

# NAXS AB(publ)

## Bokslutskommuniké 2019

### Januari-december 2019

- Resultat efter skatt uppgick till 37,1 (18,5) MSEK.
- Resultatet per aktie uppgick till 3,24 (1,45) SEK.
- Substansvärdet uppgick till 710 MSEK (SEK 63,63 per aktie) per den 31 december 2019, jämfört med 736 MSEK (SEK 61,81 per aktie) per den 31 december 2018.
- Nettokassan uppgick till 230 MSEK (20,60 SEK per aktie) per den 31 december 2019, jämfört med 261 MSEK (21,94 SEK per aktie) per den 31 december 2018.
- Årsstämman 2019 beslutade att lämna en utdelning om 2,78 SEK per aktie.

### Fjärde kvartalet 2019

- Resultat efter skatt uppgick till 10,8 (-3,7) MSEK.
- Resultatet efter skatt per aktie uppgick till 0,96 (-0,31) SEK.

### Vinstutdelning

Styrelsen avser föreslå årsstämman en utdelning om 3.00 SEK per aktie.

Vidare föreslår styrelsen årsstämman att besluta om ett fortsatt mandat att göra återköp av egna aktier.

### VD-kommentar



NAXS 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*

## Ekonomisk översikt

	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	1/1-12/31	1/1-12/31	10/1-12/31	10/1-12/31
Resultat efter skatt, TSEK	37 130	18 488	10 756	-3 691
			<b>2019</b>	<b>2018</b>
			31/12	31/12
Andelar i private equity fonder, TSEK			439 638	406 861
Andelar i private equity fonder i % av eget kapital			62	55
Kvarstående investeringsåtaganden, TSEK			97 116	86 953
Total exponering mot private equity fonder, TSEK			536 754	493 814
Övriga investeringar, TSEK			40 824	56 784
Nettokassa, TSEK			229 748	261 444
Andelar i private equity fonder per aktie, SEK			39,42	34,15
Övriga investeringar per aktie, SEK			3,66	4,77
Nettokassa per aktie, SEK			20,60	21,94
Eget kapital per aktie, SEK			63,63	61,81
Börskurs, SEK			49,30	47,90

## Verksamhet

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

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

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

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

## Marknadsutveckling

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.

## Investeringar

Investeringar i private equity fonder

NAXS hade per den 31 december 2019 åtaganden gjorda till 11 underliggande fonder (10 buy out fonder och 1 special situations fond) och vid kvartalets utgång uppgår:

- värdet på andelarna i private equity fonder till 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 2 direktinvesteringar i börsnoterade bolag:

- 375 437 aktier i Scout Gaming Group AB (publ). Aktierna är noterade på NASDAQ First North. Scout Gaming Group erbjuder speloperatörer en totallösning för lansering och drift av Fantasy Sports och Daily Fantasy Sports. Innehavet var per den 31 december 2019 värderat till 4,9 (11,5) MSEK.
- 828 319 aktier i Awilco Drilling Plc, en borrhjopsoperatör 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.

Härtill ägde NAXS en senior säkerställd obligation emitterad av Jackel AS, ett av Master Marine AS helägt dotterbolag. Obligationen har en löptid på 5 år med en årlig ränta om 10% p.a. med kvartalsvisa betalningar. Innehavet var per den 31 december 2019 värderat till 22,4 (24,2) MSEK.

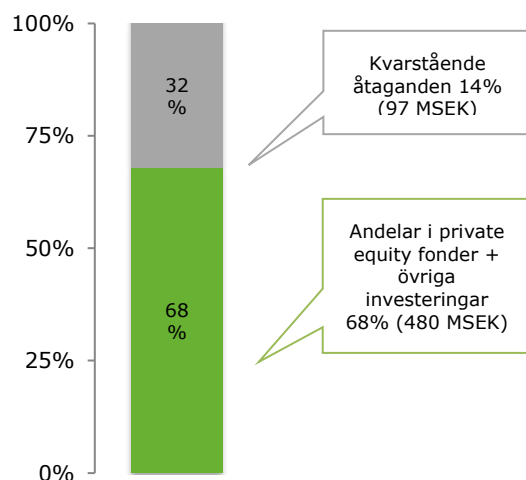
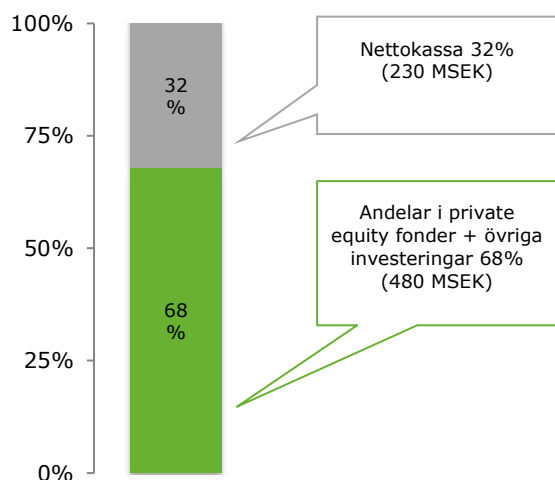
### Exponering mot private equity fonder och övriga investeringar

