

## NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ) Delårsrapport januari – september 2015

### Nio månader 2015

- Resultat efter skatt uppgick till 89,2 (104,4) MSEK.
- Resultatet per aktie uppgick till 6,00 (7,02) SEK.
- Substansvärdet uppgick till 805 MSEK (SEK 54,16 per aktie) per den 30 september 2015, jämfört med 751 MSEK (SEK 50,53 per aktie) per den 31 december 2014.
- Nettokassan uppgick till 311 MSEK (20,94 SEK per aktie) per den 30 september 2015, jämfört med 167 MSEK (11,26 SEK per aktie) per den 31 december 2014.
- NAXS lämnade 2,30 SEK per aktie i utdelning till aktieägarna för räkenskapsåret 2014.

### Tredje kvartalet 2015

- Resultat efter skatt uppgick till 30,8 (59,7) MSEK.
- Resultatet efter skatt per aktie uppgick till 2,07 (4,02) SEK.

### VD-kommentar



NAXS hade, trots en volatil omgivning, återigen ett kvartal med positiv utveckling, med fortsatt tillväxt av substansen och en stabil aktiekurs.

Substansen per aktie steg med 4% under det tredje kvartalet, och med 12% under årets första nio månader (inkl. utdelning). Under förutsättning att marknadsförhållanden inte försämrats markant ser vi positivt på bolagets fortsatta utveckling.

*Lennart Svantesson*

## Ekonomisk översikt

	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	1/1–30/9	1/1–30/9	1/7–30/9	1/7–30/9
Resultat efter skatt, TSEK	89 184	104 368	30 821	59 712
			<b>2015</b>	<b>2014</b>
			30/9	31/12
Andelar i private equity fonder, TSEK	494 499	587 105		
Andelar i private equity fonder i % av eget kapital	61	78		
Kvarstående investeringsåtaganden, TSEK	115 730	137 019		
Total exponering mot private equity fonder, TSEK	610 229	724 124		
Nettokassa, TSEK	311 406	167 447		
Andelar i private equity fonder per aktie, SEK	33,26	39,48		
Nettokassa per aktie, SEK	20,94	11,26		
Eget kapital per aktie, SEK	54,16	50,53		
Börskurs, SEK	54,00	49,90		

## 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 kontrakterats som rådgivare åt det danska dotterbolaget i investerings- och förvaltningsfrågor.

