

## NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ) Delårsrapport januari – september 2014

### Nio månader 2014

- Resultat efter skatt uppgick till 104,4 (29,7) MSEK.
- Resultatet per aktie uppgick till 7,02 (1,99) SEK.
- Substansvärdet uppgick till 726 MSEK (SEK 48,85 per aktie) per den 30 september 2014, jämfört med 654 MSEK (SEK 43,92 per aktie) per den 31 december 2013.
- Nettokassan uppgick till 126 MSEK (8,45 SEK per aktie) per den 30 september 2014, jämfört med 131 MSEK (8,80 SEK per aktie) per den 31 december 2013.
- NAXS lämnade 2,00 SEK per aktie i utdelning till aktieägarna för räkenskapsåret 2013.

### Tredje kvartalet 2014

- Resultat efter skatt uppgick till 59,7 (9,4) MSEK.
- Resultatet efter skatt per aktie uppgick till 4,02 (0,63) SEK.

### VD-kommentar



En väsentlig ökning av substansvärdet tillsammans med två framgångsrika avyttringar av portföljbolag under tredje kvartalet visar tydligt att NAXS portfölj blivit alltmer mogen. Vi har därför anledning att upprepa att vi fortsätter se framtiden an med stor tillförsikt.

## Ekonomisk översikt

	<b>2014</b> 1/1–30/9	<b>2013</b> 1/1–30/9	<b>2014</b> 1/7–30/9	<b>2013</b> 1/7–30/9
Resultat efter skatt, TSEK	104 368	29 710	59 712	9 430
			<b>2014</b> 30/9	<b>2013</b> 31/12
Andelar i private equity fonder, TSEK		600 491	522 428	
Andelar i private equity fonder i % av eget kapital		83	80	
Kvarstående investeringsåtaganden, TSEK		140 002	163 776	
Total exponering mot private equity fonder, TSEK		740 493	686 204	
Nettokassa, TSEK		125 662	131 008	
Andelar i private equity fonder per aktie, SEK		40,38	35,09	
Nettokassa per aktie, SEK		8,45	8,80	
Eget kapital per aktie, SEK		48,85	43,92	
Börskurs, SEK		45,00	38,80	

## Verksamhet

NAXS är ett bolag som investerar i buyout fonder med ett nordiskt fokus. 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.

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 OMX Stockholm.

NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ) är koncernens moderbolag med säte i Stockholm. Förutom moderbolaget består koncernen av det rörelsedrivande danska bolaget NAXS Nordic Buyout A/S (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 fondinvesteringarna.

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

## Marknadsutveckling

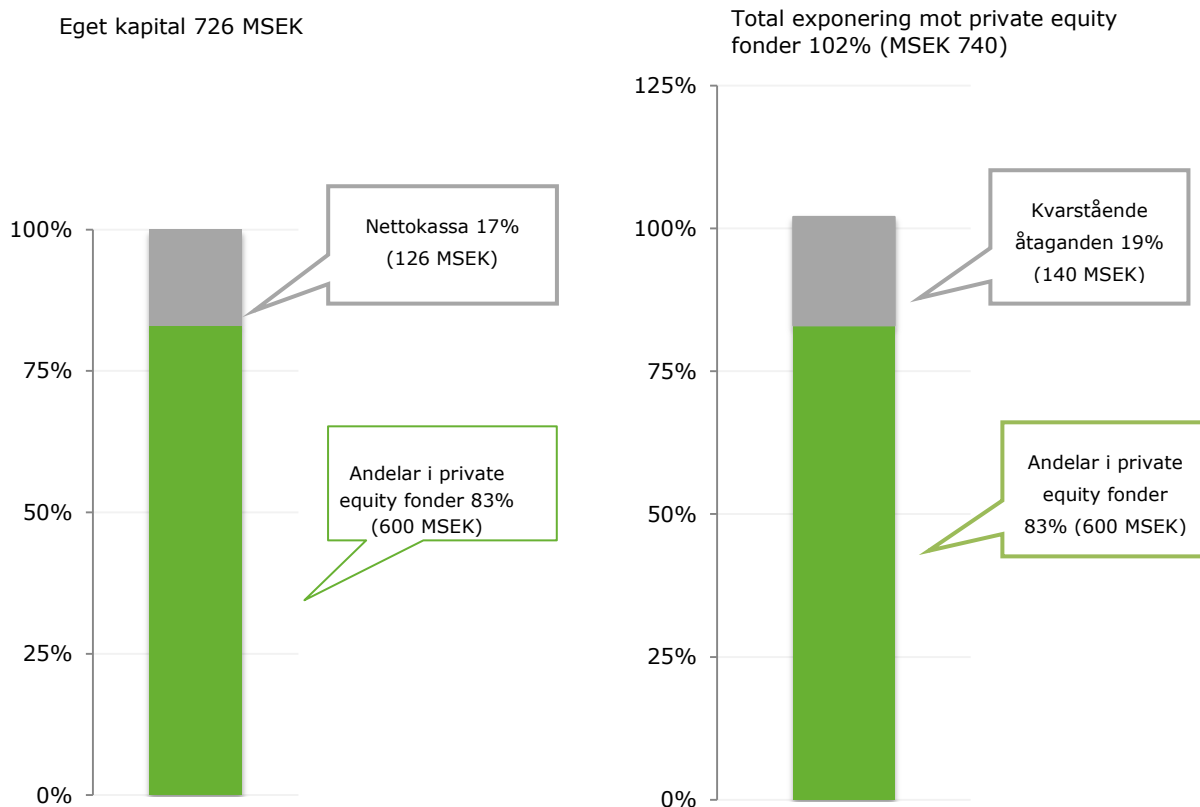
Marknaden för private equity i Norden uppvisade hög aktivitet under det tredje kvartalet. I ett globalt perspektiv medförde höga värderingar, god tillgång till finansiering och en aktiemarknad tillgänglig för börsnoteringar att det var en gynnsam marknad för exit under perioden.

