

## NAXS AB(publ) Delårsrapport januari – juni 2017

### Första halvåret 2017

- Resultat efter skatt uppgick till 59,8 (45,2) MSEK.
- Resultatet per aktie uppgick till 4,14 (3,04) SEK.
- Substansvärdet uppgick till 866 MSEK (SEK 61,55 per aktie) per den 30 juni 2017, jämfört med 842 MSEK (SEK 56,69 per aktie) per den 31 december 2016.
- Nettokassan uppgick till 459 MSEK (32,61 SEK per aktie) per den 30 juni 2017, jämfört med 384 MSEK (25,85 SEK per aktie) per den 31 december 2016.

### Andra kvartalet 2017

- Resultat efter skatt uppgick till 49,2 (20,0) MSEK.
- Resultatet efter skatt per aktie uppgick till 3,41 (1,35) SEK.

### VD-kommentar



NAXS uppvisade en positiv utveckling under första halvåret 2017 med en ökning i NAV/aktie om 8,6%.

De allmänt positiva aktiemarknaderna medförde fortsatt goda möjligheter för våra fonder till exit av portföljbolag via börsnoteringar, vilket resulterade i 4 börsnoteringar och försäljningar av aktier i tidigare börsintroducerade bolag.

Under kvartalet avyttrade NAXS hela innehavet i MIPS, som förvärvats i börsnoteringen på Nasdaq Stockholm i mars. Denna investering, en av de första investeringarna i enlighet med NAXS reviderade investerings policy, genererade en avkastning om 1,3 gånger investeringen efter knappt två månaders innehav.

*Lennart Svantesson*

## Ekonomisk översikt

	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	1/1-30/6	1/1-30/6	1/4-30/6	1/4-6/30
Resultat efter skatt, TSEK	59 828	45 208	49 246	20 014
			<b>2017</b>	<b>2016</b>
			30/6	31/12
Andelar i private equity fonder, TSEK		408 214	408 214	458 701
Andelar i private equity fonder i % av eget kapital		47	47	55
Kvarstående investeringsåtaganden, TSEK		99 851	99 851	58 444
Total exponering mot private equity fonder, TSEK		508 065	508 065	517 145
Nettokassa, TSEK		458 579	458 579	383 807
Andelar i private equity fonder per aktie, SEK		29,03	29,03	30,89
Nettokassa per aktie, SEK		32,61	32,61	25,85
Eget kapital per aktie, SEK		61,55	61,55	56,69
Börskurs, SEK		49,50	49,50	49,40

## Verksamhet

NAXS är ett investmentbolag 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

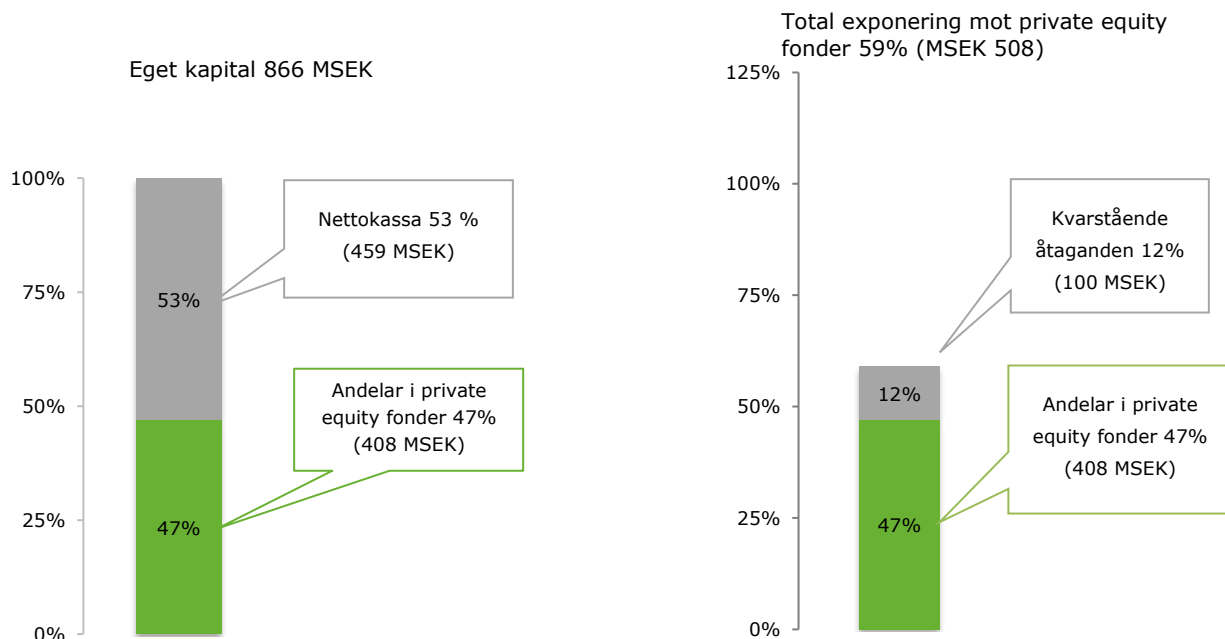
Den nordiska marknaden för private equity präglades av hög aktivitetsnivå under andra kvartalet. De allmänt positiva aktiemarknaderna medförde att exit av portföljbolag via börsnoteringar fortsatt var huvudalternativet för private equity fonder, och man utnyttjade dessutom den starka marknaden till att sälja av innehav i tidigare börsintroducerade bolag.