## Marknadsutveckling

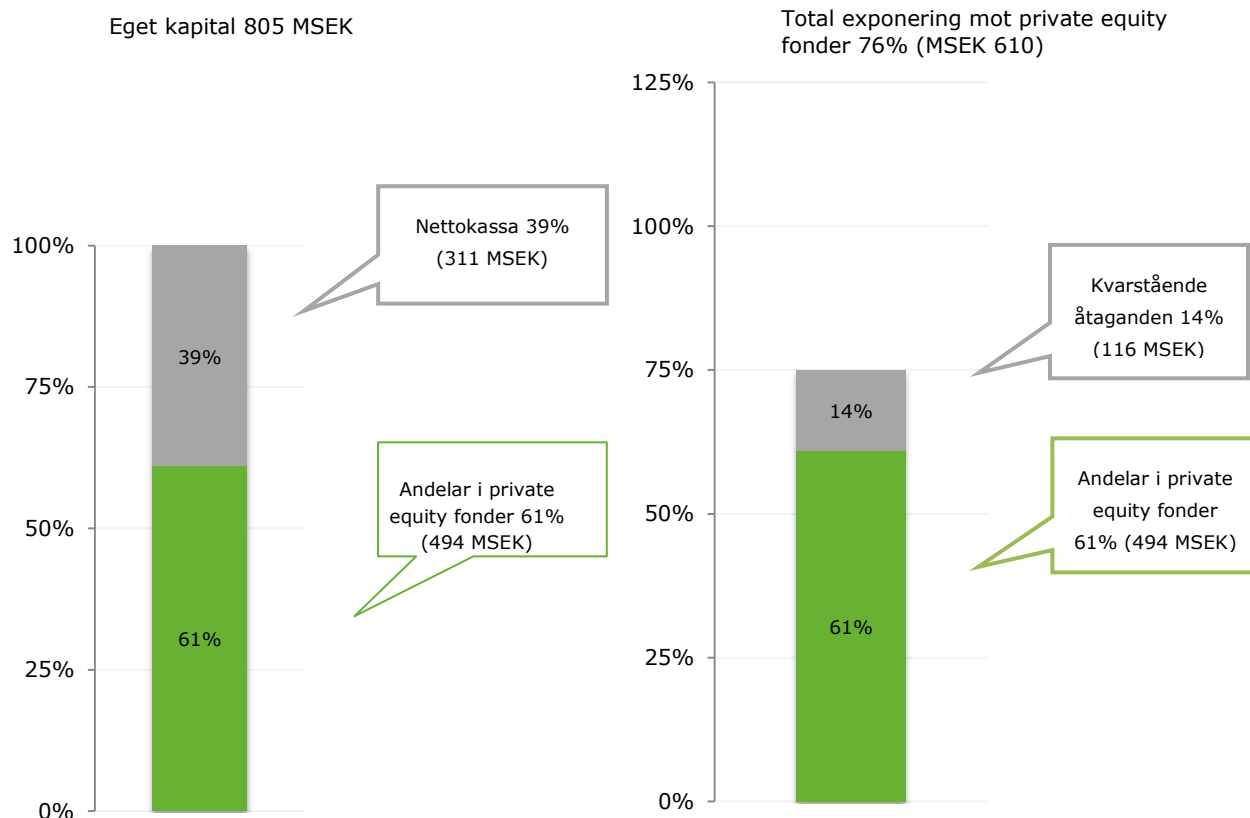
De finansiella marknaderna präglades av betydande osäkerhet och volatilitet under tredje kvartalet vilket påverkade klimatet för börsnoteringar negativt. Nordiska private equity aktörer var emellertid fortsatt aktiva både som köpare och säljare av portföljbolag under perioden.

## Fondportföljen

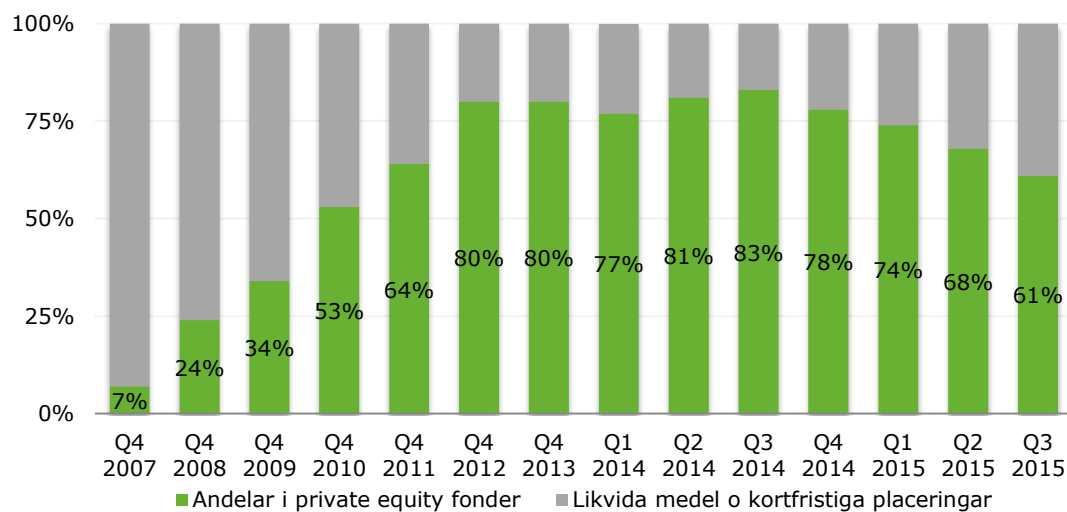
NAXS har åtaganden gjorda till 8 underliggande fonder och vid rapportperiodens utgång uppgår:

- värdet på andelarna i private equity fonder till 494 MSEK vilket motsvarar 61 procent av eget kapital.
- kvarstående investeringsåtaganden till fonderna till 116 MSEK vilka kan användas av fonderna för nya investeringar.
- NAXS totala exponering mot private equity fonder till 610 MSEK vilket motsvarar 76 procent av eget kapital.