## Fondportföljen

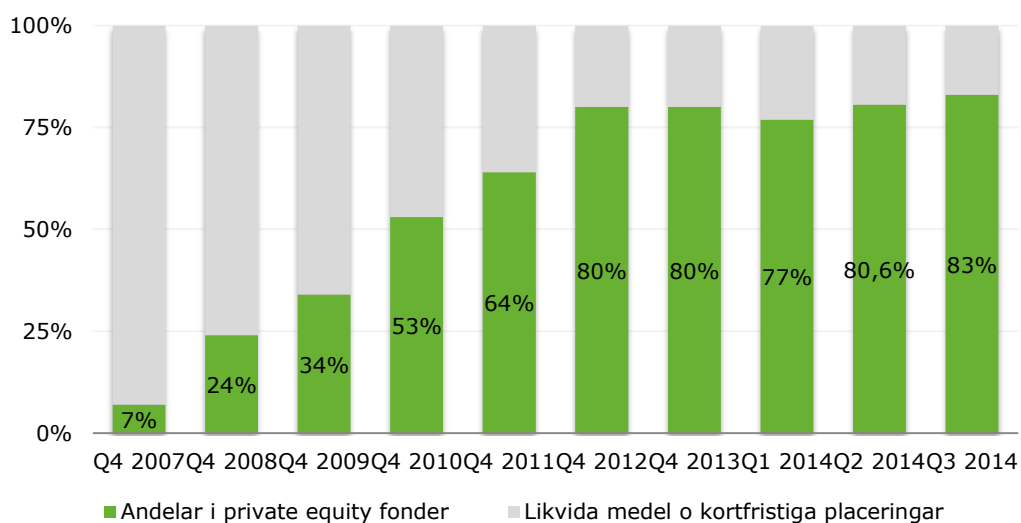
NAXS har åtaganden gjorda till 8 underliggande fonder och vid rapportperiodens utgång uppgår:

- värdet på andelarna i private equity fonder till 600 MSEK vilket motsvarar 83 procent av eget kapital.
- kvarstående investeringsåtaganden till fonderna till 140 MSEK vilka kan användas av fonderna för nya investeringar.
- NAXS totala exponering mot private equity fonder till 740 MSEK vilket motsvarar 102 procent av eget kapital.

