

## NAXS AB (publ) Delårsrapport januari – mars 2018

### Första kvartalet 2018

- Resultat efter skatt uppgick till 21,0 (10,6) MSEK.
- Resultatet per aktie uppgick till 1.55 (0,73) SEK.
- Substansvärdet uppgick till 846 MSEK (SEK 62,32 per aktie) per den 31 mars 2018, jämfört med 821 MSEK (SEK 60,17 per aktie) per den 31 december 2017.
- Nettokassan uppgick till 437 MSEK (32,17 SEK per aktie) per den 31 mars 2018, jämfört med 450 MSEK (32,97 SEK per aktie) per den 31 december 2017.

### Vinstutdelning

Styrelsen har tidigare kommunicerat att den avser att göra utdelningen för verksamhetsåret 2017 beroende av hur mycket som distribuerats i form av återköp under första kvartalet 2018. Styrelsen meddelade att man avsåg föreslå årsstämman en utdelning uppgående till skillnaden mellan 2,75 SEK per aktie, motsvarande SEK 38 682 960,25, och det belopp som har distribuerats i form av återköp av egna aktier under perioden fr.o.m. den 1 januari t.o.m. den 31 mars 2018. Under perioden 1 januari till 31 mars 2018 återköpte NAXS aktier för ett totalt belopp om SEK 3 099 608,69. Således återstår SEK 35 583 351,56, motsvarande SEK 2,53 per aktie att disponera som utdelning för verksamhetsåret 2017. Styrelsen föreslår därför att årsstämman beslutar om en utdelning om SEK 2,53 per aktie för 2017. Vidare föreslår styrelsen årsstämman att besluta om ett fortsatt mandat att göra återköp av egna aktier

### VD-kommentar



NAXS utvecklades positivt under första kvartalet då substansvärdet per aktie ökade med 3,6%. Detta som ett resultat av positiv värdeutveckling såväl på de två direktinvesteringar NAXS genomfört som på underliggande fonder. En svagare svensk krona bidrog också till värdeuppgången.

Bolaget genomförde en ny investering under kvartalet då man deltog i en riktad emission (private placement) av nyemitterade aktier i Awilco Drilling PLC, en borrhjopsoperatör noterad på Oslo Stock Exchange, och därefter köpte NAXS fler aktier över marknaden. Vid kvartalets slut uppgick den totala investeringen i Awilco Drilling till MNOK 17,6, och per dagen för publicering av denna rapport till MNOK 23,3.

NAXS har även fortsatt att återköpa egna aktier under kvartalet och köpte totalt 61 642 aktier.

Efter utgången av perioden meddelade NAXS att bolaget valt att delta i Nordic Capital CV1, en fortsättningsstruktur för Fond VII, och att man därtill förvärvat ytterligare andelar i denna fond för 4 MEUR. Denna transaktion har karaktären av en kombination av ett nytt åtagande och ett förvärv av fondandel på andrahandsmarknaden med full insyn i underliggande tillgångar. Vi anser att denna investering erbjuder en bra avvägning mellan avkastning och risk.

Avslutningsvis så har styrelsen i NAXS mot bakgrund av karaktären på nuvarande affärsflöde beslutat att göra två revideringar av Bolagets investeringspolicy: (i) andelen av substansen (NAV) som kan investeras utan geografisk begränsning har höjts från 25% till 40% och (ii) den geografiska begränsningen till Norden för saminvesteringar (co-investments) har tagits bort. Den reviderade investerings policyn återfinns på Bolaget hemsida.

*Lennart Svantesson*

## Ekonomisk översikt

|   | <b>2018</b> | <b>2017</b> |
|---|-------------|-------------|
|   | 1/1-31/3    | 1/1-31/3    |
| Resultat efter skatt, TSEK                          | 21 042      | 10 583      |
|   | <b>2018</b> | <b>2017</b> |
|   | 31/3        | 31/12       |
| Andelar i private equity fonder, TSEK               | 383 862     | 357 780     |
| Andelar i private equity fonder i % av eget kapital | 45          | 44          |
| Kvarstående investeringsåtaganden, TSEK             | 87 221      | 92 928      |
| Total exponering mot private equity fonder, TSEK    | 471 083     | 450 708     |
| Nettokassa, TSEK                                    | 436 795     | 449 671     |
| Andelar i private equity fonder per aktie, SEK      | 28,28       | 26,24       |
| Nettokassa per aktie, SEK                           | 32,17       | 32,97       |
| Eget kapital per aktie, SEK                         | 62,32       | 60,17       |
| Börskurs, SEK                                       | 50,40       | 50,25       |

## 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

Under först kvartalet återkom osäkerheten till aktiemarknaderna men för aktörerna inom private equity var möjligheterna till avyttring/exit via börsnoteringar fortsatt goda och utnyttjades på ungefär samma nivå som tidigare.

## Investeringar

### Investeringar i private equity fonder

NAXS hade per den 31 mars 2018 åtaganden gjorda till 9 underliggande fonder (8 buy out fonder och 1 special situations fond) och vid kvartalets utgång uppgår:

- värdet på andelarna i private equity fonder till 384 MSEK vilket motsvarar 45 procent av eget kapital.
- kvarstående investeringsåtaganden till fonderna till 87 MSEK.
- NAXS totala exponering mot private equity fonder till 471 MSEK vilket motsvarar 56% procent av eget kapital.