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

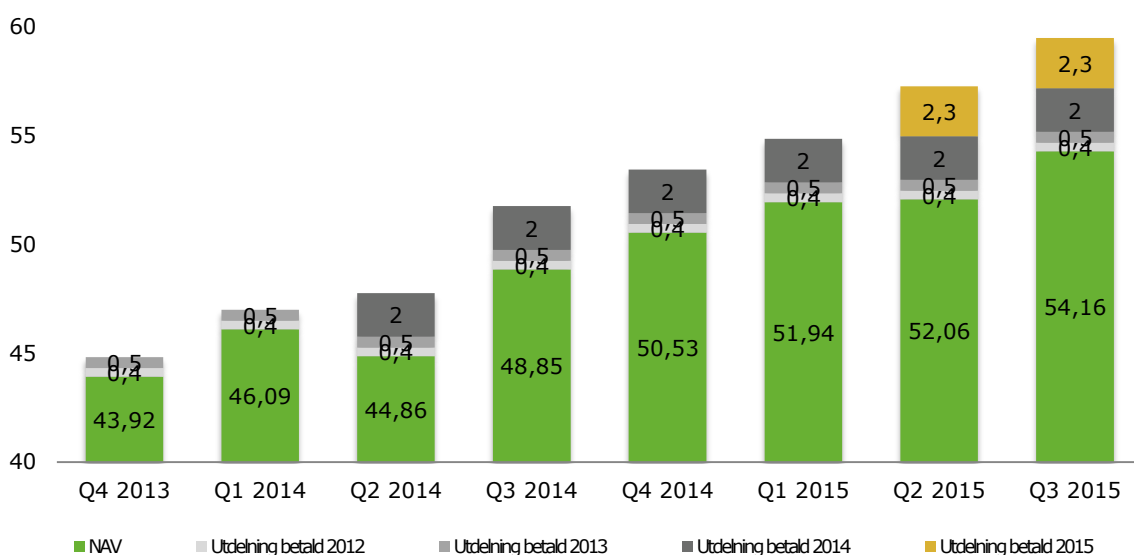


*Utveckling av andelar i private equity fonder som andel av eget kapital*



Substansvärdet per aktie ökade med 12 % under niomånadersperioden 2015, och med 15,6% under den senaste 12 månadsperioden (inklusive utdelning).

#### Substansvärde per aktie i SEK



## Förvärv och avyttringar

### Förvärv

Under det tredje kvartalet undertecknades 1 nytt förvärv av NAXS' fonder genom Intera Fund II som förvärvade HopLop Oy, ett bolag inom lekland inomhus i Finland.

Företag	Bransch	Geografi	Fond
HopLop	Konsumentvaror & tjänster	Finland	Intera Partners II

### Avyttringar/exit och rekapiseringar

Under kvartalet offentliggjordes eller fullföljdes 2 avyttringar/exit:

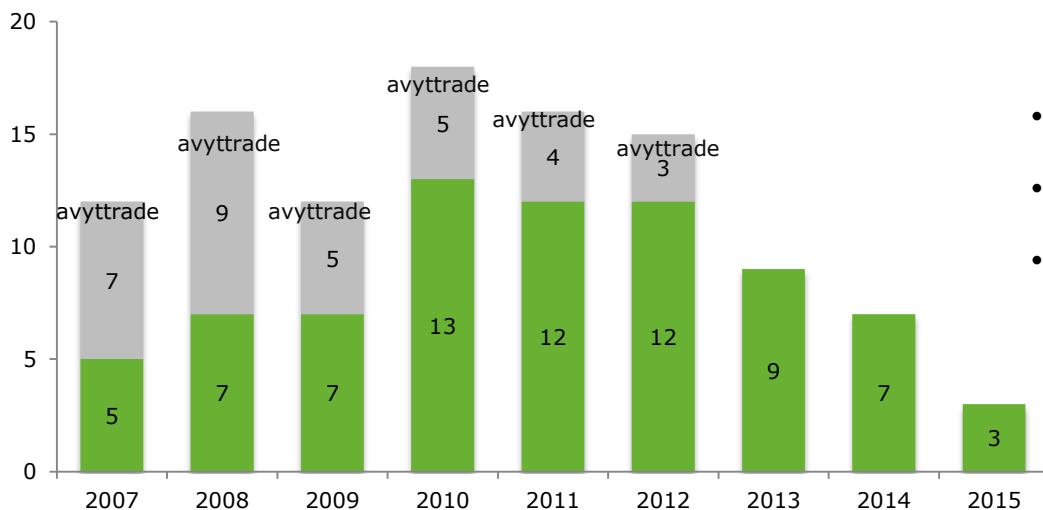
- Apax Europe VII fullföljde avyttringen av iGate, ett bolag som förvärvades 2007
- FSN Capital III avvecklade den återstående verksamheten i Tactel efter att ha avyttrat den huvudsakliga verksamhetsdelen tidigare under året, varmed en fullständig exit av Tactel nu genomförts

