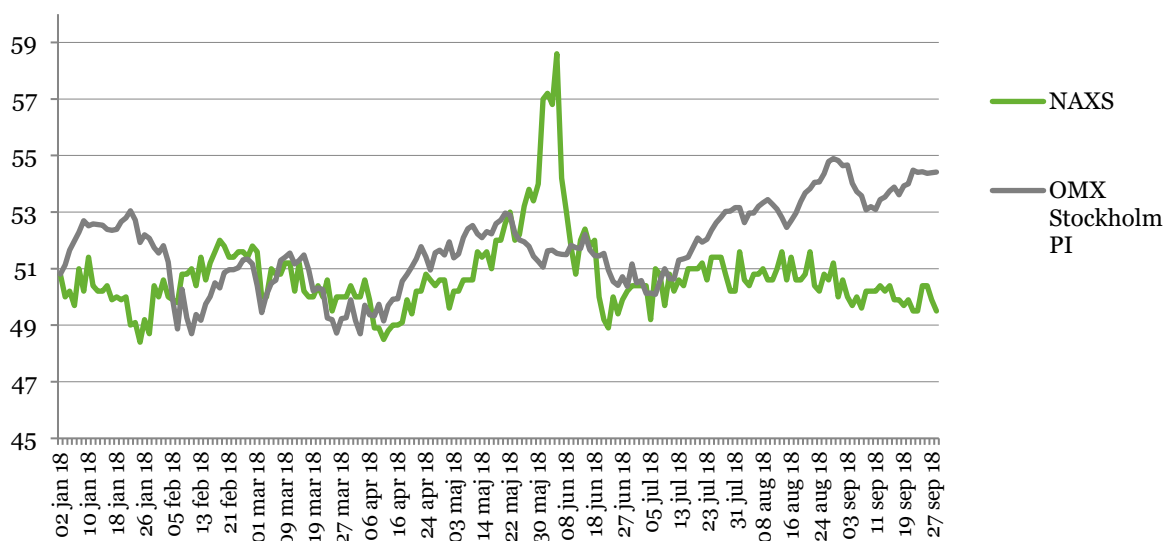
NAXS-aktien listades ursprungligen på Stockholmsbörsens First North den 14 maj 2007. Sedan den 8 juni 2010 är Bolaget noterat på och aktien handlas på Nasdaq OMX Stockholm. Handel sker under beteckning NAXS.

Antalet utestående aktier i bolaget vid räkenskapsårets början uppgick till 13 637 387 stycken. Under delårsperioden har 1 720 976 aktier återköpts. Vid delårsperiodens slut uppgick antalet utestående aktier till 11 916 411 stycken.

I juni och i augusti minskade antalet aktier och röster i NAXS genom indragning av 491 761 respektive 1 355 340 återköpta aktier. Före indragningen av egna aktier fanns sammanlagt 14 066 531 aktier och röster i NAXS. Antalet aktier och röster i NAXS minskade genom indragningarna med 1 847 101 och uppgår därefter till 12 219 430.

Vid delårsperiodens slut var aktiekursen för NAXS 49,50 kronor och det redovisade egna kapitalet per aktie 62,31 kronor. Marknadsvärdet uppgick till 590 MSEK. Antalet aktieägare uppgick till 961.

Utveckling av aktiepris per aktie under 2018



## 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 2017 under noter till de finansiella rapporterna.

IFRS 9 och 15 som trädde ikraft 1 januari 2018 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 nyckeltalen substansvärde, nettokassa/nettoskuld och bruttoavkastning (Gross IRR) återfinns i årsredovisningen för 2017 och i definitioner på sidan 19. 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: 29 januari 2019  
Årsredovisning 2018: vecka 5 2019  
Delårsrapport (3 månader): 25 april 2019  
Årsstämma: 4 juni 2019  
Delårsrapport (6 månader): 16 juli 2019  
Delårsrapport (9 månader): 18 oktober 2019

## Kontaktpersoner

Lennart Svantesson, VD  
+46 73 311 00 11  
[lennart.svantesson@naxs.se](mailto:lennart.svantesson@naxs.se)  
Gösta Lundgren, CFO  
+46 70 710 47 88  
[gosta.lundgren@naxs.se](mailto: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 19 oktober 2018 kl. 08.30 CET.