*Nettokassa, fondandelar och total exponering mot private equity fonder (i procent av eget kapital)*

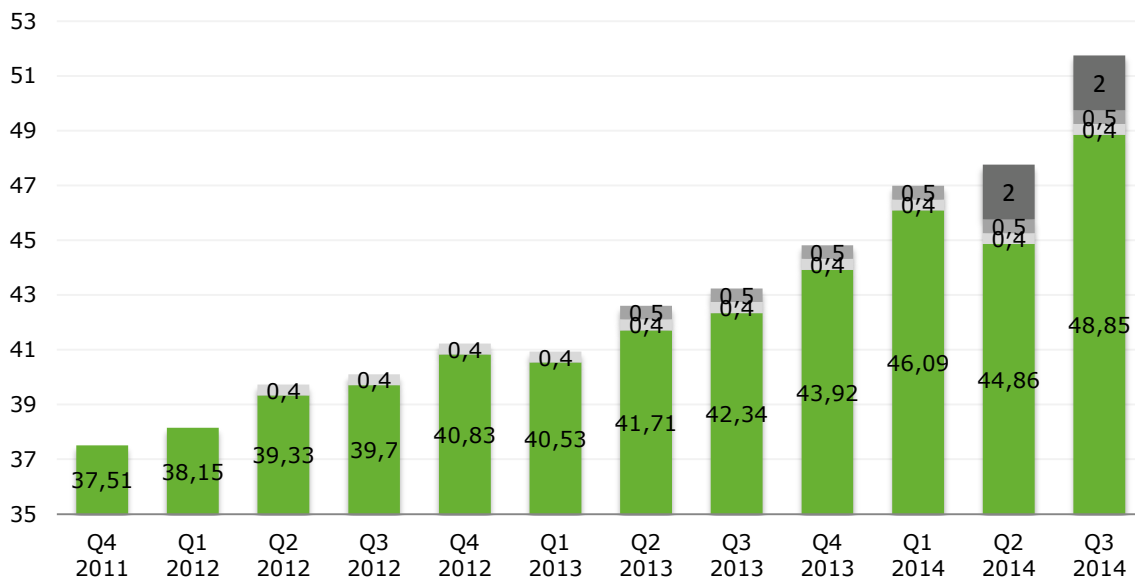


*Utveckling av andelar i private equity fonder som andel av eget kapital*



Substansvärdet per aktie inklusive lämnad utdelning ökade med 15,8% under det nio månader 2014, och med 20,1% under den senaste 12 månadsperioden (inklusive utdelning).

*Substansvärde per aktie i SEK*



## Förvärv och avyttringar

Under det tredje kvartalet undertecknades eller fullföljdes 2 nya förvärv av NAXS' fonder genom Intera Fund II som förvärvade Rototec, ett bolag inom geotermisk energiborrning, och Valedo II som förvärvade ASA & Best Transport, bolag inom bud och distribution.

Företag	Bransch	Geografi	Fond
Rototec	Bygg o Anläggning	Finland	Intera Partners II
ASA & Best Transport	Affärs- & Företagstjänster	Sverige	Valedo II

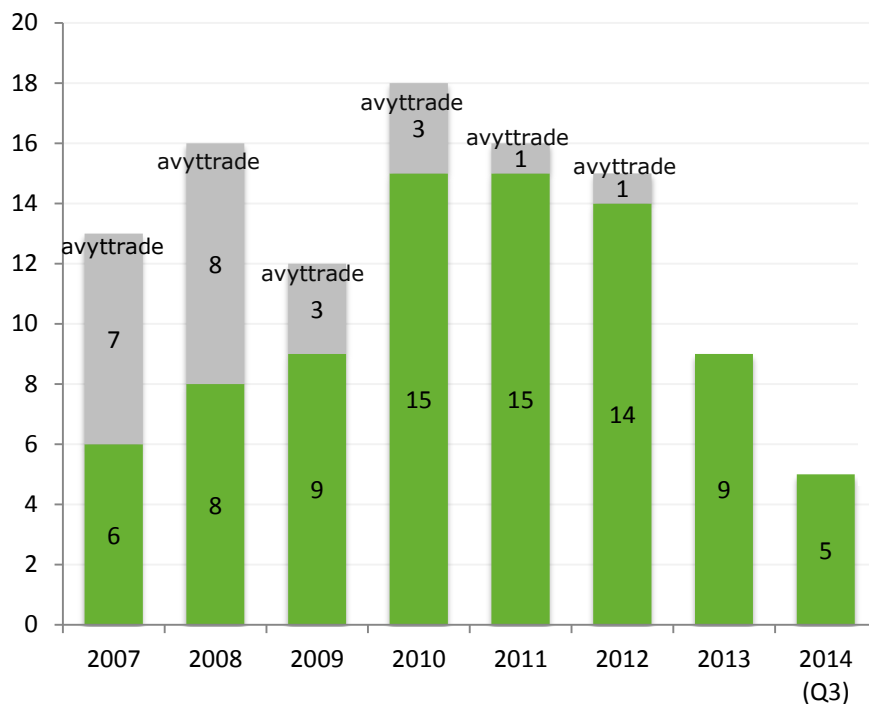
Under tredje kvartalet genomfördes 2 avyttringar. Apex Europe VII undertecknade ett avtal om avyttring av Trizetto, en leverantör av IT-tjänster till hälsovårdssektorn, Valedo II nådde en överenskommelse om avyttring av Evidensia, ett bolag inom djursjukvård förvärvat 2012.