Företag	Bransch	Förvärvsår	Fond
iGate	Telekom/IT	2011	Apax Europe VII
Tactel	Telekom/IT	2009	FSN

Under kvartalet genomfördes även två större rekapiseringar av portföljbolag innebärande att NAXS fick tillbaka kapital från kvarvarande investeringar.

Per den sista september 2015 hade NAXS fonder förvärvat 108 portföljbolag av vilka 33 helt avyttrats. Dessa 33 exit har genererat en genomsnittlig bruttoavkastning om 23% p.a.

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



- 108 portföljbolag har förvärvats sedan start
- 33 portföljbolag har helt avyttrats
- Genomsnittlig innehavstid för de kvarvarande 75 portföljbolagen är ca 4 år

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Total
Antal nya portföljbolag	12	16	12	18	16	15	9	7	3	108
Antal avyttringar under perioden				4		4	11	9	5	33
Antal bolag förvärvade under året som nu är avyttrade	7	9	5	5	4	3				33

### 30 september, 2015

- Total exponering mot private equity fonder: 76% av eget kapital
- Andelar i private equity fonder: 61% av eget kapital
- Antal portföljbolag som sedan start 2007 helt avyttrats: 33
- Genomsnittlig avkastning (brutto), sedan start 2007, på 33 genomförda exit: 23 % per år

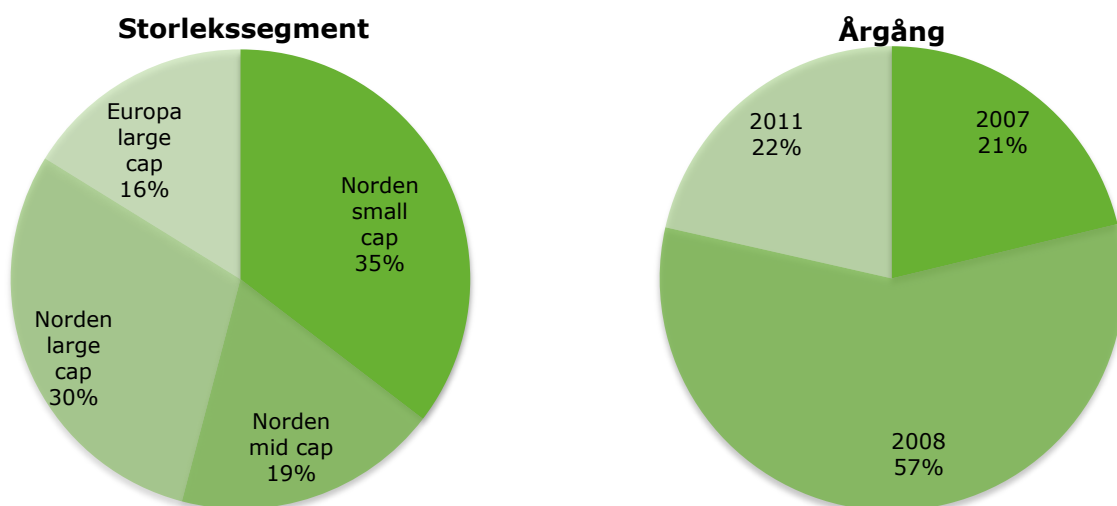
## Portföljsammansättning/diversifiering