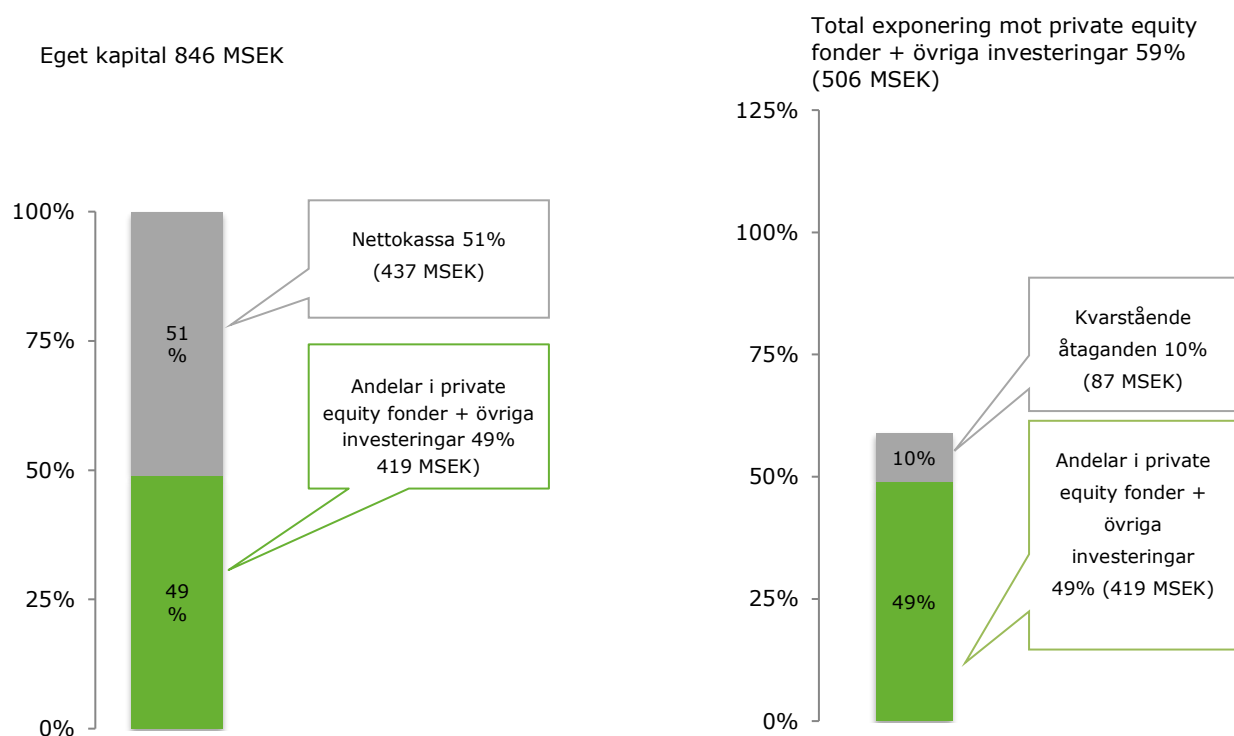
### Övriga investeringar

NAXS hade per den 31 mars 2018 2 direktinvesteringar i börsnoterade bolag:

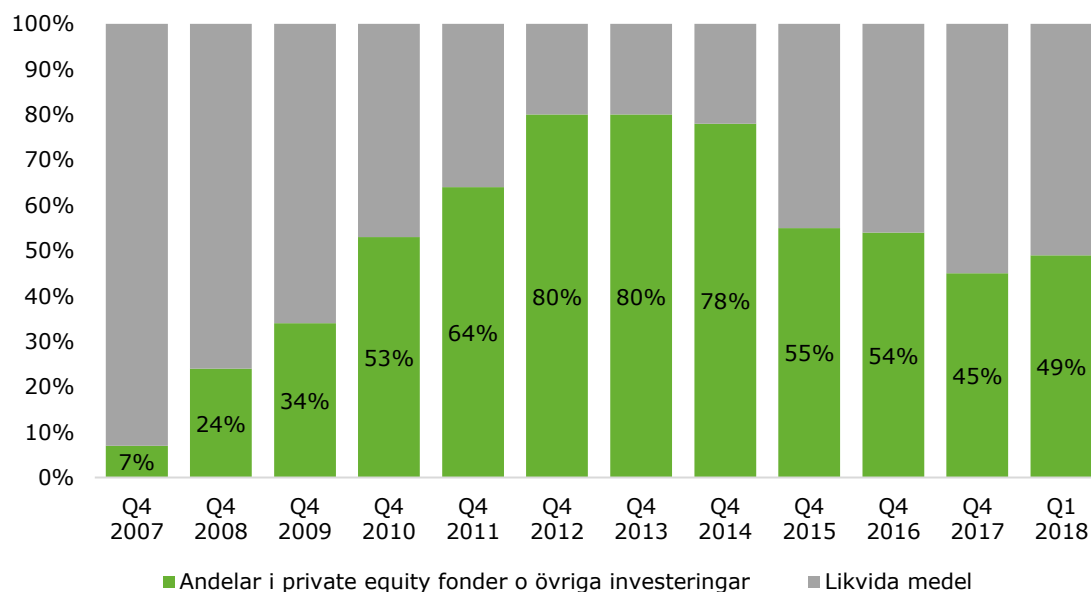
- 350 000 aktier i Scout Gaming Group (publ) motsvarande 2,8% av bolaget. Aktierna är noterade på NASDAQ First North. Scout Gaming Group erbjuder speloperatörer en totallösning för lansering och drift av Fantasy Sports och Daily Fantasy Sports. Innehavet var per den 31 mars 2018 värderat till 15,2 MSEK.
- 592 002 aktier i Awilco Drilling Plc, en borrhopsoperatör med säte i Storbritannien. Aktierna är noterade på Oslo Stock Exchange. Innehavet var per den 31 mars 2018 värderat till 18,4 MNOK.

