



ÅRSREDOVISNING 2019

NAXS AB (publ)

NAXS AB (publ)
Årsredovisning 2019

<i>Innehåll</i>	<i>Sida</i>
VERKSAMHETSÖVERSIKT	3
VD har ordet	3
NAXS under 2019	4
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSEN	7
Bolagsstyrningsrapport	21
Förslag till vinstdisposition	28
Resultaträkning för koncernen	29
Balansräkning för koncernen	30
Förändringar i koncernens eget kapital	31
Kassaflödesanalys för koncernen	32
Resultaträkning för moderbolaget	33
Balansräkning för moderbolaget	34
Förändringar i moderbolagets eget kapital	35
Kassaflödesanalys för moderbolaget	36
Noter till de finansiella rapporterna	37
Styrelsens intygande	55

Årsredovisningen för NAXS AB (publ) 556712-2972 utgörs av Förvaltningsberättelsen, från sidan 7-28 och av tillhörande finansiella rapporter sidorna 29-55. Årsredovisningen publiceras på svenska och engelska.

Finansiell Information 2020

- Årsstämma: 12 mars
- Delårsrapport (3 månader): 22 april
- Delårsrapport (6 månader): 14 juli
- Delårsrapport (9 månader): 20 oktober

VD har ordet



NAXS hade en fortsatt positiv utveckling under 2019 då substansen per aktie ökade med 7,5% över tolv månadersperioden.

Under det sista kvartalet gjorde NAXS ett åtagande till JAB Consumer Fund – Global Consumer Brands III. NAXS är sedan tidigare investerare i den föregående fonden Global Consumer Brands II. Den nya investeringen medför en exponering mot nyligen offentliggjorda förvärv inom området djursjukvård där JAB nu är näst största aktör i världen.

Vad gäller de underliggande fonderna förvärvade de 5 nya portföljbolag och undertecknade eller genomförde 14 exit under 2019.

NAXS lämnade under juni en utdelning om SEK 2,78 per aktie och har löpande under 2019 återköpt aktier sammanlagt uppgående till mer än 6% av det totala antalet aktier.

Bolaget har sammantaget över de senaste 5 åren distribuerat SEK 24,81 per aktie till sina aktieägare via utdelningar och återköp.

Vid utgången av 2019 hade NAXS ca 32% av tillgångarna i form av likvida medel vilket gör att vi är väl positionerade att utnyttja eventuella investeringsmöjligheter.

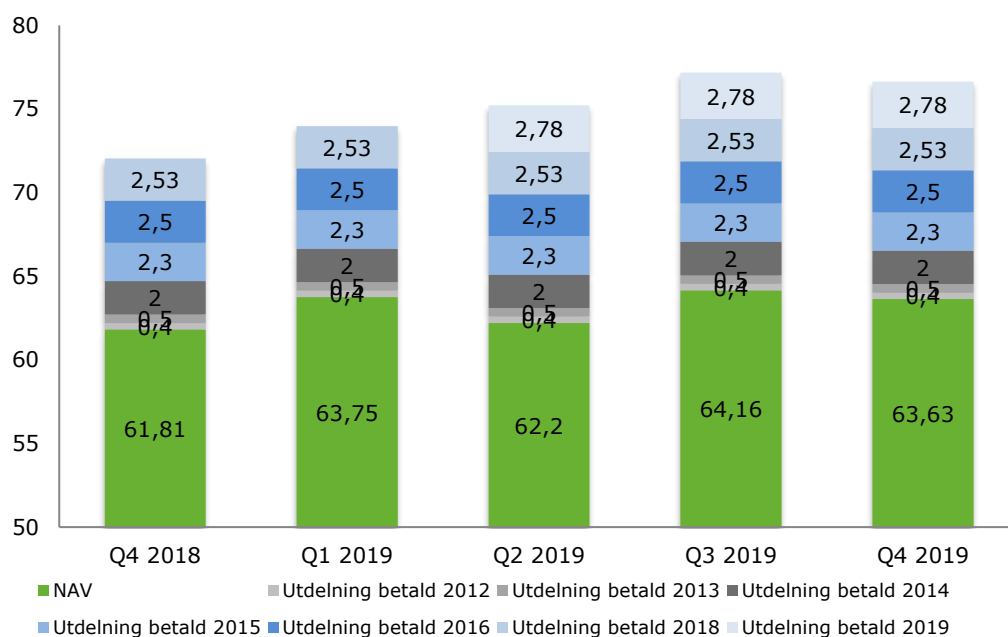
Lennart Svantesson

NAXS under 2019

Viktiga händelser

- Substansvärdet per aktie, inklusive lämnad utdelning, har stigit med 7,5% under året.

Substansvärde per aktie i SEK



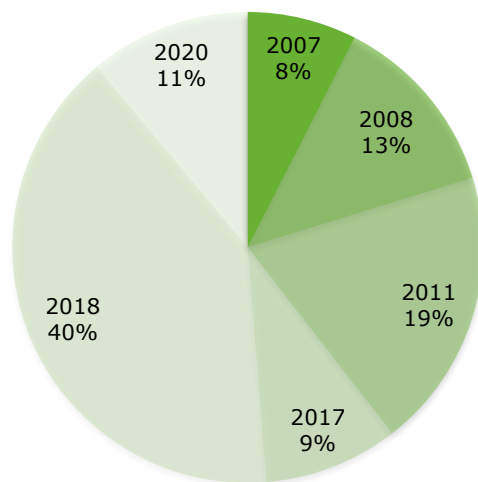
- NAXS gjorde ett åtagande om 5 MEUR till fonden JAB Global Consumer Brands III.
- Köp av 94 974 aktier i Awilco Drilling för 3,0 MNOK.
- NAXS underliggande fonder förvärvade 5 nya portföljbolag, vilket gjorde att det totala antalet förvärvade bolag sedan NAXS grundades nu uppgår till 134 stycken (inklusive de 90 portföljbolag som helt avyttrats).
- NAXS underliggande fonder tecknade avtal om eller fullföljde 14 nya avyttringar/exit.
- De 90 totala avyttringar som genomförts sedan NAXS grundades har genererat en genomsnittlig årlig avkastning uppgående till 19% brutto.
- Årsstämman 2019 beslutade att lämna en utdelning om 2,78 SEK per aktie.
- Återköp av 761 676 aktier motsvarande 6,4 % av aktierna och innebärande en värdeöverföring till aktieägarna om 39,3 MSEK under 2019; och
- 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.