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

- 6 förvaltare och 8 fonder

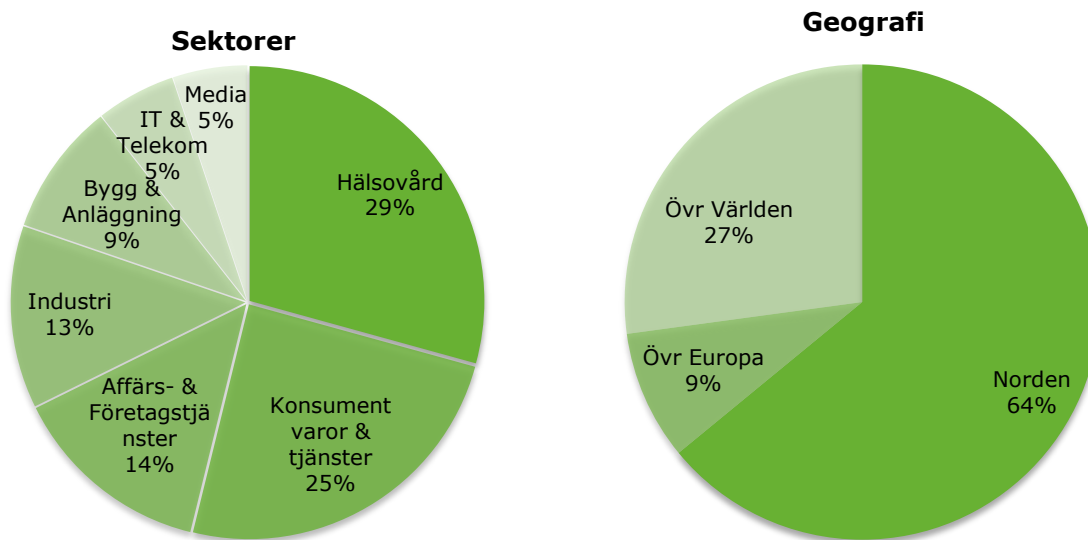
Fond	Åtaganden lämnande år	Valuta	Ursprungligt investeringsåtagande (T)
Apax Europe VII LP	2007	EUR	15 000
FSN Capital III LP	2008	EUR	10 000
Herkules Private Equity Fund III LP	2008	NOK	40 000
Intera Fund I KY	2007	EUR	7 000
Intera Fund II KY	2011	EUR	7 250
Nordic Capital Fund VII LP	2008	EUR	20 000
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)



- 75 portföljbolag (kvarstående efter 33 exit) förvärvade över en period om 8 år, där de 10 största bolagen tillsammans utgör mindre än 26% av NAV; inget bolag utgör mer än 8% av NAV

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



### Underliggande fonder

Fond	Fondstorlek	Segment	Årgång	Geografiskt fokus	# portfölj-bolag	# helt avyttrade portfölj-bolag
Valedo I	MSEK 1,000	Small cap	2007	Sverige	4	5
Intera I	MEUR 125	Small cap	2007	Finland	5	2
Apax VII	MEUR 11,000	Large cap	2008	Europa /Globalt	21	14
FSN III	MEUR 375	Mid cap	2008	Norge /Norden	6	4
Herkules III	MNOK 6,000	Mid cap	2008	Norge /Norden	7	4
Nordic Capital VII	MEUR 4,300	Large/mid cap	2008	Primärt Norden	16	2
Intera II	MEUR 200	Small cap	2011	Finland	10	1
Valedo II	MSEK 2,000	Small cap	2011	Sverige	6	1



## Koncernen

### Resultat, tredje kvartalet 2015

#### Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 30 945 (61 096) TSEK under året. I rörelseresultatet ingår värdeförändringar i fondinnehavet med 33 802 (63 600) TSEK. Rörelsens kostnader uppgick till 2 857 (2 503) TSEK.

### Resultat, nio månader 2015

#### Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 89 226 (105 212) TSEK under året. I rörelseresultatet ingår värdeförändringar i fondinnehavet med 98 175 (113 840) TSEK. Valutakursförändringar ingår i värdeförändringar i fondinnehavet och uppgick till -6 626 (23 419) TSEK. Rörelsens kostnader uppgick till 8 949 (8 628) TSEK.