## Exponering mot private equity fonder och övriga investeringar

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

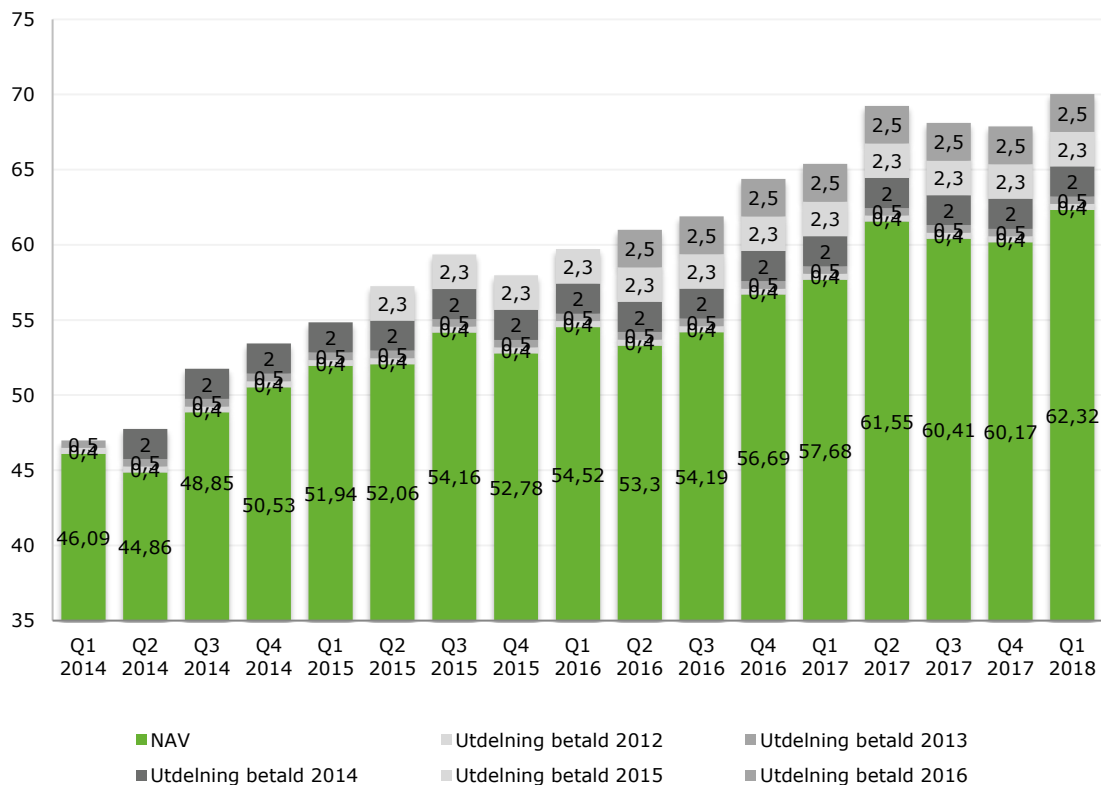


*Utveckling av andelar i private equity fonder plus övriga investeringar som andel av eget kapital del*



Substansvärdet per aktie ökade med 3,6% under det första kvartalet och ökade med 8,0% över 12 månader.

#### Substansvärde per aktie i SEK



#### Nya investeringar, förvärv och avyttringar

##### Investeringar

NAXS gjorde 1 direktinvestering under fjärde kvartalet då Bolaget investerade 3,9 MNOK i en riktad nyemission av aktier i Awilco Drilling Plc och sedan förvärvade aktier i bolaget för 13,7 MNOK. Awilco Drilling Plc är en i Storbritannien baserad borrhiggsoperatör, noterad på Oslo Stock Exchange.

| Företag             | Sektor | Geografi | Investering |
|---------------------|--------|----------|-------------|
| Awilco Drilling Plc | energi | Norge    | 17,6 MNOK   |