2019 översikt

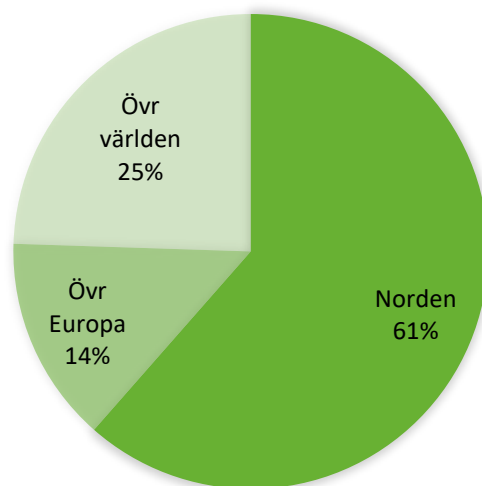
Private equity fonder

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:

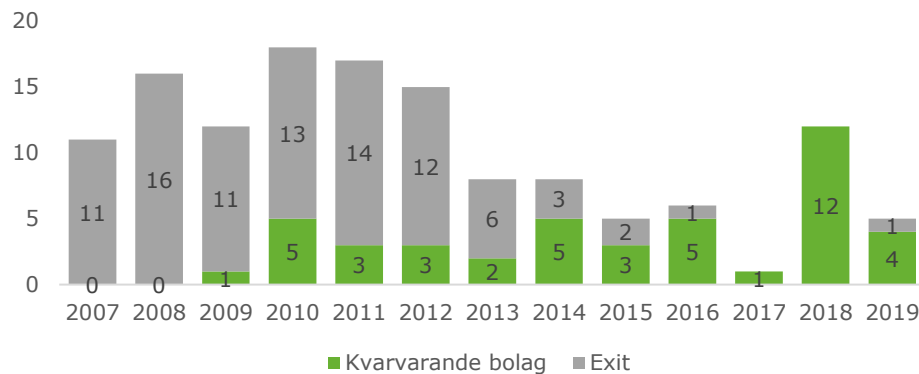
- 11 fonder (10 buyout fonder och 1 special situations fond) via 8 förvaltare
- 6 olika årgångar: 2007, 2008, 2011, 2017, 2018, 2019 och 2020 (fördelning baserat på nuvarande åtaganden).



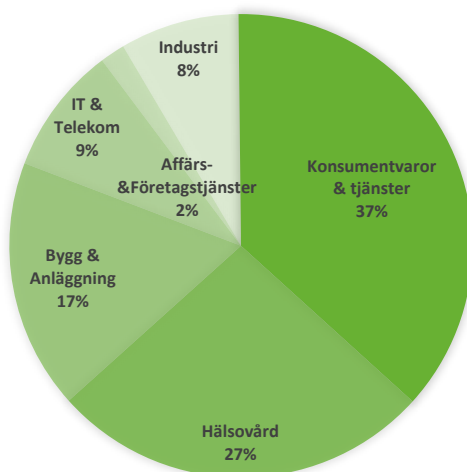
- exponering mot samtliga länder i Norden liksom till viss del mot Europa och, främst genom Apax och JAB, övriga världen (mätt baserat på verkligt värde av investeringar i private equity fonder).



- exponering mot 44 portföljbolag (kvarvarande efter 90 exit)



- de 10 största innehaven utgör mindre än 44% av NAV; inget bolag utgör mer än 8% av NAV.
- en spridning i sektorer enligt nedan (mätt baserat på verkligt värde av investeringar i private equity fonder):



Direktinvesteringar

NAXS erbjuder en direkt exponering mot 2 börsnoterade bolag genom innehavet av 375 437 aktier i Scout Gaming Group AB (publ) och 828,319 aktier i Awilco Drilling Plc.

- Scout Gaming Group erbjuder speloperatörer en totallösning för lansering och drift av Fantasy Sports och Daily Fantasy Sports. Bolaget är noterat på NASDAQ First North. Ytterligare information om bolaget återfinns på dess hemsida <https://www.scoutgaminggroup.com>.
- Awilco Drilling Plc är en borrhjopsoperatör med säte i Storbritannien. Aktierna är noterade på Oslo Stock Exchange. Ytterligare information om bolaget återfinns på dess hemsida <http://www.awilcodrilling.com>.

Härtill medför NAXS en exponering om xx MSEK mot en senior säkerställd obligation emitterad 2018 av det norska bolaget Jacktel AS. Jacktel, operatör av en bostadsplattform, är ett av Master Marine AS helägt dotterbolag. Obligationen har en löptid på 5 år med en årlig ränta om 10% per år med kvartalsvisa betalningar. Ytterligare information om bolaget återfinns på dess hemsida <http://www.master-marine.no/investor-relations/other-financial-information/>

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 2019. Balans- och resultaträkningar för koncern- och moderbolag ska fastställas på årsstämma den 12 mars 2020.

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, 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.

Aktien och ägarförhållanden

Antalet utestående aktier i bolaget vid räkenskapsårets början uppgick till 11 914 261. Under räkenskapsåret har 761 676 aktier återköpts. Vid delårsperiodens slut uppgick antalet utestående aktier till 11 152 585.

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 räkenskapsårets slut var aktiekursen för NAXS 49,30 kronor och det redovisade egna kapitalet per aktie 63,63 kronor. Marknadsvärdet uppgick till 550 MSEK. Antalet aktieägare uppgick till 1 504.

Större aktieägare anges i bolagsstyrningsrapporten.

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

De finansiella marknaderna kännetecknades generellt av positiv utveckling under 2019 trots rådande osäkerhet om den makroekonomiska utvecklingen, särskilt vad beträffar sjunkande global tillväxt, handelskriget mellan USA och Kina samt Brexit.

Aktivitetsnivån inom private equity var hög under året, understödda av god tillgång på finansiering, välfyllda kassor efter en längre period av framgångsrika fondresningar.

Fondportföljen och Övriga investeringar

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

Fondportföljen

NAXS hade per den 31 december 2019 åtaganden gjorda till 12 underliggande fonder (11 buy out fonder och 1 special situations fond) och vid delårsperiodens utgång uppgår:

- värdet på andelarna i private equity fonder till 440 MSEK vilket motsvarar 62 procent av eget kapital.
- kvarstående investeringsåtaganden till fonderna till 97 MSEK.

Övriga investeringar

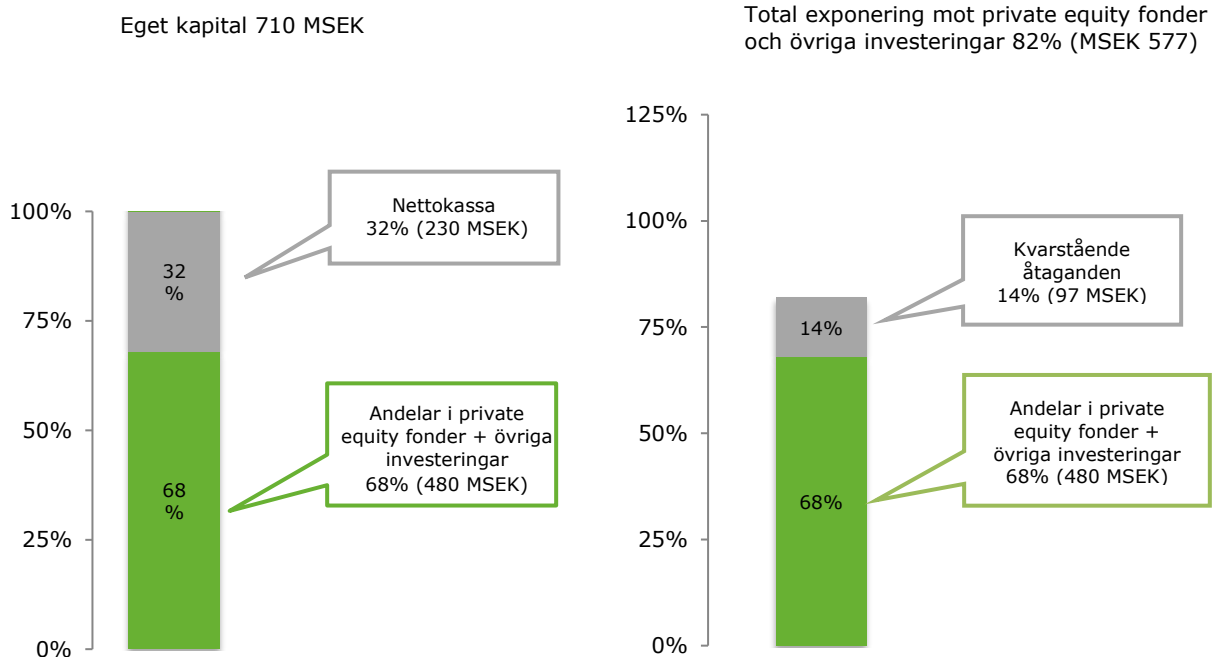
NAXS hade per den 31 december 2019 tre tillgångar inom Övriga investeringar;

- 375 437 aktier i Scout Gaming Group (publ). 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 2019 värderat till 4,9 (11,5) MSEK.
- 828 319 aktier i Awilco Drilling Plc, en borrhjugsoperatör med säte i Storbritannien. Aktierna är noterade på Oslo Stock Exchange. Innehavet var per den 31 december 2019 värderat till 13,6 (21,0) MSEK.
- En investering i en senior säkerställd obligation emitterad av 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 2019 värderat till 22,4 (24,2) MSEK.