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.

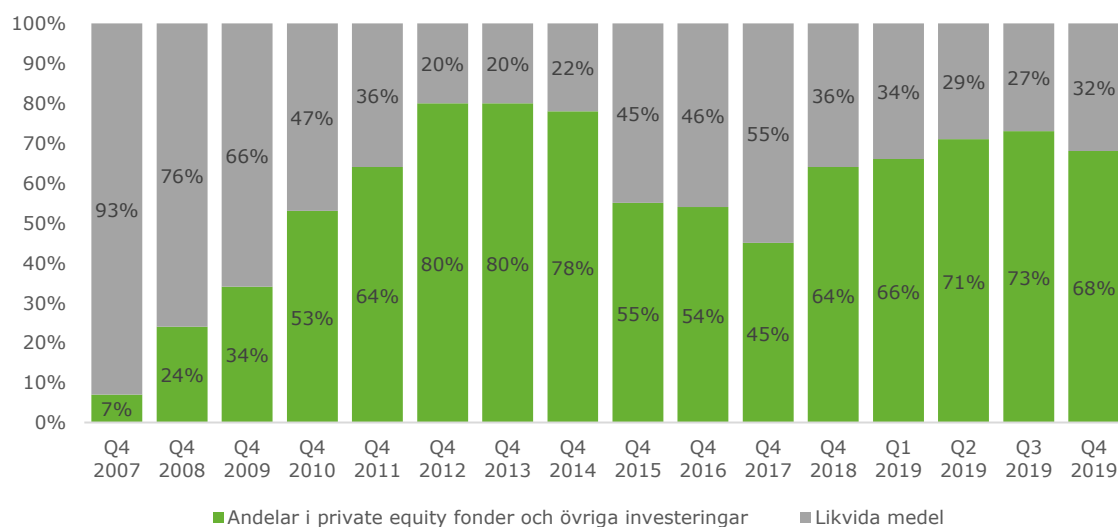
*Nettokassa, fondandelar plus övriga investeringar, samt total exponering mot private equity fonder plus övriga investeringar (i procent av eget kapital)*

Eget kapital 710 MSEK

Total exponering mot private equity fonder + övriga investeringar 82% (577 MSEK)