##### Förvärv

Inga förvärv gjordes av underliggande fonder under kvartalet

##### Avyttringar/exit och rekapiseringar

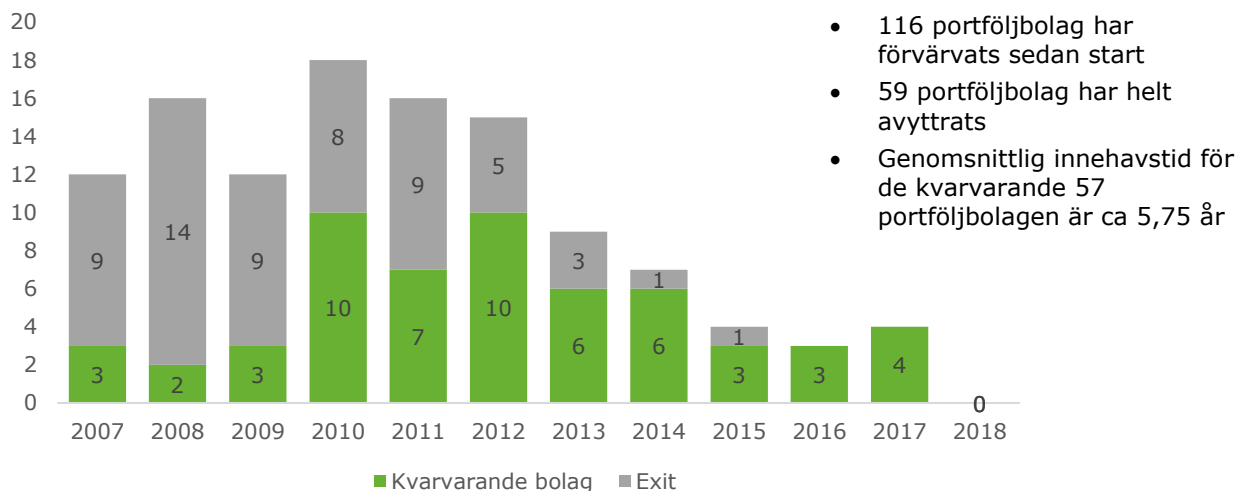
Under kvartalet avyttrades 2 portföljbolag av underliggande fonder

| Företag    | Sektor           | Förvärvsår | Fond     |
|------------|------------------|------------|----------|
| Genex      | Företagstjänster | 2014       | Apax VII |
| Bindomatic | Företagstjänster | 2008       | Valedo I |

Under kvartalet genomfördes också en partiell exit via börsnotering där FSN III börsnoterade landskapsarkitektbolaget Green Landscaping på Nasdaq First North

Per den 31 mars 2018 hade NAXS fonder förvärvat 116 portföljbolag av vilka 59 helt avyttrats. Dessa 59 exit har genererat en årlig bruttoavkastning om 22 %.

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



### 31 mars, 2018

- Total exponering mot private equity fonder: 56% av eget kapital
- Andelar i private equity fonder: 45% av eget kapital
- Antal portföljbolag som sedan start 2007 helt avyttrats: 59
- Bruttoavkastning, sedan start 2007, på 59 genomförda exit: 22% per år

|   | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | total |
|---|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------|
| Antal nya portföljbolag                                   | 12   | 16   | 12   | 18   | 16   | 15   | 9    | 7    | 4    | 3    | 4    | 0    | 116   |
| Antal avyttringar under perioden                          |      |      |      | 4    |      | 4    | 11   | 9    | 9    | 10   | 10   | 2    | 59    |
| Antal bolag förvärvade under perioden som nu är avyttrade | 9    | 14   | 9    | 8    | 9    | 5    | 3    | 1    | 1    |      |      |      | 59    |

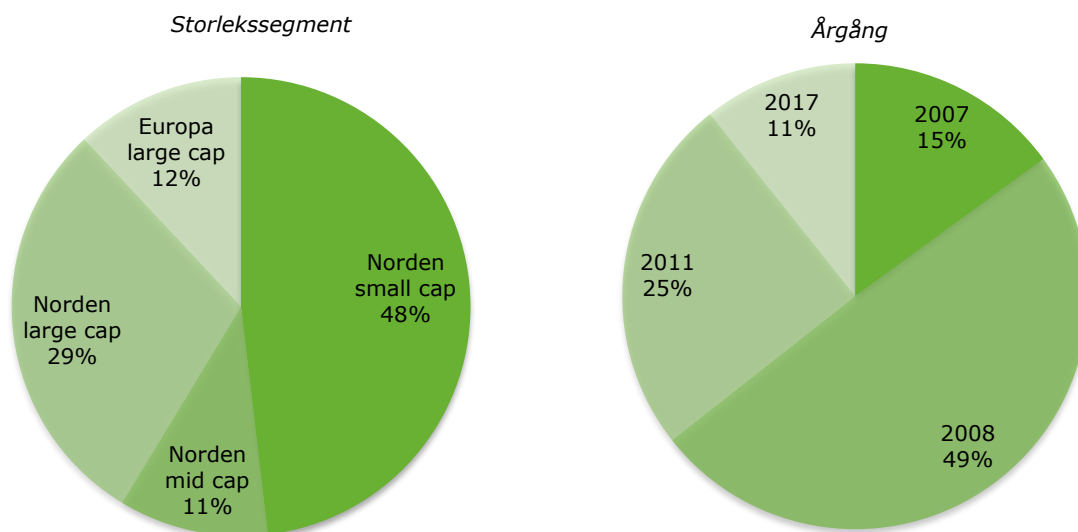
### Portföljsammansättning/diversifiering