Företag	Bransch	Förvärvsår	Fond
Trizetto	Hälsovård	2008	Apax Europe VII
Evidensia	Djursjukvård	2012	Valedo II

Apax Europe VII avvecklade under perioden innehavet i ett av sina portföljbolag vilket redan tidigare värderats till noll.

Per den sista september 2014 hade NAXS fonder förvärvat 104 portföljbolag av vilka 23 avyttrats. Dessa 23 exit har genererat en genomsnittlig avkastning brutto om 20% p.a.

*Antal bolagsförvärv som private equity fonderna gjort per år*



- 104 portföljbolag har förvärvats sedan start
- 23 portföljbolag har helt avyttrats
- Genomsnittlig innehavstid för de kvarvarande 81 portföljbolagen är ca 3,5 år

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Totalt
Antal nya portföljbolag	13	16	12	18	16	15	9	5	104
Antal avyttringar under perioden				4		4	11	4	23
Antal bolag förvärvade under året som nu är avyttrade	7	8	3	3	1	1			23

### 30 september, 2014

- Total exponering mot private equity fonder: 102% av eget kapital
- Andelar i private equity fonder: 83% av eget kapital
- Antal portföljbolag som sedan start 2007 helt avyttrats: 23
- Genomsnittlig avkastning (brutto), sedan start 2007, på 23 genomförda exit: 20 % per år

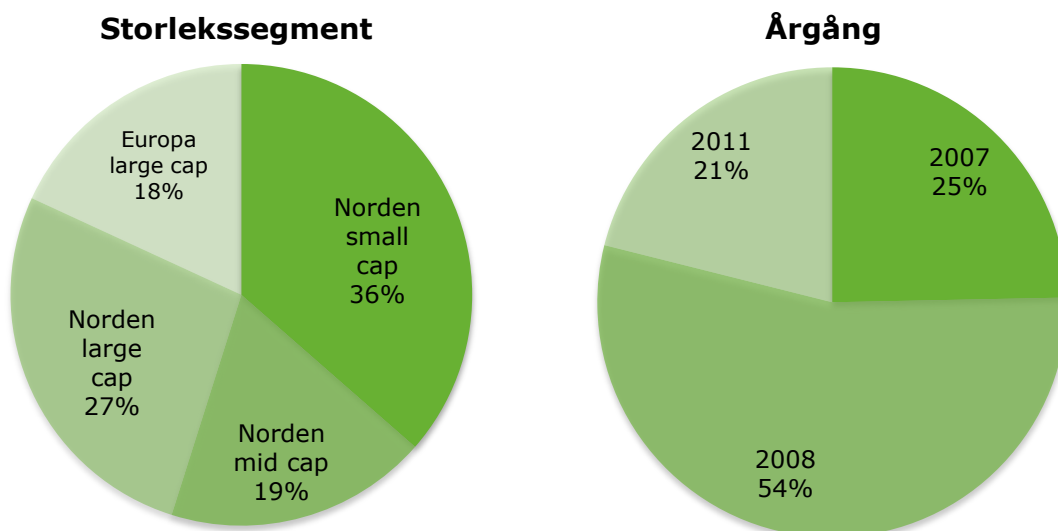
## Portföljsammansättning/diversifiering

Per den 30 september erbjuder NAXS en exponering mot private equity buyout enligt följande:

- 6 förvaltare och 8 fonder

Fond	Åtaganden lämnande år	Valuta	Ursprungligt investeringsåtagande (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
Nordic Capital Fund VII LP	2008	EUR	20 000
Valedo Partners Fund I AB	2007	SEK	60 000
Valedo Partners Fund II AB	2011	SEK	65 000