#### **Januari–september 2015**

Värdeförändringar på andelar i private equity fonder: 98 175 TSEK varav värdeförändringar orsakade av valutakursförändringar -6 626 TSEK.

#### Finansnetto

Finansnettot uppgick till -42 (570) TSEK. Räntenettot uppgick till 139 (686) TSEK. Valutakursförändringar uppgick till -181 (-116) TSEK.

#### Skatt och resultat efter skatt

Resultat före skatt uppgick till 89 184 (105 782) TSEK. Skattekostnaden uppgick till 0 (-1 414) TSEK. Resultat efter skatt uppgick till 89 184 (104 368) TSEK. Resultatet per aktie uppgick till 6,00 (7,02) SEK.

### Investeringar, finansiering och likviditet

#### Investeringar

Under delårsperioden återbetalades netto 21,798 (10 353) TSEK från private equity fonder. Andelarna i private equity fonder uppgick till 494 499 (600 491) TSEK vid delårsperiodens utgång.

#### **30 september, 2015**

Andelar i private equity fonder per aktie: SEK 33,26

#### Finansiering

Finansiering sker med eget kapital. Eget kapital uppgick vid periodens utgång till 805 279 (751 319) TSEK vilket motsvarade 54,16 (50,53) SEK per aktie och en soliditet om 100 (100) procent.

#### **30 september, 2015**

Eget kapital per aktie: SEK 54,16

## Nettokassa

Nettokassan uppgick vid utgången av perioden till 311 406 (167 447) TSEK vilket motsvarar 20,94 (11,26) 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, 2015**

Nettokassa per aktie: SEK 20,94

## Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs i årsredovisningen 2014. Sedan dess har det därutöver inte tillkommit några andra väsentliga risker.

## Framtidsutsikter

Det återstår att se i vilken utsträckning, om någon, som den nordiska private equity marknaden påverkats av den senaste tidens oro på de finansiella marknaderna. På kort sikt kan förväntas att exitaktiviteten via börsnoteringar kommer att mer återhållen än under första halvåret.

## Moderbolaget

Moderbolaget har inte haft någon omsättning under räkenskapsåret. Resultat före skatt uppgick till 163 372 (60 105) TSEK. I resultatet ingår utdelning från dotterbolag med 165 997 TSEK. Räntenettet uppgick till 390 (803) TSEK. Valutakursförändringar uppgick till -314 (670) TSEK. Skattekostnaden uppgick till 0 (-1 414) TSEK. Resultatet efter skatt uppgick till 163 372 (58 691) 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).

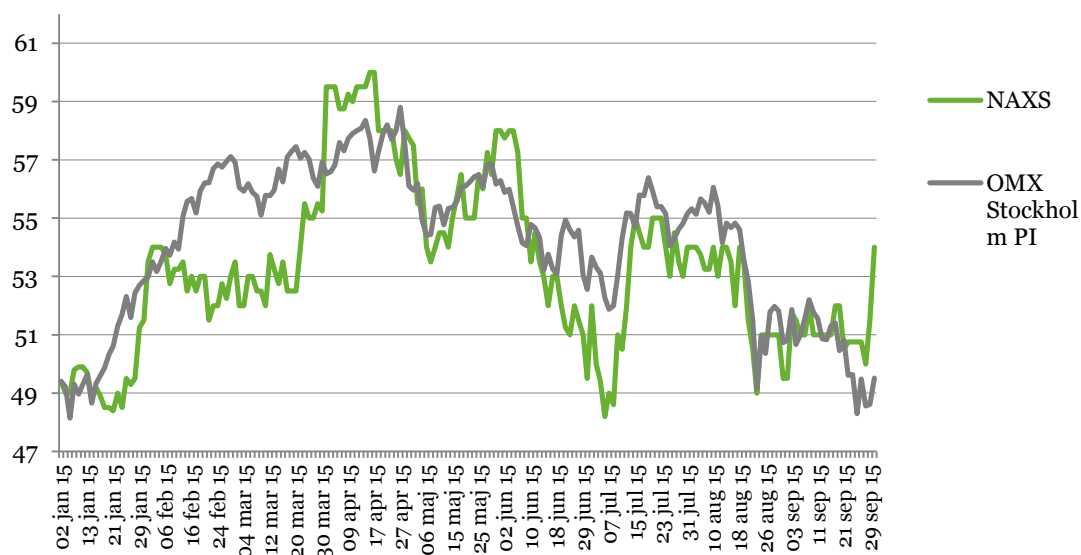
## Aktien

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 kvartalets början och slut uppgick till 14 869 552 stycken.