Per den 31 mar 2018 erbjuder NAXS en exponering enligt följande:

- 7 förvaltare och 9 fonder varav 1 special situations fond:

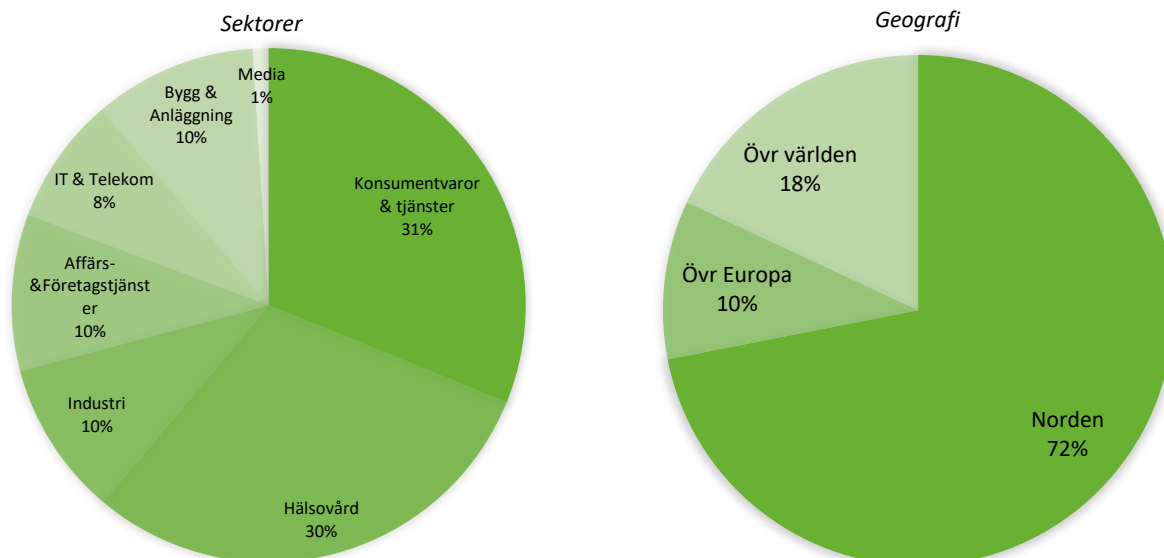
| Fond                                | Åtaganden lämnande år | Valuta | Ursprungligt investerings-åtagande (T) |
|-------------------------------------|-----------------------|--------|--|
| Apax Europe VII LP                  | 2007                  | EUR    | 15 000                                 |
| 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):



- 57 portföljbolag (kvarstående efter 59 exit) förvärvade över en period om ca 11 år, där de 10 största bolagen tillsammans utgör mindre än 27% av NAV; inget bolag utgör mer än 5% 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:

| Företag            | Sektor     | Geografi | Ursprunglig Investering |
|--------------------|------------|----------|-------------------------|
| Scout Gaming Group | onlinespel | Sverige  | 8 MSEK                  |
| Awilco Drilling    | Energi     | Norge    | 17,6 MNOK               |

#### Underliggande fonder

| Fond               | Fondstorlek | Segment       | Årgång | Geografiskt fokus | # portföljbolag | # helt avyttrade portföljbolag |
|--------------------|-------------|---------------|--------|-------------------|-----------------|--------------------------------|
| Valedo I           | MSEK 1,000  | Small cap     | 2007   | Sverige           | 1               | 8                              |
| Intera I           | MEUR 125    | Small cap     | 2007   | Finland           | 3               | 4                              |
| Apax VII           | MEUR 11,000 | Large cap     | 2008   | Europa/Globalt    | 12              | 23                             |
| FSN III            | MEUR 375    | Mid cap       | 2008   | Norge/Norden      | 2               | 8                              |
| Herkules III       | MNOK 6,000  | Mid cap       | 2008   | Norge/Norden      | 4               | 7                              |
| Mimir Invest AB    | <MSEK 500   | Small cap     | 2017   | Sweden/Nordic     | 3               | 0                              |
| Nordic Capital VII | MEUR 4,300  | Large/mid cap | 2008   | Primärt Norden    | 13              | 5                              |
| Intera II          | MEUR 200    | Small cap     | 2011   | Finland           | 9               | 3                              |
| Valedo II          | MSEK 2,000  | Small cap     | 2011   | Sverige           | 10              | 1                              |



## Koncernen

### Resultat, första kvartalet 2018

#### Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 27 710 (10 959) TSEK under kvartalet. I rörelseresultatet ingår värdeförändringar i fondinnehavet med 29 693 (14 065) TSEK och i övriga finansiella investeringar med 1 410 (132). Realiserade värdeförändringar på andelar i private equity fonder uppgick till -4 340 (13 518) och återföring av värdeförändringar på avyttrade portföljbolag i fonderna och övriga orealiserade värdeförändringar i fonderna uppgick till 34 033 (547) TSEK. Valutakursförändringar ingår i värdeförändringar i fondinnehavet och uppgick till 17 106 (-1 295) TSEK. Rörelsens kostnader uppgick 3 393 (3 238) TSEK.