## Fondportföljen

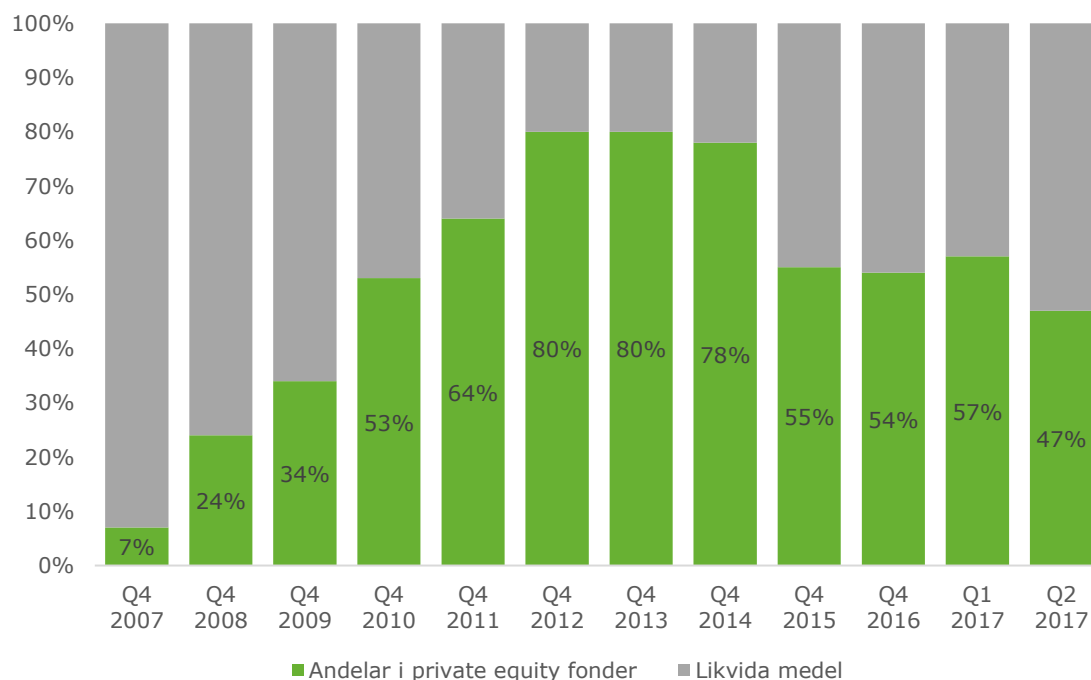
NAXS hade per den 31 mars 2017 åtaganden gjorda till 9 underliggande fonder (8 buy out fonder och 1 special situations fond) och vid delårsperiodens utgång uppgår:

- värdet på andelarna i private equity fonder till 408 MSEK vilket motsvarar 47 procent av eget kapital.
- kvarstående investeringsåtaganden till fonderna till 100 MSEK.
- NAXS totala exponering mot private equity fonder till 508 MSEK vilket motsvarar 59% procent av eget kapital.