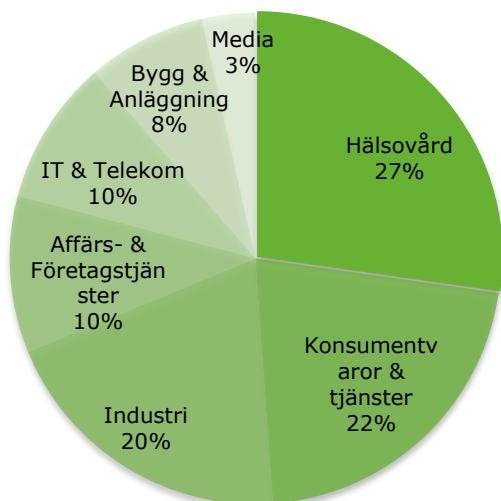
- 3 olika årgångar och en diversifiering med avseende på storlekssegment med mindre fonder (small cap) som det största segmentet (baserat på nuvarande åtaganden)



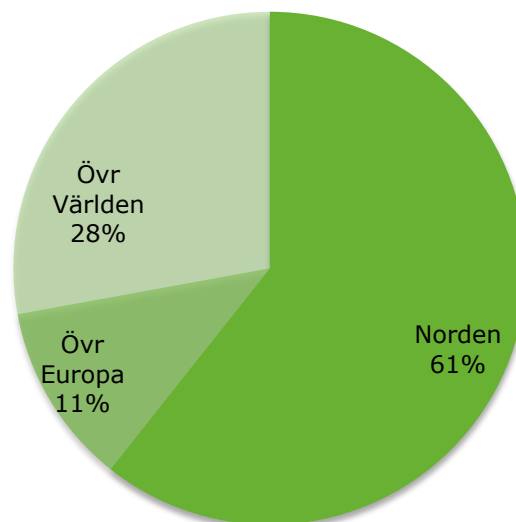
- 81 portföljbolag (kvarstående efter 23 exit) förvärvade över en period om 7 år, där de 10 största bolagen tillsammans utgör mindre än 34% av NAV; inget bolag utgör mer än 10% av NAV

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

### Sektorer



### Geografi



### Underliggande fonder

Fond	Fondstorlek	Segment	Årgång	Geografiskt fokus	# portfölj-bolag	# helt avyttrade portfölj-bolag
Valedo I	MSEK 1,000	Small cap	2007	Sverige	5	4
Intera I	MEUR 125	Small cap	2007	Finland	5	2
Apax VII	MEUR 11,000	Large cap	2008	Europa /Globalt	22	12
FSN III	MEUR 375	Mid cap	2008	Norge /Norden	10	0
Herkules III	MNOK 6,000	Mid cap	2008	Norge /Norden	9	2
Nordic Capital VII	MEUR 4,300	Large/mid cap	2008	Primärt Norden	16	2
Intera II	MEUR 200	Small cap	2011	Finland	9	0
Valedo II	MSEK 2,000	Small cap	2011	Sverige	5	1



## Koncernen

### Resultat, tredje kvartalet 2014

#### Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 61 096 (8 525) TSEK under året. I rörelseresultatet ingår värdeförändringar i fondinnehavet med 63 600 (11 522) TSEK. Rörelsens kostnader uppgick till 2 503 (2 997) TSEK.

### Resultat, nio månader 2014

#### Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 105 212 (27 756) TSEK under året. I rörelseresultatet ingår värdeförändringar i fondinnehavet med 113 840 (35 724) TSEK. Valutakursförändringar ingår i värdeförändringar i fondinnehavet och uppgick till 23 419 (2 796) TSEK. Rörelsens kostnader uppgick till 8 628 (7 968) TSEK.

#### **Januari–september 2014**

Värdeförändringar på andelar i private equity fonder: 113 840 TSEK varav värdeförändringar orsakade av valutakursförändringar 23 419 TSEK.

#### Finansnetto

Finansnettot uppgick till 570 (832) TSEK. Räntenettot uppgick till 686 (515) TSEK. Valutakursförändringar uppgick till -116 (317) TSEK.

#### Skatt och resultat efter skatt

Resultat före skatt uppgick till 105 782 (28 588) TSEK. Skattekostnaden uppgick till -1 414 (1 122) TSEK. Resultat efter skatt uppgick till 104 368 (29 710) TSEK. Resultatet per aktie uppgick till 7,02 (1,99) SEK.

Investeringar, finansiering och likviditet

#### Investeringar

Under delårsperioden återbetalades netto 10 353 (11 604) TSEK från private equity fonder. Andelarna i private equity fonder uppgick till 600 491 (499 880) TSEK vid delårsperiodens utgång.