Stockholm, den 19 oktober 2018

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](http://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](mailto:info@naxs.se)

## Finansiella rapporter i sammandrag

## Resultaträkning för koncernen

Belopp i TSEK

|                                      | <b>2018</b>   | <b>2017</b>   | <b>2018</b>   | <b>2017</b>    |
|--------------------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
|                                      | 1/1-30/9      | 1/1-30/9      | 1/7-30/9      | 1/7-30/9       |
| Värdförändringar                     | 42 950        | 54 287        | 13 497        | -13 014        |
| Rörelsens kostnader                  | not 1         | -10 696       | -3 022        | -3 734         |
| <b>Rörelseresultat</b>               | <b>29 873</b> | <b>43 591</b> | <b>10 474</b> | <b>-16 748</b> |
| Finansnetto                          | -7 693        | -188          | 136           | 322            |
| <b>Resultat före skatt</b>           | <b>22 180</b> | <b>43 403</b> | <b>10 611</b> | <b>-16 426</b> |
| Skatt                                | -             | -             | -             | -              |
| <b>Periodens resultat</b>            | <b>22 180</b> | <b>43 403</b> | <b>10 611</b> | <b>-16 426</b> |
| <b>Hänförligt till:</b>              |               |               |               |                |
| Moderbolagets aktieägare             | <b>22 180</b> | <b>43 403</b> | <b>10 611</b> | <b>-16 426</b> |
| Resultat per aktie, kronor *         | 1,70          | 3,07          | 0,86          | -1,19          |
| Genomsnittligt antal aktier, tusen * | 13 028        | 14 125        | 12 324        | 13 853         |

\* före och efter utspädning

## Rapport över totalresultat för koncernen

Belopp i TSEK

|   | <b>2018</b>   | <b>2017</b>   | <b>2018</b>   | <b>2017</b>    |
|---|---------------|---------------|---------------|----------------|
|   | 1/1-30/9      | 1/1-30/9      | 1/7-30/9      | 1/7-30/9       |
| Periodens resultat  | 22 180        | 43 403        | 10 611        | -16 426        |
| <b>Övrigt totalresultat</b>   |               |               |               |                |
| <i>Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat</i> |               |               |               |                |
| Periodens omräkningsdifferens vid omräkning av utländsk verksamhet  | 20 330        | -1 106        | -602          | -3 425         |
| <b>Summa totalresultat</b>  | <b>42 510</b> | <b>42 297</b> | <b>10 009</b> | <b>-19 851</b> |
| <b>Hänförligt till:</b>   |               |               |               |                |
| Moderbolagets aktieägare  | 42 510        | 42 297        | 10 009        | -19 851        |
| <b>Årets totalresultat</b>  | <b>42 510</b> | <b>42 297</b> | <b>10 009</b> | <b>-19 851</b> |

## Balansräkning för koncernen

Belopp i TSEK

|                                       | <b>2018</b>    | <b>2017</b>    |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
|                                       | 30/9           | 31/12          |
| <b>Tillgångar</b>                     |                |                |
| Fondandelar                           | 415 242        | 357 780        |
| Övriga finansiella investeringar      | 50 813         | 13 930         |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>    | <b>466 055</b> | <b>371 710</b> |
| Övriga fordringar                     | 233            | 161            |
| Likvida medel                         | 277 165        | 449 671        |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>    | <b>277 398</b> | <b>449 832</b> |
| <b>Summa tillgångar</b>               | <b>743 453</b> | <b>821 542</b> |
| <b>Eget kapital</b>                   | <b>742 564</b> | <b>820 567</b> |
| <b>Kortfristiga skulder</b>           | <b>889</b>     | <b>975</b>     |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b> | <b>743 453</b> | <b>821 542</b> |

## Nettokassa i koncernen

Belopp i TSEK

|  | <b>2018</b>    | <b>2017</b>    |
|--|----------------|----------------|
|  | 30/9           | 31/12          |
| Kassa, bank och kortfristiga placeringar | 277 165        | 449 671        |
| <b>Summa nettokassa</b>                  | <b>277 165</b> | <b>449 671</b> |

## Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i TSEK

|  | <b>2018</b>    | <b>2017</b>    | <b>2017</b>    |
|--|----------------|----------------|----------------|
|  | 1/1-30/9       | 1/1-31/12      | 1/1-30/9       |
| Ingående eget kapital                  | 820 567        | 841 816        | 841 816        |
| Återköp av egna aktier                 | -88 304        | -60 234        | -59 915        |
| Utdelning                              | -32 209        | -              | -              |
| Periodens totalresultat                | 42 510         | 38 985         | 42 296         |
| <b>Eget kapital vid periodens slut</b> | <b>742 564</b> | <b>820 567</b> | <b>824 197</b> |

## Kassaflödesanalys för koncernen

Belopp i TSEK

|  | <b>2018</b>     | <b>2017</b>    |
|--|-----------------|----------------|
|  | 1/1-30/9        | 1/1-30/9       |
| Resultat före skatt  | 22 180          | 43 403         |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet                            | -457            | 73 620         |
| Betald inkomstskatt  | -               | -              |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital | 21 723          | 117 023        |
| Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital                                | -168            | 148            |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                              | <b>21 555</b>   | <b>117 171</b> |
| Förvärv/ återbetalning av fondandelar  | 73 945          | 13 939         |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                              | <b>-73 945</b>  | <b>13 939</b>  |
| Återköp av egna aktier   | -88 304         | -59 915        |
| Utbetald utdelning   | -32 209         | -              |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                             | <b>-120 513</b> | <b>-59 915</b> |
| <b>Periodens kassaflöde</b>  | <b>-172 903</b> | <b>71 195</b>  |
| Likvida medel vid årets början*  | 449 671         | 383 807        |
| Kursdifferens i likvida medel  | 397             | -3             |
| <b>Likvida medel vid periodens slut*</b>                                     | <b>277 165</b>  | <b>454 999</b> |