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

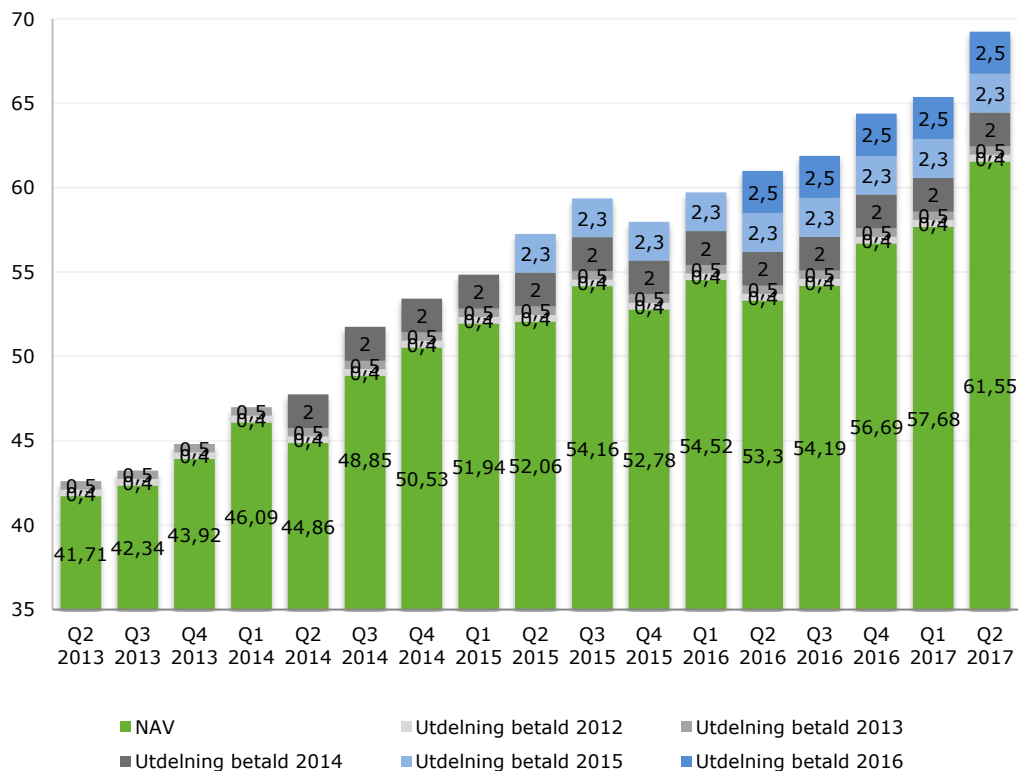


*Utveckling av andelar i private equity fonder som andel av eget kapital*



Substansvärdet per aktie ökade med 8,6% % under första halvåret 2017, och med 15,5% de senaste 12 månaderna-

#### Substansvärde per aktie i SEK



#### Förvärv och avyttringar

##### Förvärv

Inga nya portföljbolag förvärvades under kvartalet, men fonderna genomförde flera tilläggsinvesteringar under perioden.

##### Avyttringar/exit och rekapitaliseringar

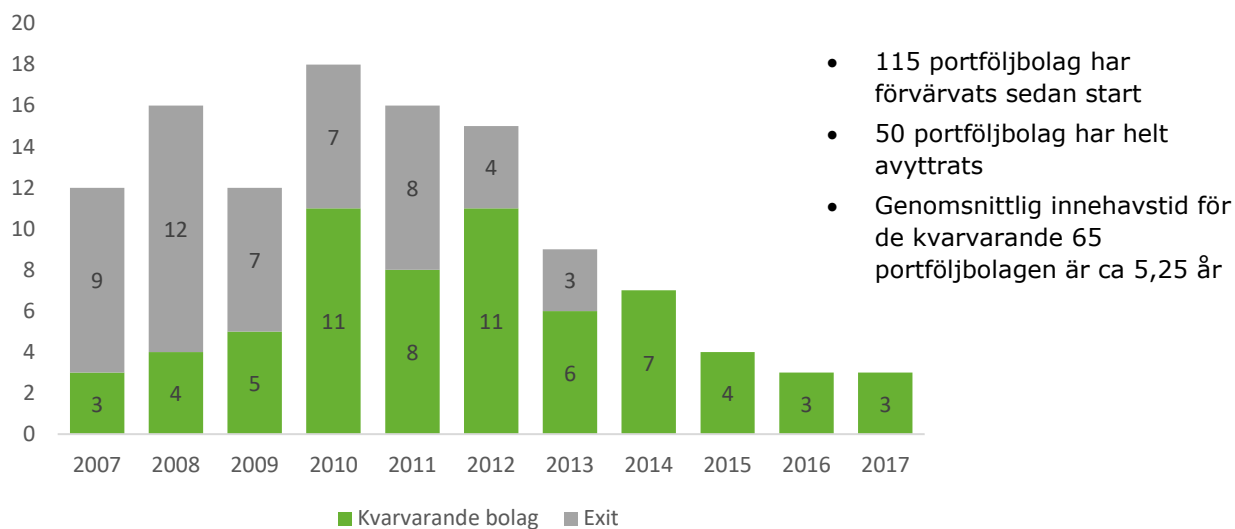
NAXS avyttrade under kvartalet samtliga 40 000 aktier i MIPS AB, som förvärvades i börsnoteringen av bolaget i mars 2017.