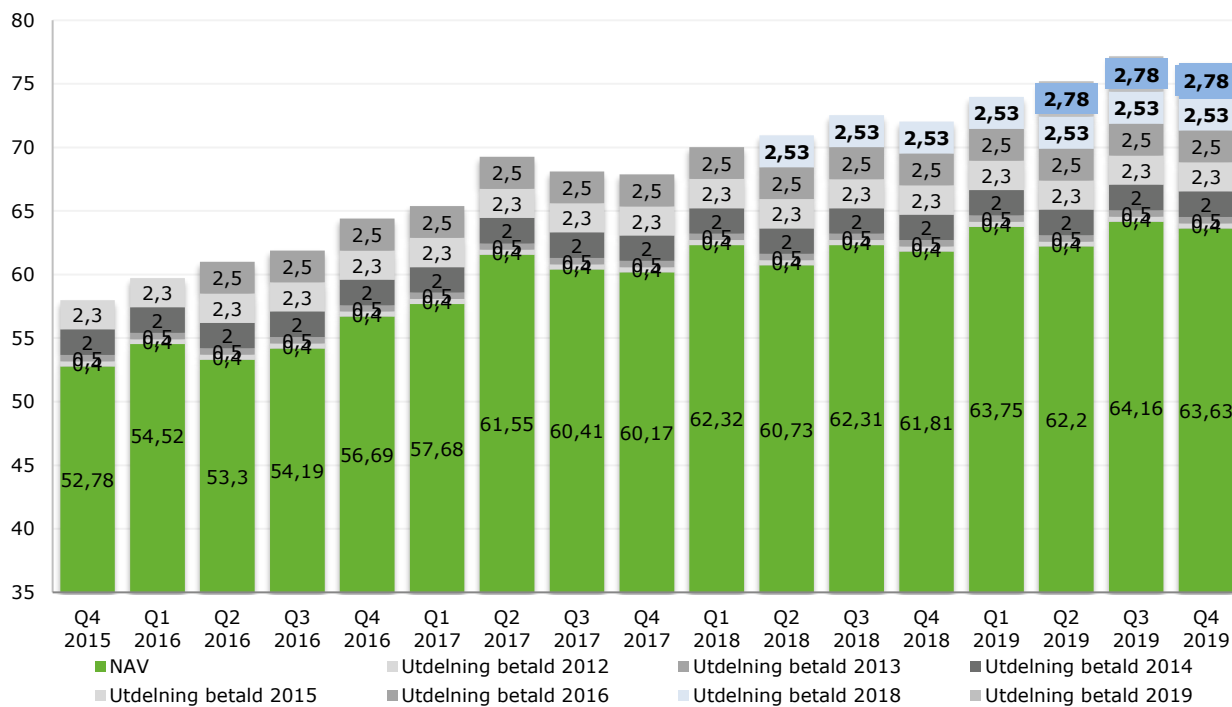


### Utveckling av andelar i private equity fonder plus övriga investeringar som andel av eget kapital del



Substansvärdet per aktie sjönk med 0,8% under det fjärde kvartalet och ökade med 7,5% över 12 månader (inklusive utdelning).

### Substansvärde per aktie i SEK



### Nya investeringar, förvärv och avyttringar

#### Investeringar

Ingen ny investering gjordes under fjärde kvartalet

Värdet på investeringarna vid utgången av året framgår av nedanstående tabell.

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

### Förvärv

Inget nytt förvärv genomfördes av underliggande fonder under kvartalet.

Under helåret 2019 genomförde underliggande fonder sammanlagt 5 nya investeringar i portföljbolag enligt nedan (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/exit och rekapitaliseringar

Under fjärde kvartalet genomfördes 5 fullständig exit enligt nedan.

#### Likviditetshändelser

5 fullständiga avyttringar (exit) ägde rum under det fjärde kvartalet:

- Apax Europe VII avyttrade återstående ägande i Sophos, verksamt inom datasäkerhet, i samband med ett offentligt uppköpserbud för bolaget. Sophos hade tidigare noterats på Londonbörsen av Apax Europe VII;
- Intera I avyttrade Polarica, en svensk-finsk leverantör av vilda bär och viltkött, som förvärvades 2010;
- Intera II avyttrade sitt återstående innehav i Silmäasema, verksamt inom ögonkliniker, som man partiellt avyttrade genom notering på Nasdaq Helsingfors 2017;
- Mimir Invest avyttrade Quadriga, en leverantör av IT-lösningar till hotellbranschen, som de hade förvärvat tidigare under året; och
- Valedo II tecknade ett avtal om försäljning av Best Transport, en svensk leverantör inom bud-/distributionstjänster och hemleveranser, som förvärvades 2014.