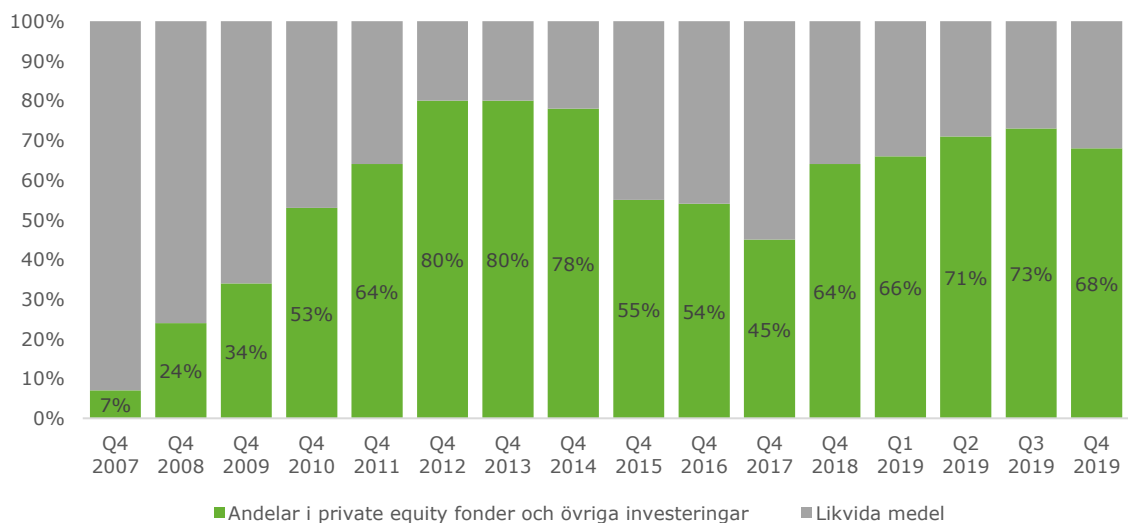
Exponering mot private equity-fonder och övriga investeringar

Den 31 december 2019 uppgick den totala exponeringen mot private equity-fonder och andra investeringar till 577 MSEK, vilket motsvarar 82 procent av bolagets eget kapital.

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



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



Förvärv och avyttringar i underliggande fonder

Under 2019 genomförde NAXS underliggande fonder 5 nya förvärv och 14 fullständiga avyttringar/exit. Fram till och med 31 december 2019 har NAXS fonder sammanlagt förvärvat 134 bolag, varav 90 avyttrats helt. De 90 avyttrade bolagen har inbringat 19 procent per år i termer av genomsnittlig bruttoavkastning.

Förvärv 2019 (per fond och i alfabetisk ordning)

Portföljbolag	Bransch	Geografi	Fond
Compassion First Pet Hospitals	Djursjukvård	Global	JAB Consumer Fund II
National Veterinary Associates	Djursjukvård	Global	JAB Consumer Fund II
Quadriga Systems	IT & Telekom	Storbritannien	Mimir Invest
Oiva Wood Solutions	Bygg & Anläggning	Finland	Mimir Invest
Terraroc	Industri	Storbritannien/global	Mimir Invest

AVYTTRINGAR/EXITS 2019 (per fond och i alfabetisk ordning)

Portföljbolag	Bransch	Förvärvsår	Fond
Acelity	Hälsovård	2011	Apax VII
Electro Stocks	Bygg & Anläggning	2007	Apax VII
Sophos	IT & Telekom	2010	Apax VII
Normek	Bygg & Anläggning	2008	Intera I
Polarica	Konsumentvaror/tjänster	2010	Intera I
Trafotek	Industri	2010	Intera I
Silmäasema	Hälsovård	2014	Intera II
Norsk Jernbanedrift	Bygg & Anläggning	2011	Herkules III
Puzzel	IT & Telekom	2010	Herkules III
Resurs Holding	Företagstjänster	2012	Nordic Capital VII
Ellos	Konsumentvaror/tjänster	2013	Nordic Capital VII
Quadriga	IT & Telekom	2019	Mimir Invest
Best Transport	Företagstjänster	2014	Valedo II
Cambio	Hälsovård	2012	Valedo II

Direktinvesteringar

NAXS har 3 direktinvesteringar. Under året har NAXS köpt ytterligare aktier i Awilco Drilling PLC för 3,2 MSEK.

Företag	Sektor	Geografi	Bokfört värde
Awilco Drilling	Energi (borrplattformar)	Norge	14 MSEK
Jacktel/Master Marine	Energi (bostadsplattformar)	Norge	22 MSEK
Scout Gaming Group	Onlinespel	Sverige	5 MSEK

PORTFÖLJBOLAG I UNDERLIGGANDE FONDER PER 31 DECEMBER 2019 (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*	Hälsa- 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 debt	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*	Logistik tjänster 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

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 (tidigare Intelecom)*	Telekomsystem	Norge
Stamina*	Träningscentra/företagshälsovård	Norge

INTERA FUND I

Portföljbolag	Bransch	Land
Consti Yhtiöt*	Fastighetsrenovering	Finland
Delete*	Miljötjänster	Finland
Normek*	Byggnadsmaterial	Finland
Orthex*	Hushållsprodukter	Finland
Mikeva*	Hälsa- 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
Infrak	Bygg o Anläggning	Finland
Kamux**	Detaljhandel begagnade bilar	Finland
Merivaara	Sjukvårdsteknik	Finland
Rototec	Geotermisk borrning	Finland
Royal Ravintolat*	Hotell- och restaurangverksamhet	Finland
Silmäasema*	Ögonkliniker	Finland
Stella	Hemvård	Finland
Tamtron*	Kraftelektronik	Finland

JAB GLOBAL CONSUMER BRANDS II

Portföljbolag	Bransch	Land
JAB Acorn/Drinx	Konsumentvaror/tjänster	Global
JAB K.K/Indulgence	Konsumentvaror/tjänster	Global
JB Pret Panera	Konsumentvaror/tjänster	Global
JAB Pet care	Djursjukvård	Global