#### **30 september, 2014**

Andelar i private equity fonder per aktie: SEK 40,38

#### Finansiering

Finansiering sker med eget kapital. Eget kapital uppgick vid periodens utgång till 726 419 (653 803) TSEK vilket motsvarade 48,85 (43,92) SEK per aktie och en soliditet om 100 (100) procent. Under året har 18 090 aktier återköpts för totalt 778 TSEK.

#### **30 september, 2014**

Eget kapital per aktie: SEK 48,85

## Nettokassa

Nettokassan uppgick vid utgången av perioden till 125 662 (131 008) TSEK vilket motsvarar 8,45 (8,80) SEK per aktie. I enlighet med företagets policy har likvida medel under perioden enbart placerats i räntebärande tillgångar eller som banktillgodohavande på räntebärande konto.

### **30 september, 2014**

Nettokassa per aktie: SEK 8,45

## Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs i årsredovisningen 2013. Sedan dess har det därutöver inte tillkommit några andra väsentliga risker.

## Framtidsutsikter

Under förutsättning att nuvarande gynnsamma marknadsförhållanden består, är NAXS förväntan att underliggande private equity fonder kommer fortsätta genomföra eller förbereda portföljbolag för avyttringar/exit såväl på kort som medellång sikt.

## Moderbolaget

Moderbolaget har inte haft någon omsättning under räkenskapsåret. Resultat före skatt uppgick till 60 105 (-5 110) TSEK. I resultatet ingår utdelning från dotterbolag med 61 470 TSEK. Räntenettet uppgick till 803 (1 294) TSEK. Valutakursförändringar uppgick till 670 (-3 627) TSEK. Skattekostnaden uppgick till -1 414 (1 122) TSEK. Resultatet efter skatt uppgick till 58 691 (-3 988) TSEK.

## Organisation

Verkställande direktör är Lennart Svantesson. Styrelsen består av styrelseordförande John D. Chapman och styrelseledamöterna Tony Gardner-Hillman, Ramanan Raghavendran och Andrew Wignall.

## Valberedning

En valberedning har utsetts bestående av Didrik Hamilton som representerar sig själv och Amaury de Poret som representerar QVT Fund LP samt NAXS styrelseordförande John D. Chapman som sammankallande. Till ordförande i valberedningen utsågs Didrik Hamilton. Valberedningen kan kontaktas via e-post till [soffloch.advice@gmail.com](mailto:soffloch.advice@gmail.com).

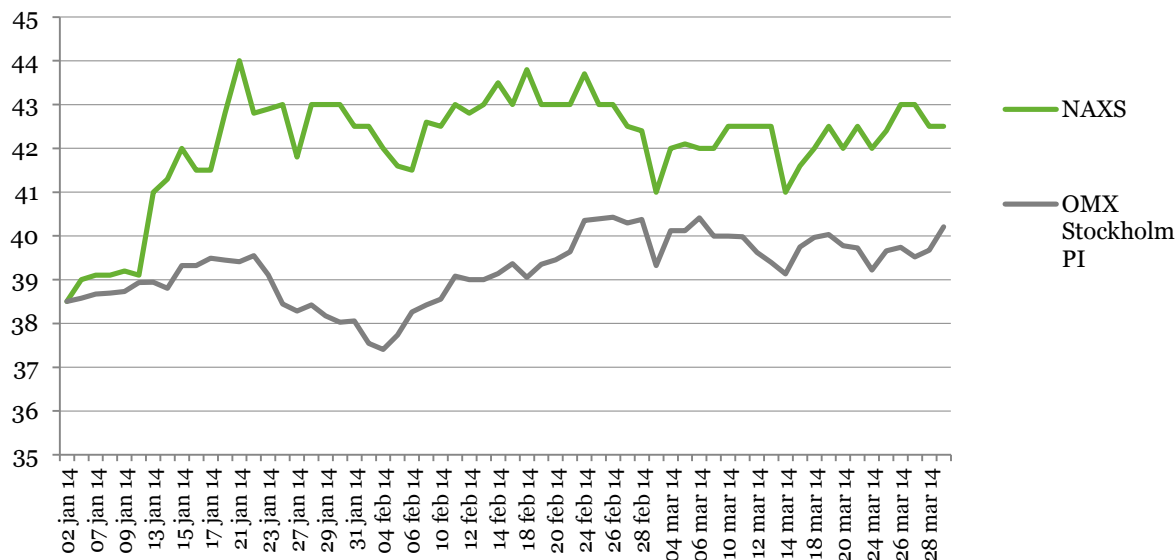
## Aktien

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 årets början uppgick till 14 887 642 stycken. Under året har 18 090 aktier återköpts. Vid rapportperiodens slut uppgick antalet utestående aktier till 14 869 552 aktier.