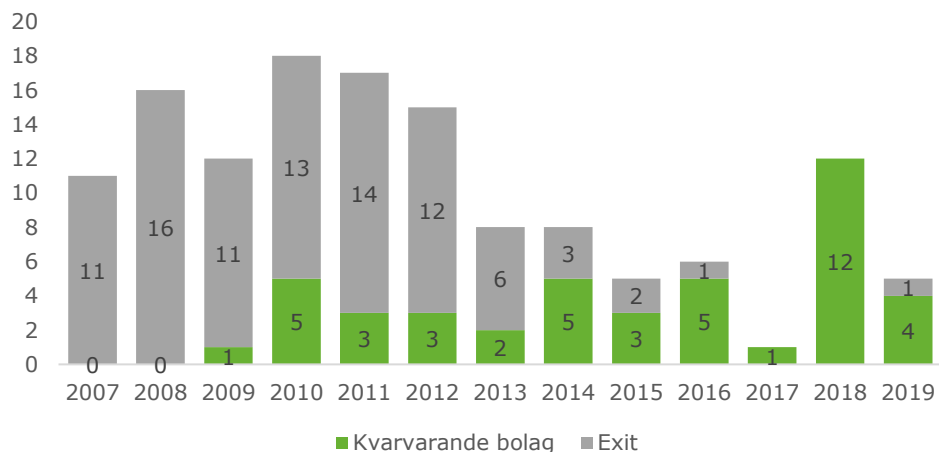
Företag	Sektor	Förvärvsår	Fond
Sophos	IT & Telekom	2010	Apax VII
Polarica	Konsumentvaror/tjänster	2010	Intera I
Silmäasema	Hälsovård	2014	Intera II
Quadriga	IT & Telekom	2019	Mimir Invest
Best Transport	Företagstjänster	2014	Valedo II

Sammanlagt genomfördes 14 fullständiga avyttringar/exit under 2019 enligt nedan (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
Puzzle	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

Per den 31 december 2019 hade NAXS fonder förvärvat 134 portföljbolag av vilka 90 helt avyttrats. Dessa 90 exit har genererat en årlig bruttoavkastning om 19 %.

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



- 134 portföljbolag har förvärvats sedan start
- 90 portföljbolag har helt avyttrats
- Genomsnittlig innehavstid för de kvarvarande 44 portföljbolagen är ca 4,5 år

### 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 start 2007 helt avyttrats: 90
- Bruttoavkastning, sedan start 2007, på 90 genomförda exit: 19% per år

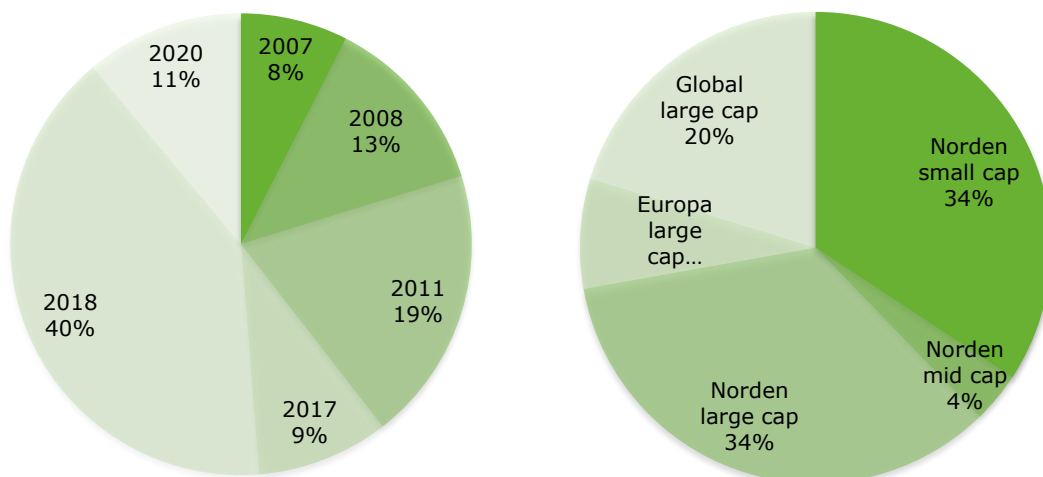
### Portföljsammansättning/diversifiering

Per den 31 december 2019 erbjuder NAXS en exponering enligt följande:

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

Fund	Commitment Year	Commitment Currency	Initial Commitment Amount (in 000s)
Apax Europe VII LP	2007	EUR	15,000
FSN Capital III LP	2008	EUR	10,000
Herkules Private Equity III LP	2008	NOK	40,000
Intera Fund I KY	2007	EUR	7,000
Intera Fund II KY	2011	EUR	7,250
JAB Consumer Fund – Global Consumer Brands II	2018	USD	5,000
JAB Consumer Fund – Global Consumer Brands III	2019	EUR	5,000
Mimir Invest AB	2017	SEK	50,000
Nordic Capital CV1	2018	EUR	15,394
Nordic Capital Fund VII LP	2008	EUR	20,000
Valedo Partners Fund II AB	2011	SEK	65,000