Vid rapportperiodens slut var aktiekursen för NAXS 54 kronor och det redovisade egna kapitalet per aktie 54,16 kronor. Marknadsvärdet uppgick till 803 MSEK. Antalet aktieägare uppgick till 717.

Utveckling av aktiepris per aktie sedan 1 januari 2015



## 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 2014 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 2016

## 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 2015 klockan 08:30 (CET).

Stockholm, den 22 oktober, 2015

John D. Chapman  
*Ordförande*

Tony Gardner-Hillman  
*Ledamot*

Ramanan Raghavendran  
*Ledamot*

Andrew Wignall  
*Ledamot*

Lennart Svantesson  
*Verkställande direktör*

Denna rapport 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 (publ), 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 (publ) per 30 september 2015 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisions sed 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 2015-10-22

Ernst & Young AB

Rickard Andersson  
Auktoriserad revisor

## Resultaträkning för koncernen

Belopp i TSEK

	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	1/1-30/9	1/1-30/9	1/7-30/9	1/7-30/9
Värdeförändringar	98 175	113 840	33 802	63 600
Rörelsens kostnader not 1	-8 949	-8 628	-2 857	-2 503
<b>Rörelseresultat</b>	<b>89 226</b>	<b>105 212</b>	<b>30 945</b>	<b>61 096</b>
Finansnetto	-42	570	-124	246
<b>Resultat före skatt</b>	<b>89 184</b>	<b>105 782</b>	<b>30 821</b>	<b>61 342</b>
Skatt	-	-1 414	-	-1 630
<b>Periodens resultat</b>	<b>89 184</b>	<b>104 368</b>	<b>30 821</b>	<b>59 712</b>
Resultat per aktie, kronor *	6,00	7,02	2,07	4,02
Genomsnittligt antal aktier, tusen *	14 870	14 877	14 870	14 872

\* före och efter utspädning

## Rapport över totalresultat för koncernen

Belopp i TSEK

	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	1/1-30/9	1/1-30/9	1/7-30/9	1/7-30/9
Periodens resultat	89 184	104 368	30 821	59 712
<b>Övrigt total resultat</b>				
<i>Poster som kommer att återföras till resultaträkningen</i>				
Omräkningsdifferenser	-1 023	-1 215	385	-406
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>88 161</b>	<b>103 153</b>	<b>31 206</b>	<b>59 306</b>

## Balansräkning för koncernen

Belopp i TSEK

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	30/9	31/12
<b>Tillgångar</b>		
Fondandelar	494 499	587 105
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>494 499</b>	<b>587 105</b>
Övriga fordringar	312	201
Likvida medel	311 406	167 447
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>311 718</b>	<b>167 648</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>806 217</b>	<b>754 753</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>805 279</b>	<b>751 319</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>	<b>938</b>	<b>3 434</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>806 217</b>	<b>754 753</b>

## Nettokassa i koncernen

Belopp i TSEK

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	30/9	31/12
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	311 406	167 447
<b>Summa nettokassa</b>	<b>311 406</b>	<b>167 447</b>

## Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i TSEK

	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2014</b>
	1/1-30/9	1/1-31/12	1/1-30/9
Ingående eget kapital	751 319	653 803	653 803
Återköp av egna aktier	0	-778	-778
Lämnad utdelning	-34 200	-29 759	-29 759
Periodens totalresultat	88 160	128 053	103 153
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>	<b>805 279</b>	<b>751 319</b>	<b>726 419</b>