Under kvartalet avyttrade Apex Europe VII sina kvarvarande andelar i Ascential, som därmed har genomfört fullständig exit i bolaget som förvärvades 2008 och som noterades på Londonbörsen 2016. FSN Capital III undertecknade avtal om avyttring av bagerikedjan Lagkagehuset

Företag	Sektor	Förvärvsår	Fond
Ascential	Företagstjänster	2008	Apax Europe VII
Lagkagehuset	Konsumentvaror/tjänster	2008	FSN Capital III

Per den 30 juni 2017 hade NAXS fonder förvärvat 115 portföljbolag av vilka 50 helt avyttrats. Dessa 50 exit har genererat en årlig bruttoavkastning om 23 %.

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



**2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 total**

Antal nya portföljbolag	12	16	12	18	16	15	9	7	4	3	3	115
Antal avyttringar under perioden				4		4	11	9	9	10	3	50
Antal bolag förvärvade under perioden som nu är avyttrade	9	12	7	7	8	4	3					50

### 30 juni, 2017

- Total exponering mot private equity fonder: 59% av eget kapital
- Andelar i private equity fonder: 47% av eget kapital
- Antal portföljbolag som sedan start 2007 helt avyttrats: 50
- Bruttoavkastning, sedan start 2007, på 50 genomförda exit: 23% per år

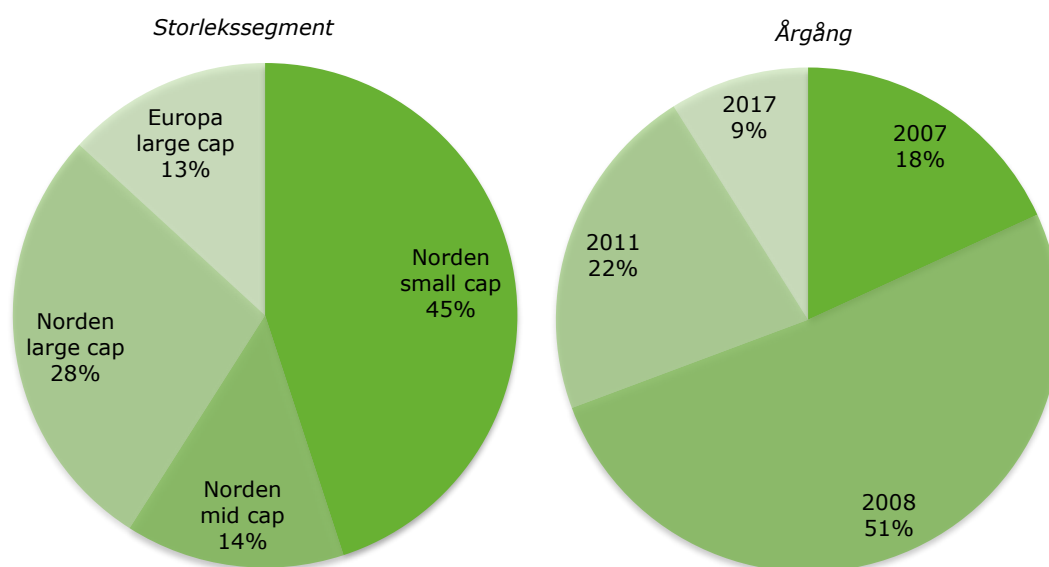
### Portföljsammansättning/diversifiering

Per den 30 juni erbjuder NAXS en exponering enligt följande:

- 7 förvaltare och 9 buyout fonder

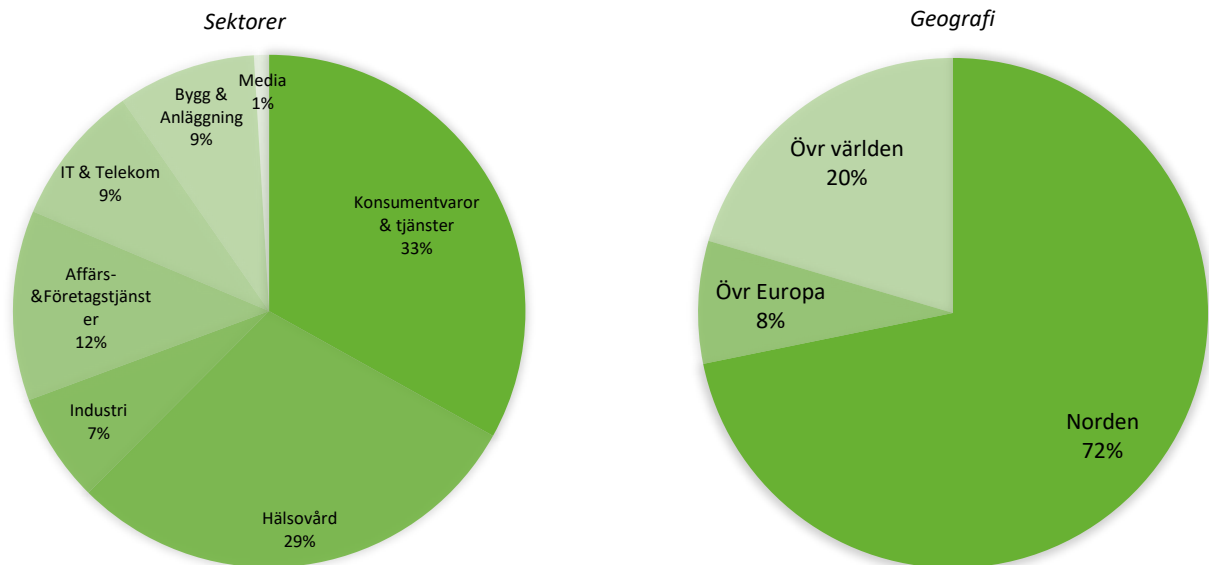
Fond	Åtaganden lämnande år	Valuta	Ursprungligt investerings-åtagande (T)
Apax Europe VII LP	2007	EUR	15 000
FSN Capital III LP	2008	EUR	10 000
Herkules Private Equity Fund III LP	2008	NOK	40 000
Intera Fund I KY	2007	EUR	7 000
Intera Fund II KY	2011	EUR	7 250
Mimir Invest AB	2017	SEK	50 000
Nordic Capital 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

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



- 65 portföljbolag (kvarstående efter 50 exit) förvärvade över en period om ca 10 år, där de 10 största bolagen tillsammans utgör mindre än 25% av NAV; inget bolag utgör mer än 4,5 % 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	# portföljbolag	# helt avyttrade portföljbolag
Valedo I	MSEK 1,000	Small cap	2007	Sverige	2	7
Intera I	MEUR 125	Small cap	2007	Finland	3	4
Apax VII	MEUR 11,000	Large cap	2008	Europa/Globalt	14	21
FSN III	MEUR 375	Mid cap	2008	Norge/Norden	4	6
Herkules III	MNOK 6,000	Mid cap	2008	Norge/Norden	5	6
Mimir Invest AB	<MSEK 500	Small cap	2017	Sweden/Nordic	2	0
Nordic Capital VII	MEUR 4,300	Large/mid cap	2008	Primärt Norden	14	4
Intera II	MEUR 200	Small cap	2011	Finland	11	1
Valedo II	MSEK 2,000	Small cap	2011	Sverige	10	1



## Koncernen

### Resultat, andra kvartalet 2017

#### Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 49 380 (20 521) TSEK under kvartalet. I rörelseresultatet ingår värdeförändringar i fondinnehavet med 53 103 (23 890) TSEK. Rörelsens kostnader uppgick till 3 723 (3 369) TSEK.

### Resultat, första halvåret 2017

#### Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 60 338 (46 684) TSEK under det första halvåret. I rörelseresultatet ingår värdeförändringar i fondinnehavet med 67 300 (53 066) TSEK, varav realiserade värdeförändringar uppgick till -37 177 (28 116). Valutakursförändringar ingår i värdeförändringar i fondinnehavet och uppgick till 2 834 (8 031) TSEK. Rörelsens kostnader uppgick till 6 962 (6 382) TSEK.

#### **1 januari - 30 juni 2017**

Värdeförändringar på andelar i private equity fonder: 67 300 TSEK varav värdeförändringar orsakade av valutakursförändringar 2 834 TSEK.