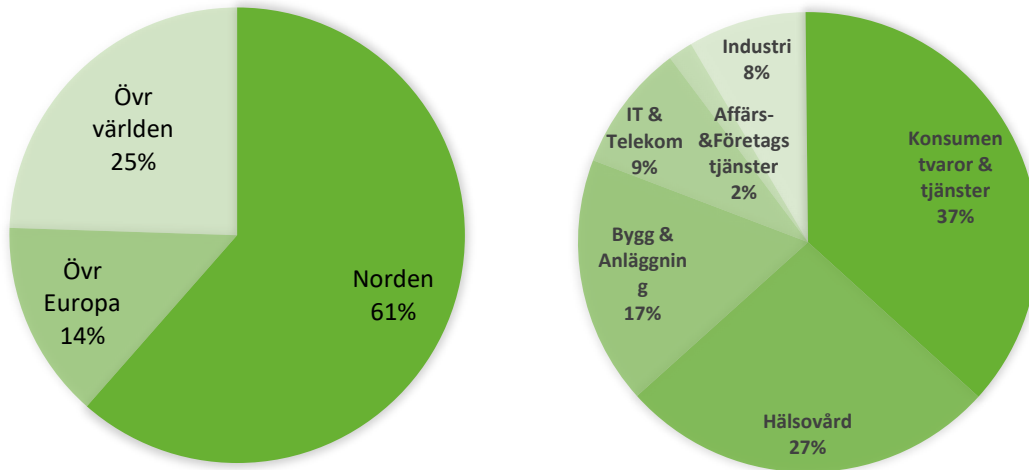
- 6 olika årgångar och en diversifiering med avseende på storlekssegment (baserat på nuvarande åtaganden):



- 44 portföljbolag (kvarstående efter 90 exit) förvärvade över en period om ca 11 år, där de 10 största portföljbolagen tillsammans utgör mindre än 44% av NAV; inget bolag utgör mer än 8% av NAV.



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



- direktägande i 2 noterade bolag och 1 företagsobligation:

Företag	Sektor	Instrument	Investerings- tidpunkt	Bokfört värde
Scout Gaming Group	Onlinespel	aktie (Nasdaq First North)	Q4 2017	5 MSEK
Awilco Drilling	Energi	aktie (Oslobörsen)	Q1 2018	14 MSEK
Jacktel/Master Marine	Energi	företagsobligation	Q4 2018	22 MSEK

## Underliggande fonder

<b>Fond</b>	<b>Fondstorlek</b>	<b>Segment</b>	<b>Årgång</b>	<b>Geografiskt fokus</b>	<b># portföljbolag</b>	<b># helt avyttrade portföljbolag</b>
Intera I	MEUR 125	Small cap	2007	Finland	0*	7
Apax VII	MEUR 11 000	Large cap	2008	Europa/Globalt	9	27
FSN III	MEUR 375	Mid cap	2008	Norge/Norden	1	9
Herkules III	MNOK 6 000	Mid cap	2008	Norge/Norden	1	10
Nordic Capital VII	MEUR 4 300	Large/mid cap	2008	Primärt Norden	2	17
Intera II	MEUR 200	Small cap	2011	Finland	6	5
Valedo II	MSEK 2,000	Small cap	2011	Sverige	7	4
Mimir Invest AB	<MSEK 500	Small cap	2017	Sverige/Norden	6	1
JAB Consumer Fund – GCB II	MUSD 5 000	Large Cap	2018	Global	4	0
Nordic Capital CV 1	MEUR 2 500	Large/mid cap	2018	Primärt Norden	8	1
JAB Consumer Fund – GCB III	N/A	Large Cap	2020	Global	0	0

\* fonden avyttrade sitt sista kvarvarande operativa portföljbolag under q4 2019

## Koncernen

### Resultat, fjärde kvartalet 2019

#### Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 9 236 (-4 149) TSEK under fjärde kvartalet. I rörelseresultatet ingår värdeförändringar med 14 001 (-553) TSEK varav 14 773 (22 183) TSEK är värdeförändringar på andelar i private equity fonder och -772 (-22 736) TSEK är värdeförändringar på övriga investeringar. Rörelsens kostnader uppgick till 4 766 (3 596) TSEK.

### Resultat, helåret 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 andra finansiella placeringar 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.