MIMIR INVEST AB

Portföljbolag	Bransch	Land
Glassolutions	Bygg & Anläggning	Sverige
Karlsson Varuhus	Lågpriskedja	Sverige
Oiva Wood Solutions	Bygg & Anläggning	Finland
Parken Zoo i Eskilstuna	Underhållning & zoo	Sverige
Pumerkki	Distribution av byggmaterial	Finland
Quadriga Systems*	IT & Telekom	Storbritannien
Recion	Specialrör för industri	Finland
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* (Handicare spin-off)	Hälsovård	USA
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
Britax	Barnvagnar och barnsäkerhetsprodukter	Storbritannien
Ellos*	Detaljhandel	Sverige
Master Marine	Offshore logitjänster	Norge
Itiviti	Programvara för finansiell industri	Sverige
SafeRoad	Trafiksäkerhetsprodukter och tjänster	Norge
Sport Nordic Group	Sportartiklar detaljhandel	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*	Hälsa-och sjukvård	Sverige
Oscar Jacobson*	Herrkonfektion	Sverige
Perten*	Instrument för kvalitetskontroll av livsmedel	Sverige
Solhagagruppen*	Hälsa-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, 2019

- Total exponering mot private equity fonder: 76% av eget kapital
- Andelar i private equity fonder: 62% av eget kapital
- Antal portföljbolag som sedan starten 2007 helt avyttrats: 90
- Genomsnittlig avkastning (brutto), sedan start 2007, på 90 genomförda exits: 19%/ år

Nedanstående tabell beskriver NAXS åtaganden mot private equity fonder

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 - 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
Valedo Partners Fund I AB*	2007	SEK	60 000
Valedo Partners Fund II AB	2011	SEK	65 000

* fonden likviderades 2018

Vid årets utgång uppgår NAXS totala exponering mot private equity fonder till 537 MSEK varav andelar i private equity fonder uppgick till 440 MSEK och kvarstående investeringsåtaganden till 97 MSEK.

Underliggande private equity fonder

Sammanfattande information:

Apax Europe VII LP

Fondstorlek: MEUR 11000

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 2019: 9

Antal helt avyttrade portföljbolag per den 31 december 2019: 27

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 2019: 1

Antal helt avyttrade portföljbolag per den 31 december 2019: 9

Herkules Private Equity Fund III LP

Fondstorlek: MNOK 6000

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 2019: 1

Antal helt avyttrade portföljbolag per den 31 december 2019: 10

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 2019: 0

Antal helt avyttrade portföljbolag per den 31 december 2019: 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 2019: 6

Antal helt avyttrade portföljbolag per den 31 december 2019: 5

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 foku på premiumsegmentet inom konsumentvaror och tjänster

Antal portföljbolag per den 31 december 2019: 4 (plattformsinvesteringar)

Antal helt avyttrade portföljbolag per den 31 december 2019: 0

JAB Global Consumer Brands III SCA SICAR

Fondstorlek: N/A

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 2019: 0

Antal helt avyttrade portföljbolag per den 31 december 2019: 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 2019: 6

Antal helt avyttrade portföljbolag per den 31 december 2019: 1

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 VIIIs 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 2019: 8

Antal helt avyttrade portföljbolag per den 31 december 2019: 1

Nordic Capital Fund VII LP

Fondstorlek: MEUR 4300

Segment: mid- och large 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 2019: 2

Antal helt avyttrade portföljbolag per den 31 december 2019: 17

Valedo Partners Fund II AB

Fondstorlek: MSEK 2000

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 2019: 7

Antal helt avyttrade portföljbolag per den 31 december 2019: 4

Koncernen

Resultat 2019

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 38 474 (25 723) TSEK under räkenskapsåret. I rörelseresultatet ingår värdeförändringar med 52 702 (42 397) TSEK, varav 40 037 (53 598) TSEK är värdeförändringar på andelar i private equity fonder och -20 363 (-11 201) TSEK är värdeförändringar på övriga investeringar. Realiserade värdeförändringar på andelar i private equity fonder uppgick till 30 195 (40 274) och återföring av värdeförändringar på avyttrade portföljbolag i fonderna och övriga orealiserade värdeförändringar i fonderna uppgick till 35 351 (13 324) TSEK. Valutakursförändringar ingår i värdeförändringar i fondinnehavet och uppgick till 4 686 (7 295) TSEK. För övriga investeringar uppgick utdelningar och ränteintäkter till 2 834 (1 623) TSEK och orealiserade värdeförändringar uppgick till -20 363 (-12 824) TSEK. Rörelsens kostnader uppgick till 14 228 (16 674) TSEK.

Finansnetto

Finansnettot uppgick till -1 344 (-7 235) TSEK. Räntenettot uppgick till -735 (-1 809) TSEK. Valutakursförändringar uppgick till -609 (-5 426) TSEK.

Skatt och resultat efter skatt

Resultat före skatt uppgick till 37 130 (18 488) TSEK. Skattekostnaden uppgick till 0 (0) TSEK. Resultat efter skatt uppgick till 37 130 (18 488) TSEK. Resultatet per aktie uppgick till 3,24 (1,45) SEK.

Investeringar i private equity fonder

Under räkenskapsåret investerades 51 473 (94 857) TSEK i private equity fonder och 92 504 (87 374) TSEK återbetalades från private equity fonder varav 30 195 (40 274) är realiserade vinster. Andelarna i private equity fonder uppgick till 439 638 (406 861) TSEK vid räkenskapsårets utgång.

Övriga investeringar

Vid räkenskapsårets utgång uppgick övriga investeringar till 40 824 (56 784) TSEK. Under räkenskapsåret har 3 285 (24 909) TSEK investerats i övriga investeringar.

Kassaflöde och finansiell ställning

Årets kassaflöde uppgick till -32 526 (-188 036) TSEK. Justering för poster som inte ingår i kassaflödet uppgick till -19 069 (4 978) TSEK. Det avser huvudsakligen återföring av värdeförändringar avseende bolag som fonderna avyttrat under året. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 30 254 (11 355) TSEK.

Finansiering

Finansiering sker med eget kapital. Eget kapital uppgick vid årets utgång till 709 659 (736 371) TSEK vilket motsvarade 63,63 (61,81) SEK per aktie och en soliditet om 100 (100) procent. Återköp av egna aktier under året uppgick till 39 276 (88 408) TSEK och lämnad utdelning till aktieägarna uppgick till 31 055 (32 209) TSEK motsvarande 2,78 (2,53) SEK per aktie.

Nettokassa

Nettokassan uppgick vid utgången av räkenskapsåret till 229 748 (261 444) TSEK vilket motsvarar 20,60 (21,94) 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

NAXS förväntar att den osäkra makroekonomiska marknaden som präglat 2019 kommer att gälla även under de närmaste kvartalen. Framtiden får utvisa om detta, till skillnad från

under 2019, kommer att manifesteras i högre volatilitet och prisnedgångar på tillgångar. Med en stark balansräkning är NAXS väl positionerat att utnyttja eventuella investeringstillfällen som kan uppstå.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

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 försämrad 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 anlåtats 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.

För en utförlig beskrivning av finansiell riskexponering och riskhantering, se not 23.

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 -4 108 (16 525) TSEK. I resultatet ingår utdelning från dotterbolag med - (20 675) TSEK. Räntenettot uppgick till -258 (-806) TSEK. Valutakursförändringar uppgick till 398 (1 016) TSEK. Skattekostnaden uppgick till 0 (0) TSEK. Resultatet efter skatt uppgick till -4 108 (16 525) TSEK.

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 2019. 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 2019 till 750 000 kronor, fördelat på 11 910 061 aktier.

Antalet utestående aktier i bolaget vid räkenskapsårets början uppgick till 11 914 261. Under året har 761 676 aktier återköpts. Vid räkenskapsårets slut uppgick antalet utestående aktier till 11 152 585.