#### Januari–mars 2018

Värdeförändringar på andelar i private equity fonder: 29 693 TSEK varav värdeförändringar orsakade av valutakursförändringar 17 106 TSEK.

#### Finansnetto

Finansnettot uppgick till -6 668 (-376) TSEK. Räntekostnader på banktillgodohavanden uppgick till -611 (-430). Valutakursförändringar uppgick till -6 057 (54) TSEK.

#### Skatt och resultat efter skatt

Resultat före skatt uppgick till 21 042 (10 583) TSEK. Skattekostnaden uppgick till 0 (0) TSEK. Resultat efter skatt uppgick till 21 042 (10 583) TSEK. Resultatet per aktie uppgick till 1,55 (0,73) SEK.

### Investeringar, finansiering och likviditet

#### Investeringar i private equity fonder

Under kvartalet investerades i/återbetalades från netto 7 952 (994) TSEK i private equity fonder varav -4 340 (13 518) är realiserade värdeförändringar. Andelarna i private equity fonder uppgick till 383 862 (357 780) TSEK vid kvartalets utgång.

#### 31 mars, 2018

Andelar i private equity fonder per aktie: SEK 28,28

#### Övriga investeringar

Under första kvartalet investerade NAXS 4,160 TSEK i en riktad emission (private placement) av nyemitterade aktier i Awilco Drilling PLC och förvärvade därefter ytterligare aktier på marknaden för totalt 14 809 TSEK.

Per den 31 mars 2018 uppgick övriga investeringar till 34 660 TSEK.

#### Finansiering

Finansiering sker med eget kapital. Eget kapital uppgick vid periodens utgång till 846 074 (820 567) TSEK vilket motsvarade 62,32 (60,17) SEK per aktie och en soliditet om 99 (100) procent.

**31 mars, 2018**

Eget kapital per aktie: SEK 62,32

**Nettokassa**

Nettokassan uppgick vid utgången av perioden till 436 795 (449 671) TSEK vilket motsvarar 32,17 (32,97) SEK per aktie. I enlighet med företagets policy har likvida medel under kvartalet enbart placerats i räntebärande tillgångar eller som banktillgodohavande på räntebärande konto.

**31 mars, 2018**

Nettokassa per aktie: SEK 32,17

**Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer**

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs i årsredovisningen 2017. Sedan dess har det därutöver inte tillkommit några andra väsentliga risker.

**Händelser efter rapportperiodens utgång**

Efter utgången av perioden meddelade NAXS att bolaget valt att delta i Nordic Capitals fortsättningsstruktur Nordic Capital CV1 till vilken Nordic Capital överfört de kvarvarande onoterade innehaven i Fond VII, och att NAXS därtill förvärvat ytterligare andelar i fortsättningsstrukturen CV1 för 4 MEUR.

Dessutom förvärvade NAXS ytterligare aktier i Awilco Drilling på marknaden efter rapportperiodens utgång. Per datumet för denna rapport uppgick den totala investeringen i Awilco Drilling till 23,3 MNOK.

**Framtidsutsikter**

Osäkerheten på finansmarknaderna, som delvis är ett resultat av centralbankernas åtstramning och geopolitisk osäkerhet, förväntas vara fortsatt relativt hög på kort sikt. Det är oklart vilken effekt, om någon, detta kommer att ha på de privata marknaderna.

**Moderbolaget**

Moderbolaget har inte haft någon omsättning under det första kvartalet. Resultat före skatt uppgick till -262 (-1 304) TSEK. Räntenettot uppgick till -260 (-310) TSEK och valutakursförändringar uppgick till 1 113 (-65) TSEK. Skattekostnaden uppgick till 0 (0) TSEK. Resultatet efter skatt uppgick till -262 (-1 304) 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.