#### Januari–december 2019

Värdeförändringar på andelar i private equity fonder: 40 037 TSEK varav värdeförändringar orsakade av valutakursförändringar 4 686 TSEK  
Värdeförändringar på övriga investeringar: -20 363 TSEK

#### Finansnetto

Finansnettot uppgick till -1 344 (-7 235) TSEK. Ränteintäkter uppgick till 82 (7) TSEK och räntekostnader på banktillgodohavanden uppgick till -817 (-1 816) 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, finansiering och likviditet

#### Investeringar i private equity fonder

Under räkenskapsåret investerades (-)/återbetalades (+) netto 41 031 (4 517) TSEK 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.

#### 31 december, 2019

Andelar i private equity fonder per aktie: SEK 39,42

### Övriga investeringar

Per den 31 december 2019 uppgick övriga investeringar till 40 824 (56 784) TSEK. Under delårsperioden har 3 285 (24 909) TSEK investerats i övriga investeringar.

### 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.

#### **31 december, 2019**

Eget kapital per aktie: SEK 63,63

### 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.

#### **31 december, 2019**

Nettokassa per aktie: SEK 20,60

## Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

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

## Händelser efter räkenskapsårets utgång

Inga väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång finns att rapportera.

## 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.

## 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.

## Organisation

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

## Valberedning

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

## Aktien

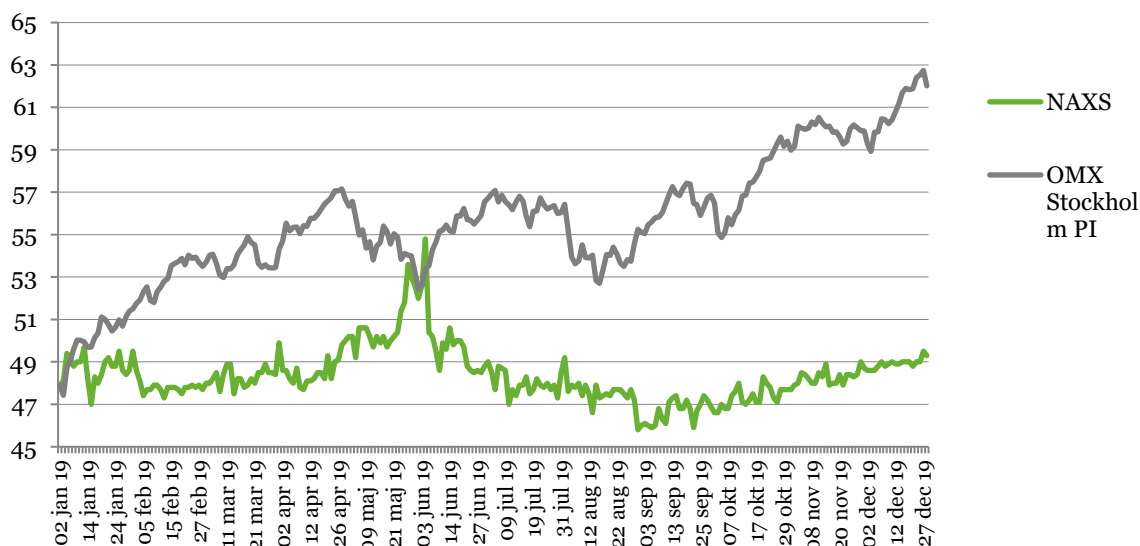
NAXS-aktien listades ursprungligen på Stockholmsbörsens First North den 14 maj 2007. Sedan den 8 juni 2010 är Bolaget noterat på och aktien handlas på Nasdaq OMX Stockholm. Handel sker under beteckning NAXS.

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

Utveckling av aktiepris per aktie under 2019



## Redovisningsprinciper

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

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

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

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

## Ekonomisk information

Årsredovisning 2019: vecka 6 2020

Årsstämma: 12 mars 2020

Delårsrapport (3 månader): 22 april 2020

Delårsrapport (6 månader): 14 juli 2020

Delårsrapport (9 månader): 20 oktober 2020

Bokslutskommuniké 2020: 28 januari 2021

## Kontaktpersoner

Lennart Svantesson, VD

+46 73 311 00 11

[lennart.svantesson@naxs.se](mailto:lennart.svantesson@naxs.se)

Gösta Lundgren, CFO

+46 70 710 47 88

[gosta.lundgren@naxs.se](mailto:gosta.lundgren@naxs.se)

## Ticker codes

NAXS.SS in Bloomberg

NAXS.ST in Reuters

Denna information är sådan information som NAXS AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 29 januari 2020 kl. 17,45 CET.