Vid rapportperiodens slut var aktiekursen för NAXS 45 kronor och det redovisade egna kapitalet per aktie 48,85 kronor. Marknadsvärdet uppgick till 669 MSEK. Antalet aktieägare uppgick till 590.

Utveckling av aktiepris per aktie sedan 1 januari 2014



## 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 2013 under noter till de finansiella rapporterna.

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

## Ekonomisk information

Bokslutskommuniké: 29 januari 2015

## Ticker codes

NAXS.SS in Bloomberg  
NAXS.ST in Reuters

## 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)

Informationen i denna delårsrapport är sådan som NAXS Nordic Access Buyout Fund AB ska offentlig-göra enligt lagen om värdepappersmarknaden.  
Informationen lämnades för offentliggörande den 22 oktober 2014 klockan 08:30 (CET).

Stockholm, den 22 oktober, 2014

John D. Chapman  
*Ordförande*

Tony Gardner-Hillman  
*Ledamot*

Ramanan Raghavendran  
*Ledamot*

Andrew Wignall  
*Ledamot*

Lennart Svantesson  
*Verkställande direktör*

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

NAXS Nordic Access Buyout Fund 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)

## Revisors granskningsrapport

NAXS Nordic Access Buyout Fund AB, org.nr 556712-2972

### **Inledning**

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för NAXS Nordic Access Buyout Fund AB per 30 september 2014 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### **Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning**

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

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

### **Slutsats**

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

Stockholm den 22 oktober 2014  
Ernst & Young AB

Rickard Andersson  
Auktoriserad revisor

## Resultaträkning för koncernen

Belopp i TSEK

	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	1/1-30/9	1/1-30/9	1/7-30/9	1/7-30/9
Värdeförändringar	113 840	35 724	63 600	11 522
Rörelsens kostnader not 1	-8 628	-7 968	-2 503	-2 997
<b>Rörelseresultat</b>	<b>105 212</b>	<b>27 756</b>	<b>61 096</b>	<b>8 525</b>
Finansnetto	570	832	246	671
<b>Resultat före skatt</b>	<b>105 782</b>	<b>28 588</b>	<b>61 342</b>	<b>9 196</b>
Skatt	-1 414	1 122	-1 630	234
<b>Periodens resultat</b>	<b>104 368</b>	<b>29 710</b>	<b>59 712</b>	<b>9 430</b>

Resultat per aktie, kronor *	7,02	1,99	4,02	0,63
Genomsnittligt antal aktier, tusen *	14 877	14 899	14 872	14 892

\* före och efter utspädning

## Rapport över totalresultat för koncernen

Belopp i TSEK

	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	1/1-30/9	1/1-30/9	1/7-30/9	1/7-30/9
Periodens resultat	104 368	29 710	59 712	9 430
<b>Övrigt total resultat</b>				
<i>Poster som kommer att återföras till resultaträkningen</i>				
Omräkningsdifferenser	-1 215	0	-406	0
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>103 153</b>	<b>29 710</b>	<b>59 306</b>	<b>9 430</b>

## Balansräkning för koncernen

Belopp i TSEK

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	30/9	31/12
<b>Tillgångar</b>		
Fondandelar	600 491	522 428
Uppskjutna skattefordringar	-	1 414
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>600 491</b>	<b>523 842</b>
Övriga fordringar	815	204
Likvida medel	125 662	131 008
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>126 477</b>	<b>131 212</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>726 968</b>	<b>655 054</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>726 419</b>	<b>653 803</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>	<b>549</b>	<b>1 251</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>726 968</b>	<b>655 054</b>

## Nettokassa i koncernen

Belopp i TSEK

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	30/9	31/12
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	125 662	131 008
<b>Summa nettokassa</b>	<b>125 662</b>	<b>131 008</b>

## Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i TSEK

	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2013</b>
	1/1-30/9	1/1-31/12	1/1-30/9
Ingående eget kapital	653 803	609 310	609 310
Återköp av egna aktier	-778	-1 194	-1 115
Lämnad utdelning	-29 759	-7 447	-7 447
Periodens totalresultat	103 153	53 134	29 710
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>	<b>726 419</b>	<b>653 803</b>	<b>630 458</b>