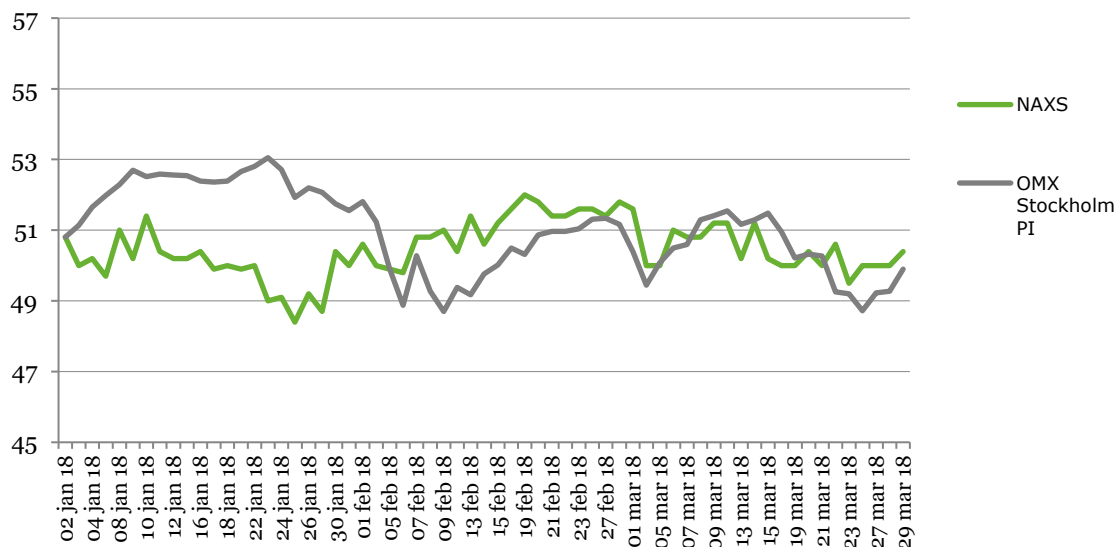
## Aktien

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 13 637 387 stycken. Under delårsperioden har 61 642 aktier återköpts. Vid delårsperiodens slut uppgick antalet utestående aktier till 13 575 745 stycken.

Vid delårsperiodens slut var aktiekursen för NAXS 50,40 kronor och det redovisade egna kapitalet per aktie 62,32 kronor. Marknadsvärdet uppgick till 684 MSEK. Antalet aktieägare uppgick till 927.

Utveckling av aktiepris per aktie under första kvartalet 2018



## 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 2017 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 2017 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

Årsstämma: 5 juni 2018  
Delårsrapport (6 månader): 12 juli 2018  
Delårsrapport (9 månader): 19 oktober 2018  
Bokslutskommuniké 2018: 29 januari 2019

## 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

Informationen i denna rapport är sådan som NAXS AB ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden.  
Informationen lämnades för offentliggörande den 20 april 2018 klockan 8.30 (CET).

Stockholm, den 20 april, 2018

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>2018</b>   | <b>2017</b>   |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
|                                      | 1/1-31/3      | 1/1-31/3      |
| Värdeförändringar                    | 31 103        | 14 197        |
| Rörelsens kostnader not 1            | -3 393        | -3 238        |
| <b>Rörelseresultat</b>               | <b>27 710</b> | <b>10 959</b> |
| Finansnetto                          | -6 668        | -376          |
| <b>Resultat före skatt</b>           | <b>21 042</b> | <b>10 583</b> |
| Skatt                                | -             | -             |
| <b>Periodens resultat</b>            | <b>21 042</b> | <b>10 583</b> |
| <br>                                 |               |               |
| Resultat per aktie, kronor *         | 1,55          | 0,73          |
| Genomsnittligt antal aktier, tusen * | 13 607        | 14 457        |

\* före och efter utspädning

## Rapport över totalresultat för koncernen

Belopp i TSEK

|   | <b>2018</b>   | <b>2017</b>  |
|---|---------------|--------------|
|   | 1/1-31/3      | 1/1-31/3     |
| Periodens resultat  | 21 042        | 10 583       |
| <b>Övrigt totalresultat</b>                                       |               |              |
| <i>Poster som kommer att återföras till<br/>resultaträkningen</i> |               |              |
| Omräkningsdifferenser   | 7 565         | -2 899       |
| <b>Periodens totalresultat</b>                                    | <b>28 607</b> | <b>7 684</b> |
| <br>  |               |              |
| <b>Hänförligt till:</b>   |               |              |
| Moderbolagets aktieägare  | 28 607        | 7 684        |
| <b>Periodens totalresultat</b>                                    | <b>28 607</b> | <b>7 684</b> |

## Balansräkning för koncernen

Belopp i TSEK

|                                       | <b>2018</b>    | <b>2017</b>    |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
|                                       | 31/3           | 31/12          |
| <b>Tillgångar</b>                     |                |                |
| Fondandelar                           | 383 862        | 357 780        |
| Övriga finansiella investeringar      | 34 660         | 13 930         |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>    | <b>418 522</b> | <b>371 710</b> |
| Övriga fordringar                     | 451            | 161            |
| Likvida medel                         | 436 795        | 449 671        |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>    | <b>437 246</b> | <b>449 832</b> |
| <b>Summa tillgångar</b>               | <b>855 768</b> | <b>821 542</b> |
| <b>Eget kapital</b>                   | <b>846 074</b> | <b>820 567</b> |
| <b>Kortfristiga skulder</b>           | <b>9 694</b>   | <b>975</b>     |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b> | <b>855 768</b> | <b>821 542</b> |

## Nettokassa i koncernen

Belopp i TSEK

|  | <b>2018</b>    | <b>2017</b>    |
|--|----------------|----------------|
|  | 31/3           | 31/12          |
| Kassa, bank och kortfristiga placeringar | 436 795        | 449 671        |
| <b>Summa nettokassa</b>                  | <b>436 795</b> | <b>449 671</b> |

## Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i TSEK

|   | <b>2018</b>    | <b>2017</b>    | <b>2017</b>    |
|---|----------------|----------------|----------------|
|   | 1/1-31/3       | 1/1-31/12      | 1/1-31/3       |
| Ingående eget kapital                         | 820 567        | 841 816        | 841 816        |
| Återköp av egna aktier                        | -3 100         | -60 234        | -38 151        |
| Periodens totalresultat                       | 28 607         | 38 985         | 7 684          |
| <b>Totalt eget kapital vid periodens slut</b> | <b>846 074</b> | <b>820 567</b> | <b>811 349</b> |

## Kassaflödesanalys för koncernen

Belopp i TSEK

|  | <b>2018</b>    | <b>2017</b>    |
|--|----------------|----------------|
|  | 1/1-31/3       | 1/1-31/3       |
| Resultat före skatt  | 21 042         | 10 583         |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet                            | -28 112        | -3 540         |
| Betald inkomstskatt  | -              | -              |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital | -7 070         | 7 043          |
| Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital                                | 8 428          | -426           |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                              | <b>1 358</b>   | <b>6 617</b>   |
| Förvärv/ återbetalning av fondandelar  | 7 952          | 994            |
| Övriga finansiella investeringar   | -19 320        | -1 840         |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                              | <b>-11 368</b> | <b>-846</b>    |
| Återköp av egna aktier   | -3 100         | -38 151        |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                             | <b>-3 100</b>  | <b>-38 151</b> |
| <b>Periodens kassaflöde</b>  | <b>-13 110</b> | <b>-32 380</b> |
| Likvida medel vid årets början*  | 449 671        | 383 807        |
| Kursdifferens i likvida medel  | 234            | -39            |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>                                      | <b>436 795</b> | <b>351 388</b> |

\* inklusive kortfristiga placeringar



## Resultaträkning för moderbolaget

Belopp i TSEK

|                            | <b>2018</b>   | <b>2017</b>   |
|----------------------------|---------------|---------------|
|                            | 1/1-31/3      | 1/1-31/3      |
| Rörelsens kostnader        | -1 115        | -929          |
| <b>Rörelseresultat</b>     | <b>-1 115</b> | <b>-929</b>   |
| Finansnetto                | 853           | -375          |
| <b>Resultat före skatt</b> | <b>-262</b>   | <b>-1 304</b> |
| Skatt                      | -             | -             |
| <b>Periodens resultat</b>  | <b>-262</b>   | <b>-1 304</b> |

## Rapport över totalresultat för moderbolaget

Belopp i TSEK

|                                | <b>2018</b> | <b>2017</b>   |
|--------------------------------|-------------|---------------|
|                                | 1/1-31/3    | 1/1-31/3      |
| Periodens resultat             | -262        | -1 304        |
| <b>Periodens totalresultat</b> | <b>-262</b> | <b>-1 304</b> |

## Balansräkning för moderbolaget

Belopp i TSEK

|                                       | <b>2018</b>    | <b>2017</b>    |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
|                                       | 31/3           | 31/12          |
| <b>Tillgångar</b>                     |                |                |
| Aktier i dotterföretag                | 481 802        | 481 802        |
| Fordringar på koncernföretag          | 26 426         | 25 312         |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>    | <b>508 228</b> | <b>507 114</b> |
| Övriga fordringar                     | 509            | 161            |
| Likvida medel                         | 281 672        | 286 330        |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>    | <b>282 181</b> | <b>286 491</b> |
| <b>Summa tillgångar</b>               | <b>790 409</b> | <b>793 605</b> |
| <b>Eget kapital</b>                   | <b>789 568</b> | <b>792 930</b> |
| <b>Kortfristiga skulder</b>           | <b>841</b>     | <b>675</b>     |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b> | <b>790 409</b> | <b>793 605</b> |

## Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital

Belopp i TSEK

|  | <b>2018</b>    | <b>2017</b>    | <b>2017</b>    |
|--|----------------|----------------|----------------|
|  | 1/1-31/3       | 1/1-31/12      | 1/1-31/3       |
| Ingående eget kapital                  | 792 930        | 843 372        | 843 372        |
| Återköp av egna aktier                 | -3 100         | -60 234        | -38 151        |
| Periodens totalresultat                | -262           | 9 792          | -1 304         |
| <b>Eget kapital vid periodens slut</b> | <b>789 568</b> | <b>792 930</b> | <b>803 917</b> |

### Not 1

#### Rörelsens kostnader

Belopp i TSEK

|   | <b>2018</b>   | <b>2017</b>   |
|---|---------------|---------------|
|   | 1/1-31/3      | 1/1-31/3      |
| Arvode till investeringsrådgivaren      | -1 828        | -1 972        |
| Vinstdelning med investeringsrådgivaren | -247          | -154          |
| Personalkostnader                       | -449          | -378          |
| Övriga kostnader                        | -869          | -734          |
|   | <b>-3 393</b> | <b>-3 238</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.

### *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/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).

### *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 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.

### *Total exponering mot private equity-fond och andra investeringar*

Investeringar i private equity-fonder och återstående åtaganden till private equity-fonder samt övriga investeringar

### *Åtaganden till fonder*

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

### *Övriga investeringar*

Investeringar i andelar som inte är andelar i private equity fonder