#### Finansnetto

Finansnettot uppgick till -510 (-1 476) TSEK. Räntekostnader på banktillgodohavanden uppgick till -932 (-762) TSEK. Valutakursförändringar uppgick till 422 (-714) TSEK.

#### Skatt och resultat efter skatt

Resultat före skatt uppgick till 59 828 (45 208) TSEK. Skattekostnaden uppgick till 0 (0) TSEK. Resultat efter skatt uppgick till 59 828 (45 208) TSEK. Resultatet per aktie uppgick till 4,14 (3,04) SEK.

### Investeringar, finansiering och likviditet

#### Investeringar

Under första halvåret återbetalades netto 117 789 (26 670) TSEK i private equity fonder varav 104 477 (24 950) är realiserade vinster. Andelarna i private equity fonder uppgick till 408 212 (458 701) TSEK vid delårsperiodens utgång. Under kvartalet avyttrades också de 40 000 aktier i MIPS AB som förvärvades vid börsnoteringen på NASDAQ Stockholm i mars 2017. Den totala förvärvskostnaden var KSEK 1 840 och avyttringen genererade KSEK 556 i intäkter

#### **30 juni, 2017**

Andelar i private equity fonder per aktie: SEK 29,03

### Finansiering

Finansiering sker med eget kapital. Eget kapital uppgick vid delårsperiodens utgång till 865 640 (841 816) TSEK vilket motsvarade 61,55 (56,69) SEK per aktie och en soliditet om 100 (100) procent.

#### **30 juni, 2017**

Eget kapital per aktie: SEK 61,55

### Nettokassa

Nettokassan uppgick vid utgången av perioden till 458 579 (383 807) TSEK vilket motsvarar 33,61 (25,85) SEK per aktie. I enlighet med företagets policy har likvida medel under halvåret enbart placerats i räntebärande tillgångar eller som banktillgodohavande på räntebärande konto.

#### **30 juni, 2017**

Nettokassa per aktie: SEK 32,61

### Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs i årsredovisningen 2016. Sedan dess har det därutöver inte tillkommit några andra väsentliga risker.

### Framtidsutsikter

NAXS förväntar under den närmaste tiden inga större förändringar i rådande marknadsläge för nordiska private equity fonder, även om det återstår att se om aktiemarknaderna kommer vara lika starka under andra hälften av året som under första halvåret.

### Moderbolaget

Moderbolaget har inte haft någon omsättning under det första halvåret. Resultat före skatt uppgick till 11 770 (-1 307) TSEK. I resultatet ingår utdelning från dotterbolag med 14 466 (-) TSEK. Räntenettet uppgick till -601 (-225) TSEK och valutakursförändringar uppgick till 268 (798) TSEK. Skattekostnaden uppgick till 0 (0) TSEK. Resultatet efter skatt uppgick till 11 770 (-1 307) TSEK.

### Organisation

Verkställande direktör är Lennart Svantesson. Styrelsen består av styrelseordförande John D. Chapman, Tony Gardner-Hillman och Andrew Wignall vilka blev omvalda på årsstämman den 1 juni 2017 samt av Damhnait Ni Chinneide som nyvaldes på årsstämman.

## Aktien

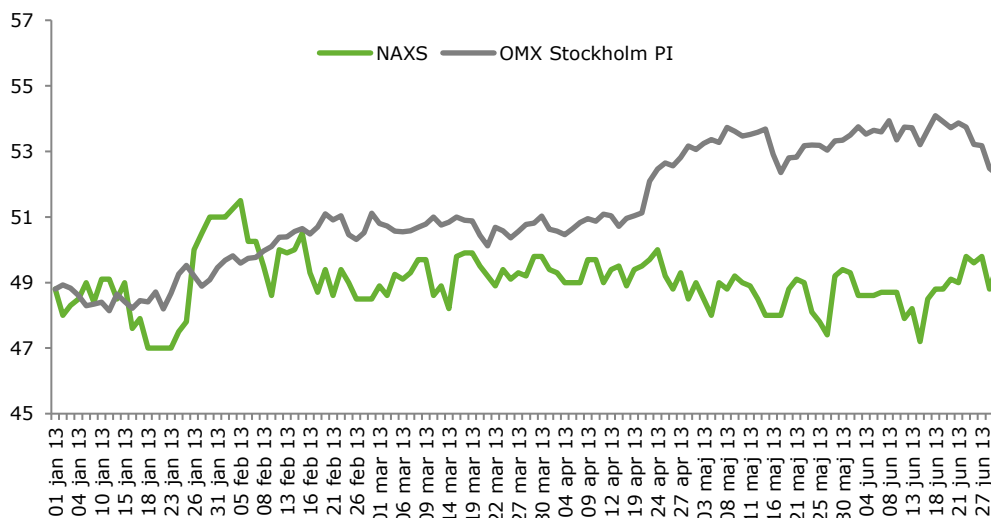
NAXS-aktien listades ursprungligen på Stockholmsbörsens First North den 14 maj 2007. Sedan den 8 juni 2010 är Bolaget noterat på och aktien handlas på Nasdaq OMX Stockholm. Handel sker under beteckning NAXS.