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 räkenskapsårets slut uppgick Bolagets innehav av egna aktier till 757 476. Varje aktie har en röst. NAXS aktier är registrerade hos Euroclear Sweden AB. Kvotvärdet per aktie uppgår till 0,06 kronor. Aktien är upptagen till handel på NASDAQ Stockholm på listan för små bolag. Antalet aktieägare uppgick till 1 504.

Största aktieägare den 31 december 2019 enligt Euroclear Sweden AB

Ägare	Antal aktier	Andel av röster och kapital i %
QVT Financial LP	7 607 711	68,2
Tompkins Square Park SARL	604 000	5,4
Tagehus Holding AB	347 757	3,1
Övriga	2 593 117	23,3
Totalt	11 152 585	100,0

Årsstämman 2019

Vid årsstämman den 4 juni 2019 var 5 aktieägare representerade, vilka företrädde 64,1 procent av totalt antal utgivna aktier. Vid årsstämman fastställdes och beslutades bland annat att;

- fastställa balans- och resultaträkningarna för bolaget och koncernen för 2018 och bevilja styrelse och VD ansvarsfrihet för 2018 års förvaltning
- i enlighet med styrelsens förslag att disponera de till bolagsstämman förfogande stående medlen så att 2,78 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 2019 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.

På årsstämman 2019 beslöts att följande principer för utseende av valberedning inför årsstämman 2020 ska gälla:

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 ledamot 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 2020

Nästa årsstämma för aktieägare i NAXS hålls den 12 mars 2020 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 2019 bestått av styrelseordförande John D. Chapman och styrelseledamöterna, Antony Gardner-Hillman Damhnait Ni Chinneide och Andrew Wignall vilka blev omvalda på årsstämman den 4 juni 2019.

Information om styrelseledamöterna som valdes på årsstämman den 4 juni 2019 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: 3 av 5
- John D. Chapman är oberoende i förhållande till bolaget. Han nominerades av bolagets största aktieägare.

Damhnait Ni Chinneide

- Damhnait 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 Damhnait 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 Damhnait till Lee Overlay Partners i Dublin och som chef för portföljförvaltningen där var hon involverad i affärsutveckling samt etablering och utveckling av en valutafond (UCITS). 2010 anslöt sig Damhnait 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: 5 av 5
- Damhnait 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: 5 av 5
- 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: 5 av 5
- 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 2019

NAXS styrelse har under verksamhetsåret 2019 haft 5 sammanträden. Ett sammanträde var konstituerande sammanträde. 4 av 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 2019 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 2019 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 2020. 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 2019 översiktligt granskats. Huvudansvarig revisor avlämnar också en revisionsberättelse till årsstämman.

Ersättningar

I enlighet med årsstämmans beslut 2019 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 2019, och arvodering avser tiden intill dess. För mer information om ersättning som utgått till styrelsen och ledande befattningshavare, se not 5 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 2019 antogs det förslag som styrelsen presenterat avseende riktlinjer för sådan ersättning till koncernledningen och ledande befattningshavare. Denna grupp omfattar verkställande direktören.

Gällande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Bolagsstämman har beslutat att följande riktlinjer skall gälla för ersättning till bolagets ledande befattningshavare för tiden fram till slutet av nästa årsstämma. Ersättningar till bolagets ledande befattningshavare skall vara marknadsmässiga och konkurrenskraftiga i syfte att möjliggöra för bolaget att attrahera och behålla kompetenta ledande befattningshavare. Ersättningarna skall därutöver vara ändamålsenliga på så sätt att de motiverar ett långsiktigt värdeskapande för bolaget. Ersättning kan bestå av fyra delar: fast lön och arvode, rörliga ersättningar, vilket inkluderar aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram, pensionsavsättningar, andra ekonomiska förmåner.

Styrelsen beslutar vilken struktur ersättningen skall bestå av för att effektivast uppfylla sitt syfte. För det fall rörliga ersättningar skall betalas, skall dessa vara kopplade till förutbestämda och mätbara kriterier samt vara utformade med syfte att främja bolagets långsiktiga värdeskapande. Rörlig ersättning kan uppgå till maximalt 50 procent av fast årslön. Eventuella aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram skall utformas på sådant sätt att de främjar intressegemenskap mellan bolagets ägare och de ledande befattningshavarna.

Styrelsen ska äga rätt att frångå ovanstående riktlinjer om styrelsen bedömer att det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar sådant avsteg.

Styrelsens förslag till riktlinjer att gälla för tiden från nästa årsstämma

Ovanstående riktlinjer föreslås vara oförändrade med tillägg, i riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare, att pensionsförmåner begränsas till 30 procent av fasta årliga kontantlönen och andra förmåner begränsas till 10 procent av fasta årliga kontantlönen samt att vid uppsägning från Bolagets respektive befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst sex månader utan rätt till avgångsvederlag.

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 2 ordinarie möte med styrelsen, varav 1 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 träffat revisorerna för genomgång av revisorernas granskning av bolaget för verksamhetsåret 2019.

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 anlitats 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.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande finns följande belopp i kronor:

Överkursfond	577 705 947
Balanserade vinstmedel	40 050 632
Årets resultat	-4 107 294
Summa	613 649 285

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	580 191 530
Summa	6139 285

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	2019	2018
Värdetförändringar	3	52 702	42 397
Övriga externa kostnader	4	-12 664	-14 821
Personalkostnader	5	-1 564	-1 853
Rörelseresultat		<u>38 474</u>	<u>25 723</u>
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	7	82	7
Finansiella kostnader	8	-1 426	-7 242
Finansnetto		<u>-1 344</u>	<u>-7 235</u>
Resultat före skatt		37 130	18 488
Skatt	12	-	-
Årets resultat		<u><u>37 130</u></u>	<u><u>18 488</u></u>
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		37 130	18 488
Resultat per aktie, kronor		3,24	1,45

* före och efter utspädning

Rapport över koncernens totalresultat

Belopp i TSEK

	2019	2018
Årets resultat	37 130	18 488
Årets övriga totalresultat, inklusive skatt		
<i>Poster som kan omföras till årets resultat</i>		
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländsk verksamhet	<u>6 489</u>	<u>17 933</u>
Summa övrigt totalresultat	6 489	17 933
Årets totalresultat	<u><u>43 619</u></u>	<u><u>36 421</u></u>
Årets totalresultat hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	<u>43 619</u>	<u>36 421</u>
Årets totalresultat	<u><u>43 619</u></u>	<u><u>36 421</u></u>