## Kassaflödesanalys för koncernen

Belopp i TSEK

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	1/1-30/9	1/1-30/9
Resultat före skatt	89 184	105 782
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	69 967	-88 300
Betald inkomstskatt	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	159 151	17 483
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-2 608	-1 313
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>156 543</b>	<b>16 169</b>
Förvärv/avyttring av fondandelar, netto	21 798	10 353
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>21 798</b>	<b>10 353</b>
Återköp av egna aktier	-	-778
Utdelning	-34 200	-29 759
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-34 200</b>	<b>-30 537</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>144 141</b>	<b>-4 015</b>
Likvida medel vid årets början*	167 447	131 008
Kursdifferens i likvida medel	-182	-1 331
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>311 406</b>	<b>125 662</b>

\* inklusive kortfristiga placeringar



## Resultaträkning för moderbolaget

Belopp i TSEK

	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	1/1-30/9	1/1-30/9	1/7-30/9	1/7-30/9
Rörelsens kostnader	-2 701	-2 838	-834	-705
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2 701</b>	<b>-2 838</b>	<b>-834</b>	<b>-705</b>
Resultat från koncernföretag	165 997	61 470	165 997	61 470
Finansnetto	76	1 473	588	346
<b>Resultat före skatt</b>	<b>163 372</b>	<b>60 105</b>	<b>165 751</b>	<b>61 111</b>
Skatt	-	-1 414	-	-1 630
<b>Periodens resultat</b>	<b>163 372</b>	<b>58 691</b>	<b>165 751</b>	<b>59 481</b>

## Rapport över totalresultat för moderbolaget

Belopp i TSEK

	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	1/1-30/9	1/1-30/9	1/7-30/9	1/7-30/9
Periodens resultat	163 372	58 691	165 751	59 481
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>163 372</b>	<b>58 691</b>	<b>165 751</b>	<b>59 481</b>

## Balansräkning för moderbolaget

Belopp i TSEK

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	30/9	31/12
<b>Tillgångar</b>		
Aktier i dotterföretag	481 802	481 802
Fordringar på koncernföretag	24 141	24 455
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>505 943</b>	<b>506 257</b>
Övriga fordringar	381	201
Likvida medel	229 842	100 616
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>230 223</b>	<b>100 817</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>736 166</b>	<b>607 075</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>735 628</b>	<b>606 456</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>	<b>538</b>	<b>618</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>736 166</b>	<b>607 075</b>

## Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital

Belopp i TSEK

	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2014</b>
	1/1-30/9	1/1-31/12	1/1-30/9
Ingående eget kapital	606 456	578 252	578 252
Återköp av egna aktier	-	-778	-778
Lämnad utdelning	-34 200	-29 759	-29 759
Periodens totalresultat	163 372	58 741	58 691
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>	<b>735 628</b>	<b>606 456</b>	<b>606 406</b>

### Not 1

#### Rörelsens kostnader

Belopp i TSEK

	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	1/1-30/9	1/1-30/9	1/7-30/9	1/7-30/9
Arvode till investeringsrådgivaren	-5 737	-5 276	-1 945	-1 674
Vinstdelning med investeringsrådgivaren	-48	-244	-	-
Personalkostnader	-1 242	-1 213	-413	-425
Övriga kostnader	-1 922	-1 903	-499	-405
	<b>-8 949</b>	<b>-8 628</b>	<b>-2 857</b>	<b>-2 503</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.

### *Bruttoavkastning (Gross IRR)*

Avkastningen per år, beräknad som internränta, hos underliggande fonder, före de kostnader i form förvaltningsarvode (management fees) och vinstdelning (carried interest) som dessa fonder debiteras av fondens förvaltare.

### *Eget kapital per aktie*

Eget kapital i förhållande till antal aktier på balansdagen.

### *Likvida medel*

Kassa, banktillgodohavanden och kortfristiga placeringar med återstående bindningstid understigande tre månader från balansdagen.

### *Likvida medel per aktie*

Likvida medel i relation till antalet utestående aktier på balansdagen.

### *Nettokassa/nettoskuld*

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

### *Nuvarande åtaganden*

Anskaffningskostnaden för fondandelar plus återstående åtaganden till private equity fonder.

### *Substansvärde*

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.