Antalet utestående aktier i bolaget vid räkenskapsårets början uppgick till 14 848 302 stycken. Under delårsperioden har 934 815 aktier återköpts. Vid delårsperiodens slut uppgick antalet utestående aktier till 14 064 121 stycken.

I juni minskade antalet aktier och röster i NAXS genom indragning av 933 469 återköpta aktier. Före indragningen av egna aktier fanns sammanlagt 15 000 000 aktier och röster i NAXS. Antalet aktier och röster minskade genom indragningen med 933 469. Efter genomförandet av indragningen finns sammanlagt 14 066 531 aktier och röster i NAXS per 30 juni 2017.

Vid första halvårets slut var aktiekursen för NAXS 49,50 kronor och det redovisade egna kapitalet per aktie 61,55 kronor. Marknadsvärdet uppgick till 696 MSEK. Antalet aktieägare uppgick till 1 010.

### Utveckling av aktiepris per aktie under 2017



## 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 2016 under noter till de finansiella rapporterna.

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

## Alternativa nyckeltal

Definitioner för nyckeltalen substansvärde, nettokassa/nettoskuld och bruttoavkastning (Gross IRR) återfinns i årsredovisningen för 2016 och i definitioner på sidan 19. Soliditet definieras som det egna kapitalets andel av totala tillgångar. Dessa alternativa nyckeltal är centrala för förståelsen och utvärderingen av NAXS verksamhet.

## Ekonomisk information

Delårsrapport (9 månader): 20 oktober 2017

## 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 14 juli 2017 kl. 08.30 CET.

Undertecknade försäkrar att halvårsrapporten 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 14 juli 2017

John D. Chapman  
*Ordförande*

Tony Gardner-Hillman  
*Ledamot*

Damhnait Ni Chinneide  
*Ledamot*

Andrew Wignall  
*Ledamot*

Lennart Svantesson  
*Verkställande direktör*

Denna rapport 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)

## Resultaträkning för koncernen

Belopp i TSEK

	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	1/1-30/6	1/1-30/6	1/4-30/6	1/4-30/6
Värdoförändringar	67 300	53 066	53 103	23 890
Rörelsens kostnader not 1	-6 962	-6 382	-3 723	-3 369
<b>Rörelseresultat</b>	<b>60 338</b>	<b>46 684</b>	<b>49 380</b>	<b>20 521</b>
Finansnetto	-510	-1 476	-134	-508
<b>Resultat före skatt</b>	<b>59 828</b>	<b>45 208</b>	<b>49 246</b>	<b>20 104</b>
Skatt	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>59 828</b>	<b>45 208</b>	<b>49 246</b>	<b>20 104</b>
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	<b>59 828</b>	<b>45 208</b>	<b>49 246</b>	<b>20 014</b>
Resultat per aktie, kronor *	4,14	3,04	3,41	1,35
Genomsnittligt antal aktier, tusen *	14 457	14 870	14 457	14 870
* före och efter utspädning				

## Rapport över totalresultat för koncernen

Belopp i TSEK

	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	1/1-30/6	1/1-30/6	1/4-30/6	1/4-30/6
Periodens resultat	59 828	45 208	49 246	20 014
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<i>Poster som kommer att återföras till resultaträkningen</i>				
Omräkningsdifferenser	2 319	-198	5 218	-909
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>62 147</b>	<b>45 010</b>	<b>54 464</b>	<b>19 105</b>
<b>Hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	62 147	45 010	54 464	19 105
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>62 147</b>	<b>45 010</b>	<b>54 464</b>	<b>19 105</b>

## Balansräkning för koncernen

Belopp i TSEK

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	30/6	31/12
<b>Tillgångar</b>		
Fondandelar	408 214	458 701
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>408 214</b>	<b>458 701</b>
Övriga fordringar	217	78
Likvida medel	458 579	383 807
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>458 796</b>	<b>383 885</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>867 010</b>	<b>842 586</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>865 640</b>	<b>841 816</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>	<b>1 370</b>	<b>770</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>867 010</b>	<b>842 586</b>