## Kassaflödesanalys för koncernen

Belopp i TSEK

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	1/1-30/9	1/1-30/9
Resultat före skatt	105 782	28 588
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-88 300	-24 059
Betald inkomstskatt	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	17 483	4 529
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-1 313	-949
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>16 169</b>	<b>3 580</b>
Förvärv/avyttring av fondandelar, netto	10 353	11 604
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>10 353</b>	<b>11 604</b>
Återköp av egna aktier	-778	-1 115
Utdelning	-29 759	-7 447
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-30 537</b>	<b>-8 562</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-4 015</b>	<b>6 622</b>
Likvida medel vid årets början*	131 008	122 624
Kursdifferens i likvida medel	-1 331	-252
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>125 662</b>	<b>128 994</b>

\* inklusive kortfristiga placeringar



## Resultaträkning för moderbolaget

Belopp i TSEK

	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	1/1-30/9	1/1-30/9	1/7-30/9	1/7-30/9
Rörelsens kostnader	-2 838	-2 777	-705	-1 033
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2 838</b>	<b>-2 777</b>	<b>-705</b>	<b>-1 033</b>
Resultat från koncernföretag	61 470	-	61 470	-
Finansnetto	1 473	-2 334	346	-31
<b>Resultat före skatt</b>	<b>60 105</b>	<b>-5 110</b>	<b>61 111</b>	<b>-1 065</b>
Skatt	-1 414	1 122	-1 630	234
<b>Periodens resultat</b>	<b>58 691</b>	<b>-3 988</b>	<b>59 481</b>	<b>-830</b>

## Rapport över totalresultat för moderbolaget

Belopp i TSEK

	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	1/1-30/9	1/1-30/9	1/7-30/9	1/7-30/9
Periodens resultat	58 691	-3 988	59 481	-830
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>58 691</b>	<b>-3 988</b>	<b>59 481</b>	<b>-830</b>

## Balansräkning för moderbolaget

Belopp i TSEK

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	30/9	31/12
<b>Tillgångar</b>		
Aktier i dotterföretag	481 802	481 802
Fordringar på koncernföretag	23 604	22 934
Uppskjutna skattefordringar	-	1 414
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>505 406</b>	<b>506 150</b>
Övriga fordringar	708	273
Likvida medel	100 792	72 507
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>101 500</b>	<b>72 780</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>606 906</b>	<b>578 930</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>606 406</b>	<b>578 252</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>	<b>500</b>	<b>678</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>606 906</b>	<b>578 930</b>

## Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital

Belopp i TSEK

	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2013</b>
	1/1-30/9	1/1-31/12	1/1-30/9
Ingående eget kapital	578 252	591 098	591 098
Återköp av egna aktier	-778	-1 194	-1 116
Lämnad utdelning	-29 759	-7 447	-7 447
Periodens totalresultat	58 691	-4 205	-3 988
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>	<b>606 406</b>	<b>578 252</b>	<b>578 547</b>

### Not 1

#### Rörelsens kostnader

Belopp i TSEK

	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	1/1-30/9	1/1-30/9	1/7-30/9	1/7-30/9
Arvode till investeringsrådgivaren	-5 276	-4 525	-1 674	-1 523
Vinstdelning med investeringsrådgivaren	-244	-	-	-
Personalkostnader	-1 213	-1 180	-425	-397
Övriga kostnader	-1 903	-2 263	-405	-1 077
	<b>-8 628</b>	<b>-7 968</b>	<b>-2 503</b>	<b>-2 997</b>

Inga närstående transaktioner har förekommit under året 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

### *Andelar i private equity fonder*

Verkligt värde av andelar i private equity fonder på balansdagen.

### *Eget kapital per aktie*

Eget kapital i förhållande till antal aktier på balansdagen.

### *Nettokassa/nettoskuld*

Likvida medel, kortfristiga placeringar, finansiella placeringar och räntebärande kort- och långfristiga fordringar med avdrag för räntebärande kort- och långfristiga skulder.

### *Nuvarande åtaganden*

Anskaffningskostnaden för fondandelar plus återstående åtaganden till private equity fonder.

### *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.

### *Substansvärde*

Totala tillgångar minskat med nettoskulden/ ökat med nettokassa (överensstämmer med eget kapital).

### *Total exponering mot private equity fonder*

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

### *Totala tillgångar*

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

### *Åtaganden till fonder*

Åtaganden, eller utfästelser, till underliggande fonder att över en bestämd tidsperiod betala ett visst överenskommet belopp.