Undertecknade försäkrar att bokslutskommunikén ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm, den 29 januari 2020

John D. Chapman  
*Ordförande*

Tony Gardner-Hillman  
*Ledamot*

Damhnait Ni Chinneide  
*Ledamot*

Andrew Wignall  
*Ledamot*

Lennart Svantesson  
*Verkställande direktör*

Denna bokslutskommuniké har inte varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisor.

Denna rapport och ytterligare information finns tillgänglig på [www.naxs.se](http://www.naxs.se).

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

## Finansiella rapporter i sammandrag

## Resultaträkning för koncernen

Belopp i TSEK

	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	1/1-31/12	1/1-31/12	1/10-31/12	1/10-31/12
Värdeförändringar	52 702	42 397	14 001	-553
Rörelsens kostnader not 1	-14 228	-16 674	-4 766	-3 596
<b>Rörelseresultat</b>	<b>38 474</b>	<b>25 723</b>	<b>9 236</b>	<b>-4 149</b>
Finansnetto	-1 344	-7 235	1 521	458
<b>Resultat före skatt</b>	<b>37 130</b>	<b>18 488</b>	<b>10 756</b>	<b>-3 691</b>
Skatt	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>37 130</b>	<b>18 488</b>	<b>10 756</b>	<b>-3 691</b>
<b>Hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	<b>37 130</b>	<b>18 488</b>	<b>10 756</b>	<b>-3 691</b>
Resultat per aktie, kronor *	3,24	1,45	0,96	-0,31
Genomsnittligt antal aktier, tusen *	11 446	12 750	11 162	11 915

\* före och efter utspädning

## Rapport över totalresultat för koncernen

Belopp i TSEK

	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	1/1-31/12	1/1-31/12	1/10-31/12	1/10-31/12
Periodens resultat	37 130	18 488	10 756	-3 691
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<i>Poster som kommer att återföras till resultaträkningen</i>				
Omräkningsdifferenser	6 489	17 933	-16 893	-2 397
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>43 619</b>	<b>36 421</b>	<b>-6 137</b>	<b>-6 088</b>
<b>Hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	43 619	36 421	-6 137	-6 088
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>43 619</b>	<b>36 421</b>	<b>-6 137</b>	<b>-6 088</b>



### Balansräkning för koncernen

Belopp i TSEK

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	31/12	31/12
<b>Tillgångar</b>		
Fondandelar	439 638	406 861
Andra finansiella placeringar	40 824	56 784
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>480 462</b>	<b>463 645</b>
Övriga fordringar	166	12 330
Likvida medel	229 748	261 444
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>229 914</b>	<b>273 774</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>710 376</b>	<b>737 419</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>709 659</b>	<b>736 371</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>	<b>717</b>	<b>1 048</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>710 376</b>	<b>737 419</b>

### Nettokassa i koncernen

Belopp i TSEK

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	31/12	31/12
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	229 748	261 444
<b>Summa nettokassa</b>	<b>229 748</b>	<b>261 444</b>

### Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i TSEK

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	1/1-31/12	1/1-31/12
Ingående eget kapital	736 371	820 567
Återköp av egna aktier	-39 276	-88 408
Lämnad utdelning	-31 055	-32 209
Årets totalresultat	43 619	36 421
<b>Totalt eget kapital vid årets slut</b>	<b>709 659</b>	<b>736 371</b>

## Kassaflödesanalys för koncernen

Belopp i TSEK

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	1/1-31/12	1/1-31/12
Resultat före skatt	37 130	18 488
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-19 069	4 978
Betald inkomstskatt	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	18 061	23 466
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	12 193	-12 111
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>30 254</b>	<b>11 355</b>
Förvärv av fondandelar	-51 473	-94 857
Avyttring av fondandelar	62 309	71 449
Förvärv av andra finansiella placeringar	-3 285	-55 366
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>7 551</b>	<b>-78 774</b>
Återköp av egna aktier	-39 276	-88 408
Utbetald utdelning	-31 055	-32 209
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-70 331</b>	<b>-120 617</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-32 526</b>	<b>-188 036</b>
Likvida medel vid årets början*	261 444	449 671
Kursdifferens i likvida medel	830	-191
<b>Likvida medel vid periodens slut*</b>	<b>229 748</b>	<b>261 444</b>