## Nettokassa i koncernen

Belopp i TSEK

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	30/6	31/12
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	458 579	383 807
<b>Summa nettokassa</b>	<b>458 579</b>	<b>383 807</b>

## Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i TSEK

	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>
	1/1-30/6	1/1-31/12	1/1-30/6
Ingående eget kapital	841 816	784 768	784 768
Återköp av egna aktier	-38 323	-1 033	-
Lämnad utdelning	-	-37 174	-37 174
Periodens totalresultat	62 147	95 255	45 010
<b>Totalt eget kapital vid periodens slut</b>	<b>865 640</b>	<b>841 816</b>	<b>792 604</b>

## Kassaflödesanalys för koncernen

Belopp i TSEK

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	1/1-30/6	1/1-30/6
Resultat före skatt	59 828	45 208
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	39 568	-27 598
Betald inkomstskatt	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	99 396	17 610
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	462	293
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>99 858</b>	<b>17 903</b>
Förvärv/ återbetalning av fondandelar	13 309	1 720
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>13 309</b>	<b>1 720</b>
Återköp av egna aktier	-38 323	-
Utbetald utdelning	-	-37 174
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-38 323</b>	<b>-37 174</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>74 844</b>	<b>-17 551</b>
Likvida medel vid årets början*	383 807	350 970
Kursdifferens i likvida medel	-72	-714
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>458 579</b>	<b>332 705</b>

\* inklusive kortfristiga placeringar



## Resultaträkning för moderbolaget

Belopp i TSEK

	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	1/1-30/6	1/1-30/6	1/4-30/6	1/4-30/6
Rörelsens kostnader	-2 363	-1 880	-1 435	-985
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2 363</b>	<b>-1 880</b>	<b>-1 435</b>	<b>-985</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	14 466	-	14 466	-
Finansnetto	-333	573	43	346
<b>Resultat före skatt</b>	<b>11 770</b>	<b>-1 307</b>	<b>13 074</b>	<b>-639</b>
Skatt	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>11 770</b>	<b>-1 307</b>	<b>13 074</b>	<b>-639</b>

## Rapport över totalresultat för moderbolaget

Belopp i TSEK

	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	1/1-30/6	1/1-30/6	1/4-30/6	1/4-30/6
Periodens resultat	11 770	-1 307	13 074	-639
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>11 770</b>	<b>-1 307</b>	<b>13 074</b>	<b>-639</b>

## Balansräkning för moderbolaget

Belopp i TSEK

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	30/6	31/12
<b>Tillgångar</b>		
Aktier i dotterföretag	481 802	481 802
Fordringar på koncernföretag	24 891	24 624
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>506 693</b>	<b>506 426</b>
Övriga fordringar	218	78
Likvida medel	310 821	337 440
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>311 039</b>	<b>337 518</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>817 732</b>	<b>843 944</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>816 819</b>	<b>843 372</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>	<b>913</b>	<b>572</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>817 732</b>	<b>843 944</b>

## Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital

Belopp i TSEK

	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>
	1/1-30/6	1/1-31/12	1/1-30/6
Ingående eget kapital	843 372	734 013	734 013
Återköp av egna aktier	-38 323	-1 033	-
Lämnad utdelning	-	-37 174	-37 174
Periodens totalresultat	11 770	147 566	-1 307
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>	<b>816 819</b>	<b>843 372</b>	<b>695 532</b>

### Not 1

#### Rörelsens kostnader

Belopp i TSEK

	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	1/1-30/6	1/1-30/6	1/4-30/6	1/4-30/6
Arvode till investeringsrådgivaren	-3 760	-4 010	-1 788	-2 045
Vinstdelning med investeringsrådgivaren	-409	-	-255	-
Personalkostnader	-772	-855	-394	-443
Övriga kostnader	-2 020	-1 518	-1 286	-882
	<b>-6 962</b>	<b>-6 382</b>	<b>-3 723</b>	<b>-3 370</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

### *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/Eget kapital*

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

### *Substansvärde/Eget kapital per aktie*

Totala tillgångar minskat med nettoskulden/ökat med nettokassa (överensstämmer med eget kapital) i relation till antalet utestående aktier på balansdagen.

### *Total exponering mot private equity fonder*

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

### *Totala tillgångar*

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

### *Åtaganden till fonder*

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