Balansräkning för koncernen

Belopp i TSEK

	Not	2019-12-31	2018-12-31
Tillgångar			
Fondandelar	10	439 638	406 861
Andra finansiella placeringar	11	40 824	56 784
Summa anläggningstillgångar		<u>480 462</u>	<u>463 645</u>
Övriga kortfristiga fordringar	14	123	12 257
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	43	73
Likvida medel		229 748	261 444
Summa omsättningstillgångar		<u>229 914</u>	<u>273 774</u>
Summa tillgångar		<u>710 376</u>	<u>737 419</u>
Eget kapital			
	16		
Aktiekapital		750	750
Övrigt tillskjutet kapital		577 706	577 706
Reserver		26 444	19 955
Balanserade vinstmedel, inklusive årets totalresultat		104 759	137 960
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		<u>709 659</u>	<u>736 371</u>
Summa eget kapital		<u>709 659</u>	<u>736 371</u>
Skulder			
Leverantörsskulder		-	1
Övriga kortfristiga skulder		143	75
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	574	972
Summa kortfristiga skulder		<u>717</u>	<u>1 048</u>
Summa skulder		<u>717</u>	<u>1 048</u>
Summa eget kapital och skulder		<u>710 376</u>	<u>737 419</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 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					
Återköp av egna aktier				-31 055	-31 055
Summa värdeöverföringar till ägare	-	-	-	-39 276	-39 276
Summa transaktioner med koncernens ägare	-	-	-	-70 331	-70 331
Utgående eget kapital 2019-12-31	750	577 706	26 444	104 759	709 659
	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 2018-01-01	750	577 706	2 022	240 089	820 567
Årets totalresultat					
Årets resultat				18 488	18 488
Årets övrigt totalresultat			17 933		17 933
Årets totalresultat	-	-	17 933	18 488	36 421
Överföring av kvotvärde vid indragning av återköpta aktier	-101			101	0
Fondemission	101			-101	0
Transaktioner med koncernens ägare					
Värdeöverföringar till ägare					
Utdelning				-32 209	-32 209
Återköp av egna aktier				-88 408	-88 408
Summa värdeöverföringar till ägare	-	-	-	-120 617	-120 617
Summa transaktioner med koncernens ägare	-	-	-	-120 617	-120 617
Utgående eget kapital 2018-12-31	750	577 706	19 955	137 960	736 371

Kassaflödesanalys för koncernen

Belopp i TSEK

	Not 19	2019-12-31	2018-12-31
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		37 130	18 488
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		-19 069	4 978
		<u>18 061</u>	<u>23 466</u>
Betald inkomstskatt		-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		18 061	23 466
Ökning (-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		12 539	-12 170
Ökning (+)/Minskning(-) av rörelseskulder		-346	59
Kassaflöde från den löpande verksamheten		<u>30 254</u>	<u>11 355</u>
Investeringsverksamheten			
Förvärv av fondandelar		-51 473	-94 857
Återbetalning av fondandelar		62 309	71 449
Förvärv av andra finansiella placeringar		-3 285	-55 366
Kassaflöde från investeringsverksamheten		<u>7 551</u>	<u>-78 774</u>
Finansieringsverksamheten			
Återköp av egna aktier		-39 276	-88 408
Utbetald utdelning		-31 055	-32 209
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		<u>-70 331</u>	<u>-120 617</u>
Årets kassaflöde		-32 526	-188 036
Likvida medel vid årets början		261 444	449 671
Kursdifferens i likvida medel		830	-191
Likvida medel vid årets slut		<u><u>229 748</u></u>	<u><u>261 444</u></u>

Resultaträkning för moderbolaget

Belopp i TSEK

	Not	2019	2018
Övriga externa kostnader	4	-2 854	-2 751
Personalkostnader	5	-1 394	-1 609
Rörelseresultat		-4 248	-4 360
<i>Resultat från finansiella poster</i>			
Resultat från koncernföretag	6	-	20 675
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	7	630	1 249
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	-490	-1 039
Resultat efter finansiella poster		-4 108	16 525
Skatt	13	-	-
Årets resultat		-4 108	16 525

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Belopp i TSEK

	2019	2018
Årets resultat	-4 108	16 525
Årets totalresultat	-4 108	16 525

Balansräkning för moderbolaget
 Belopp i TSEK

	Not	2019-12-31	2018-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	9	481 802	481 802
Fordringar på koncernföretag	12	26 726	26 328
<i>Summa finansiella anläggningstillgångar</i>		<u>508 528</u>	<u>508 130</u>
Summa anläggningstillgångar		<u>508 528</u>	<u>508 130</u>
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Övriga fordringar	14	123	59
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	44	73
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>		<u>167</u>	<u>132</u>
Kassa och bank		106 416	181 203
Summa omsättningstillgångar		<u>106 583</u>	<u>181 335</u>
Summa tillgångar		<u>615 111</u>	<u>689 465</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		40 051	93 857
Årets resultat		-4 108	16 525
<i>Summa fritt eget kapital</i>		<u>613 649</u>	<u>688 088</u>
Summa eget kapital		<u>614 399</u>	<u>688 838</u>
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		58	1
Skulder till koncernföretag		100	100
Övriga skulder		85	75
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	469	451
Summa kortfristiga skulder		<u>712</u>	<u>627</u>
Summa eget kapital och skulder		<u>615 111</u>	<u>689 465</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 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

	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2018-01-01	750	577 706	204 682	9 792	792 930
Årets totalresultat					
Årets resultat				16 525	16 525
Årets totalresultat				16 525	16 525
Vinstdisposition			9 792	-9 792	0
Överföring av kvotvärde vid indragning av återköpta aktier	-101		101		0
Fondemission	101		-101		0
Utdelning			-32 209		-32 209
Återköp av egna aktier			-88 408		-88 408
Utgående eget kapital 2018-12-31	750	577 706	93 857	16 525	688 838

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Belopp i TSEK

	Not 18	2019	2018
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		-4 108	16 525
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		-398	-1 016
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital			
		-4 506	15 509
Ökning (-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		-35	28
Ökning (+)/Minskning(-) av rörelseskulder		85	-47
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
		-4 456	15 490
Finansieringsverksamheten			
Återköp av egna aktier		-39 276	-88 408
Utbetald utdelning		-31 055	-32 209
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
		-70 331	-120 617
Årets kassaflöde			
Likvida medel vid årets början		181 203	286 330
Likvida medel vid årets slut		106 416	181 203

Noter till de finansiella rapporterna

Not 1 Väsentliga redovisningsprinciper

Företagsinformation

Koncernredovisningen avseende räkenskapsåret 2019 för NAXS AB (publ) ("NAXS", "Koncernen", "Bolaget"), har upprättats av styrelsen och verkställande direktören. Årsredovisningen kommer föreläggas årsstämman den 12 mars 2020 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 2019. IFRS 16 Leasingavtal tillämpas från och med 2019 och ersätter existerande redovisningsstandard relaterade till redovisning av leasingavtal, såsom IAS 17 Leasingavtal och IFRIC 4 Fastställande av huruvida ett avtal innehåller ett leasingavtal. IFRS 16 påverkar främst leasetagare och den största effekten är att alla leasingavtal som enligt nu gällande principer redovisas som operationella leasingavtal ska redovisas på ett sätt som liknar nuvarande redovisning av finansiella leasingavtal. Det innebär att även för operationella leasingavtal behöver tillgång och skuld redovisas, med tillhörande redovisning av kostnader för avskrivningar och ränta – till skillnad mot nuvarande principer enligt vilka ingen redovisning sker av hyrd tillgång och relaterad skuld, och leasingavgifterna periodiseras linjärt som leasingkostnad. IFRS 16 har inte påverkat bolagets räkenskaper då koncernen inte har några leasingavtal.

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.

Försättningar 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

IFRS 9 Finansiella Instrument har från och med 2018 ersatt IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering.