\* inklusive kortfristiga placeringar

## Resultaträkning för moderbolaget

Belopp i TSEK

	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	1/1-31/12	1/1-31/12	1/10-31/12	1/10-31/12
Rörelsens kostnader	-4 248	-4 360	-1 263	-1 144
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-4 248</b>	<b>-4 360</b>	<b>-1 263</b>	<b>-1 144</b>
Resultat från koncernföretag	0	20 675	0	-
Finansnetto	140	210	-807	-231
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-4 108</b>	<b>16 525</b>	<b>-2 070</b>	<b>-1 375</b>
Skatt	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>-4 108</b>	<b>16 525</b>	<b>-2 070</b>	<b>-1 375</b>

## Rapport över totalresultat för moderbolaget

Belopp i TSEK

	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	1/1-31/12	1/1-31/12	1/10-31/12	1/10-31/12
Periodens resultat	-4 108	16 525	-2 070	-1 375
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-4 108</b>	<b>16 525</b>	<b>-2 070</b>	<b>-1 375</b>

## Balansräkning för moderbolaget

Belopp i TSEK

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	31/12	31/12
<b>Tillgångar</b>		
Aktier i dotterföretag	481 802	481 802
Fordringar på koncernföretag	26 726	26 328
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>508 528</b>	<b>508 130</b>
Övriga fordringar	167	132
Likvida medel	106 416	181 203
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>106 583</b>	<b>181 335</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>615 111</b>	<b>689 465</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>614 399</b>	<b>688 838</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>	<b>712</b>	<b>627</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>615 111</b>	<b>689 465</b>

## Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital

Belopp i TSEK

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	1/1-31/12	1/1-31/12
Ingående eget kapital	688 838	792 930
Återköp av egna aktier	-39 276	-88 408
Lämnad utdelning	-31 055	-32 209
Årets totalresultat	-4 108	16 525
<b>Eget kapital vid årets slut</b>	<b>614 399</b>	<b>688 838</b>

### Not 1

#### Rörelsens kostnader

Belopp i TSEK

	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	1/1-31/12	1/1-31/12	1/10-31/12	1/10-31/12
Arvode till investeringsrådgivaren	-6 460	-6 984	-1 664	-1 607
Vinstdelning till investeringsrådgivaren	-3 061	-4 778	-1 776	-760
Personalkostnader	-1 564	-1 853	-410	-525
Övriga kostnader	-3 143	-3 059	-916	-704
	<b>-14 228</b>	<b>-16 674</b>	<b>-4 766</b>	<b>-3 596</b>

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

### Not 2

#### Finansiella tillgångar och skulder

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

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

## Definitioner och Alternativa nyckeltal

NAXS tillämpar de av European Securities and Markets Authority (Esma) 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.

### *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).

## Avstämningar av väsentliga alternativa nyckeltal

Nedan framgår avstämningar av väsentliga alternativa nyckeltal mot den mest direkt avstämbara posten, delsumman eller totalsumman som anges i de finansiella rapporterna för motsvarande period.

### Nettokassan

Nettokassan eller kassa och med kort varsel tillgängliga medel, definieras som likvida medel, kortfristiga placeringar, finansiella placeringar och räntebärande kort- och långfristiga fordringar. Avdrag görs för räntebärande kort- och långfristiga skulder.

Koncernen, TSEK	2019-12-31	2018-12-31
Likvida medel	229 748	261 444
<b>Nettokassa</b>	<b>229 748</b>	<b>261 444</b>

### Totala tillgångar

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

Koncernen, TSEK	2019-12-31	2018-12-31
Eget kapital	709 659	736 371
Nettokassa	229 748	261 444
<b>Totala tillgångar</b>	<b>939 407</b>	<b>997 815</b>

### Substansvärde, kr per aktie

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

Koncernen 2019-12-31, TSEK	2019	Substansvärde, kr per aktie
Substansvärde	709 659	= 63,63
Antal utestående aktier	11 152 585	

Koncernen 2018-12-31, TSEK		Substansvärde, kr per aktie
Substansvärde	736 371	= 61,81
Antal utestående aktier	11 914 161	