\* inklusive kortfristiga placeringar



## Resultaträkning för moderbolaget

Belopp i TSEK

|                              | <b>2018</b>   | <b>2017</b>   | <b>2018</b>   | <b>2017</b>   |
|------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                              | 1/1-30/9      | 1/1-30/9      | 1/7-30/9      | 1/7-30/9      |
| Rörelsens kostnader          | -3 216        | -3 077        | -1 018        | -714          |
| <b>Rörelseresultat</b>       | <b>-3 216</b> | <b>-3 077</b> | <b>-1 018</b> | <b>-714</b>   |
| Resultat från koncernföretag | 20 675        | 14 466        | -             | -             |
| Finansnetto                  | 441           | -918          | -507          | 586           |
| <b>Resultat före skatt</b>   | <b>17 900</b> | <b>10 471</b> | <b>-1 524</b> | <b>-1 299</b> |
| Skatt                        | -             | -             | -             | -             |
| <b>Periodens resultat</b>    | <b>17 900</b> | <b>10 471</b> | <b>-1 524</b> | <b>-1 299</b> |

## Rapport över totalresultat för moderbolaget

Belopp i TSEK

|                                | <b>2018</b>   | <b>2017</b>   | <b>2018</b>   | <b>2017</b>   |
|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                | 1/1-30/9      | 1/1-30/9      | 1/7-30/9      | 1/7-30/9      |
| Periodens resultat             | 17 900        | 10 471        | -1 524        | -1 299        |
| <b>Periodens totalresultat</b> | <b>17 900</b> | <b>10 471</b> | <b>-1 524</b> | <b>-1 299</b> |

## Balansräkning för moderbolaget

Belopp i TSEK

|                                       | <b>2018</b>    | <b>2017</b>    |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
|                                       | 30/9           | 31/12          |
| <b>Tillgångar</b>                     |                |                |
| Aktier i dotterföretag                | 481 802        | 481 802        |
| Fordringar på koncernföretag          | 26 413         | 25 312         |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>    | <b>508 215</b> | <b>507 114</b> |
| Övriga fordringar                     | 291            | 161            |
| Likvida medel                         | 182 530        | 286 330        |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>    | <b>182 821</b> | <b>286 491</b> |
| <b>Summa tillgångar</b>               | <b>691 036</b> | <b>793 605</b> |
| <b>Eget kapital</b>                   | <b>690 317</b> | <b>792 930</b> |
| <b>Kortfristiga skulder</b>           | <b>719</b>     | <b>675</b>     |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b> | <b>691 036</b> | <b>793 605</b> |

## Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital

Belopp i TSEK

|  | <b>2018</b>    | <b>2017</b>    | <b>2017</b>    |
|--|----------------|----------------|----------------|
|  | 1/1-30/9       | 1/1-31/12      | 1/1-30/9       |
| Ingående eget kapital                  | 792 930        | 843 372        | 843 372        |
| Återköp egna aktier                    | -88 304        | -60 234        | -59 915        |
| Lämnad utdelning                       | -32 209        | -              | -              |
| Periodens totalresultat                | 17 900         | 9 792          | 10 471         |
| <b>Eget kapital vid periodens slut</b> | <b>690 317</b> | <b>792 930</b> | <b>793 928</b> |

### Not 1

#### Rörelsens kostnader

Belopp i TSEK

|   | <b>2018</b>    | <b>2017</b>    | <b>2018</b>   | <b>2017</b>   |
|---|----------------|----------------|---------------|---------------|
|   | 1/1-30/9       | 1/1-30/9       | 1/7-30/9      | 1/7-30/9      |
| Arvode till investeringsrådgivaren      | -5 376         | -6 682         | -1 551        | -2 922        |
| Vinstdelning med investeringsrådgivaren | -4 018         | -409           | -337          | -             |
| Personalkostnader                       | -1 328         | -1 190         | -418          | -418          |
| Övriga kostnader                        | -2 355         | -2 415         | -716          | -394          |
|   | <b>-13 077</b> | <b>-10 696</b> | <b>-3 022</b> | <b>-3 734</b> |

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

### Not 2

#### Finansiella tillgångar och skulder

NAXS finansiella instrument består av fondandelar, 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.

### *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.

### *Övriga andelar*

Investeringar i andelar som inte är andelar i private equity fonder.

## 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 2018 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