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 från och med 2018 sina finansiella tillgångar i följande kategorier: Upplupet anskaffningsvärde (Hålls till förfall) och Verkligt värde via resultaträkningen (Övrigt). 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 (Hålls till förfall)

Tillgångar som klassificeras som "Hålls till förfall" är finansiella tillgångar som innehåses 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 (Övrigt)

Finansiella tillgångar i denna kategori "Övrigt" 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. Vinster 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 finansiella eller operationella 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 skulders 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 nyckeltalen substansvärde, nettokassa/nettoskuld och bruttoavkastning (Gross IRR) återfinns i not 26 Definitioner och Alternativa nyckeltal. Soliditet definieras som det egna kapitalets andel av totala tillgångar. 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 Värdeförändringar

TSEK	Koncernen	
	2019	2018
<i>Värdeförändringar i fondinnehav</i>		
Realiserade vinster	30 195	40 274
Värdeförändring på fondinnehav	35 351	6 029
Orealiserade valutakursförändringar	4 686	7 295
	<u>70 232</u>	<u>53 598</u>
Varav värdeförändringar fastställda av värderingstekniker	35 351	6 029
Varav värdeförändringar fastställda av värderingsmodeller i originalvaluta	4 686	7 295
<i>Värdeförändringar i andra finansiella placeringar</i>		
Utdelningar	-	1 232
Ränteintäkter	2 834	391
Orealiserade värdeförändringar	<u>-20 363</u>	<u>-12 824</u>
	-17 529	-11 201
Varav värdeförändringar fastställda på en aktiv marknad	-20 363	-12 824
Totalt redovisade värdeförändringar	52 703	42 397

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 4 Övriga externa kostnader

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Arvode till investeringsrådgivaren	6 460	6 984	-	-
Vinstdelning till investeringsrådgivaren	3 061	4 778	-	-
Övriga konsultarvoden	2 328	2 245	2 166	2 063
Övriga kostnader	815	814	688	688
Totalt	12 664	14 821	2 854	2 751

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

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
<i>Ernst & Young AB</i>				
Revisionsuppdrag	505	487	375	363
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	22	-	22
Skatterådgivning	-	-	-	-
Övriga tjänster	-	-	-	-
Totalt	505	509	375	385

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 5 Anställda och personalkostnader

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2019		2018	
Medelantal anställda	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
Sverige				
Moderbolaget	1	-	1	-
Danmark	-	-	-	-
Norge	-	-	-	-
Totalt	1	-	1	-
	2019		2018	
Löner och ersättningar	Styrelse och VD	varav tantiem och dylikt	Styrelse och VD	varav tantiem och dylikt
Sverige				
Moderbolaget	1 324	-	1 404	-
Danmark	170	-	261	-
Norge	-	-	-	-
Totalt	1 494	-	1 665	-

Löner, ersättningar och sociala kostnader

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Löner och andra ersättningar	1 494	1 665	1 324	1 404
Avtalsenliga pensioner till styrelse och VD	-	-	-	-
Avtalsenliga pensioner till övriga	-	-	-	-
Övriga sociala kostnader	70	188	70	205
Totalt	1 564	1 853	1 394	1 609

Forts. not 5

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Andel män				
Styrelsen	86%	86%	75%	75%
Koncernledning	100%	100%	100%	100%

	Moderbolaget	
	2019	2018
Ersättningar och övriga förmåner under året	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 2019 uppgick till 754 TSEK varav 259 TSEK till styrelsens ordförande. Styrelsearvodet för tiden fram till årsstämman 2020 uppgår till 754 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 (100) TSEK. Avtalet gällde för perioden 8 år från anställningens upphörande och upphörde att gälla 2019-06-30.

Not 6 Resultat från andelar i koncernföretag

TSEK	Moderbolaget	
	2019	2018
Utdelning	-	20 675
Totalt	-	20 675

Not 7 Finansiella intäkter/Ränteintäkter och liknande poster

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Ränteintäkter				
Koncernföretag	-	-	232	233
Likvida medel	82	7	-	-
Valutakursförändringar, netto	-	-	398	1 016
Totalt	82	7	630	1 249

Not 8 Finansiella kostnader/Räntekostnader och liknande poster

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Räntekostnader				
Övriga *	-817	-1 816	-490	-1 039
Netto valutakursförändringar	-609	-5 426	-	-
Totalt	-1 426	-7 242	-490	-1 039

*Negativ ränta på banktillgodohavanden.

Not 9 Andelar i koncernföretag

TSEK	Moderbolaget	
	2019-12-31	2018-12-31
<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 2018
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	
	2019-12-31	2018-12-31
Onoterade investeringar värderade till verkligt värde	439 638	406 861
Totalt	439 638	406 861

Fondandelar

Vid årets början	406 861	357 780
Investeringar	51 473	70 507
Återbetalningar	-92 504	-87 374
Redovisad vinst via resultaträkningen	70 232	53 598
Valutakursdifferanser	3 576	12 350
Redovisat värde vid årets slut	439 638	406 861

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 investeringsåtaganden se not 23, sista stycket.

Not 11 Andra finansiella placeringar

TSEK	Koncernen	
	2019-12-31	2018-12-31
Noterade investeringar värderade till verkligt värde	18 463	32 562
Onoterade investeringar värderade till verkligt värde	22 361	24 222
Totalt	40 824	56 784

Andra finansiella placeringar

Vid årets början	56 784	13 930
Investeringar	3 285	55 366
Orealiserade värdeförändringar	-20 363	-12 824
Valutakursdifferanser	1 118	312
Redovisat värde vid årets slut	40 824	56 784

Se beskrivning av andra finansiella placeringar i not 23.

Not 12 Fordringar hos koncernföretag

TSEK	Moderbolaget	
	2019-12-31	2018-12-31
Vid årets början	26 328	25 312
Förändring under året	398	1 016
Redovisat värde vid årets slut	26 726	26 328

Not 13 Skatter

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Aktuell skatt				
Periodens skattekostnad	-	-	-	-
	-	-	-	-
Uppskjuten skatt				
Uppskjuten skattekostnad vid omvärdering av redovisade värdet av uppskjutna skattefordringar	-	-	-	-
Totalt redovisad skattekostnad	-	-	-	-

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

Forts. not 13

	Koncernen		Moderbolaget	
	Skatte-sats %	2018	Skatte-sats %	2018
Avstämning av effektiv skatt				
Resultat före skatt		18 488		16 525
Skatt enligt gällande skattesats	22,0%	-4 067	22,0%	-3 636
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag	0,0%	-5	0,0%	-
Skatteeffekt i ej skattepliktiga intäkter	-111,1%	20 531	-27,5%	4 548
Skatteeffekt i ej avdragsgilla kostnader	54,4%	-10 054	0,0%	-7
Underskott som bedömts ej kunna utnyttjas	34,6%	-6 405	5,5%	-905
Redovisad effektiv skatt	0%	0	0,0%	0

Ej redovisade uppskjutna skattefordringar

	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Hänförligt till skattemässiga underskott	8 572	7 983	4 532	3 937
Totalt	8 572	7 983	4 532	3 937

De ej redovisad uppskjutna skattefordringarna hänför sig 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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
TSEK				
Fordringar på fondbolag	-	12 198	-	-
Övriga kortfristiga fordringar	123	59	123	59
Totalt	123	12 257	123	59

Not 15 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
TSEK				
Förutbetalda försäkringar	18	18	18	18
Övriga förutbetalda kostnader	25	55	26	55
Totalt	43	73	44	73

Not 16 Eget kapital

Koncernen

Aktiekapital

Moderbolagets aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 31 december 2019 till 750 000 kronor, fördelat på 11 910 061 aktier.

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.

Antalet utestående aktier i bolaget vid räkenskapsårets början uppgick till 11 914 261.

Under räkenskapsåret har 761 676 aktier återköpts. Vid räkenskapsårets slut uppgick antalet utestående aktier till 11 152 585.

Forts. not 16

Bolaget innehar 757 476 egna aktier. Varje aktie har en röst. Kvotvärdet per aktie uppgår till 0,06 kronor.

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 24 förslag till vinstdisposition. Vidare föreslår styrelsen och verkställande direktören årsstämman att besluta om ett fortsatt mandat att göra återköp av egna aktier.

Resultat per aktie

	Koncernen	
	2019	2018
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, TSEK	37 130	18 488
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier under året, tusental	11 446	12 750
Resultat per aktie (före och efter utspädning), kronor	3,24	1,45

Kapitalhantering

All finansiering sker med eget kapital.

Not 17 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Upplupet styrelsearvode	380	283	290	185
Upplupna sociala avgifter	10	46	10	46
Upplupen vinstdelning med investeringsrådgivaren	-	393	-	-
Övriga upplupna kostnader	184	250	169	220
Totalt	574	972	469	451

Övriga upplupna kostnader avser främst periodiserade omkostnader.

Not 18 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Ställda säkerheter	Inga	Inga	Inga	Inga
Eventalförpliktelser	Inga	Inga	Inga	Inga

Koncernen har lämnat investeringsåtaganden, se not 23.

Not 19 Upplysningar till kassaflödesanalys

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
<i>Justering för poster som ej ingår i kassaflödet</i>				
Värdejusteringar	-19 674	-499	-	-
Orealiserade valutakursdifferenser	605	5 477	-398	-1 016
Totalt	-19 069	4 978	-398	-1 016

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Erhållen ränta	82	7	232	233
Erlagd ränta	817	1 816	490	1 039

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 (58,7) % av antal utestående aktier. Av den av årsstämman beslutade utdelningen erhöll QVT Financial LP 19 334 (17 690) TSEK i utdelning.

Not 21 Likvida medel

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
<i>Likvida medel i kassaflödesanalysen</i>				
Kortfristiga placeringar	-	-	-	-
Likvida medel	229 748	261 444	106 416	181 203
Totalt	229 748	261 444	106 416	181 203

Avstämning mot balansräkning

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Likvida medel	229 748	261 444	106 416	181 203
Totalt	229 748	261 444	106 416	181 203

Not 22 Finansiella tillgångar och skulder

TSEK		Koncernen 2019			
Kategori	Hålls till förfall	Övriga	Hålls till förfall	Summa redovisat värde	Verkligt värde
	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde		
Värdering					
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

TSEK		Koncernen 2018			
Kategori	Hålls till förfall	Övriga	Hålls till förfall	Summa redovisat värde	Verkligt värde
	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde		
Värdering					
Fondandelar		406 861		406 861	406 861
Andra finansiella placeringar		56 784		56 784	56 784
Likvida medel	261 444			261 444	261 444
Summa finansiella tillgångar	261 444	463 645		725 089	725 089
Leverantörsskulder			1	1	1
Summa finansiella skulder			1	1	1

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 2019.

Tillgångar	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar värderade till verkligt via resultaträkningen				
Fondandelar	-	-	439 638	439 638
Övriga andelar	40 824	-	-	40 824
	40 824	-	439 638	480 462

Forts. not 22

Koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 31 december 2018.

<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	-	-	40 824
	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.

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 44 (53) 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 23 presenteras en känslighetsanalys avseende bolagets valutarisk.

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

Forts. not 22
Följande tabell visar förändringarna för instrument på nivå 3 under 2018.

	Fondandelar värderade till verkligt värde	Summa
Ingående balans	357 780	357 780
Nya investeringar	70 507	70 507
Återbetalningar	-87 374	-87 374
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	53 598	53 598
Valutakursdifferanser	12 350	12 350
Utgående balans	406 861	406 861

Not 23 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.

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 375 437 aktier i Scout Gaming Group AB (publ) motsvarande 2,8% av bolaget och 828 319 aktier i Awilco Drilling Plc, motsvarande 1,5% av bolaget. Awilco Drilling är en borrhigsoperatör med säte i Storbritannien. Aktierna i Scout Gaming Group är noterade på NASDAQ First North och aktierna i Awilco Drilling är noterade på Oslo Stock Exchange. 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 noterad men handlas inofficiellt.

NAXS har vid utgången av 2019 allokerat 578 (551) MSEK vilket motsvarar 81 (75) procent av NAXS egna kapital. Kapitalet är uppbundet i tio 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>	2019-12-31	2018-12-31
Andelar i private equity-fonder	439 638	406 861
Andra finansiella placeringar	40 824	56 784

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

<i>Belopp i TSEK</i>	2019	2018
Andelar i private equity-fonder	+/-43 964	+/-40 686
Andra finansiella placeringar	+/-4 082	+/-5 678

Forts. not 23

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:

Totala investeringar i utländsk valuta omräknat till SEK

Belopp i TSEK	2019	2018
EUR	21 837	22 917
NOK	1 167	7 695
USD	5 532	4 234

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

Belopp i TSEK	2019	2018
EUR	+/-22 784	+/-23 548
NOK	+/-123	+/-788
USD	+/-5 154	+/-3 798

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 statskuldväxlar 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 2019 uppgår till 81 (75) procent av eget kapital. Det återstående åtagandet till fonderna på balansdagen uppgår till 97 (87) TSEK.

Forts. not 23

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 2019 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 24 Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande finns följande belopp i kronor:

Överkursfond	577 705 947
Balanserade vinstmedel	40 050 632
Årets resultat	-4 107 294
Summa	613 649 285

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	580 191 530
Summa	613 649 285

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 25 Händelser efter årets slut

Inga väsentliga händelser har inträffat efterräkenskapsårets slut.

Not 26 Definitioner och Alternativa nyckeltal

NAXS tillämpar de av European Securities and Markets Authority (Esm) utgivna riktlinjerna för alternativa nyckeltal. Alternativa nyckeltal är finansiella mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning, finansiellt resultat eller kassaflöden som inte definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering.

Alternativa nyckeltal anges då de i sina sammanhang ger tydligare eller mer fördjupad information än de mått som definieras i tillämpliga regler för finansiell rapportering. De alternativa nyckeltalen härleds från koncernredovisningen. 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 2019 för de alternativa nyckeltal för koncernen som inte är direkt identifierbara från de finansiella rapporterna och som bedömts väsentliga att specificera.

Forts. not 26
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).

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, 29 januari 2020
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 29 januari 2020
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 2019 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 21-28. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 7-20 och 29-55 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 2019 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 2019 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 revisionsd 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 och andra finansiella placeringar värderade till verkligt värde

Fondandelar och andra finansiella placeringar värderade till verkligt värde i nivå 3 uppgår i koncernens balansräkning till 480 mkr av den totala balansomslutningen för koncernen om 710 mkr.

Bolagets värdering av fondandelar till verkligt värde 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 observerbar data saknas. Bolagets fondandelar redovisas i nivå 3.

Redovisningsprinciperna framgår i not 1, uppskattningar och bedömningar anges i not 2, i not 10 "Fondandelar" samt not 11 "Andra finansiella placeringar" 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 och andra finansiella placeringar 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 37-41.

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 1-6. 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 koncernredovisningen, 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 2019 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 revisionssed 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

fortlöpande 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 ersättningskyldighet 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 revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet 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 revisionssed 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 revisions sed 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 29 januari 2020

Ernst & Young AB

Jesper Nilsson
Auktoriserad revisor