

## NAXS AB(publ) Delårsrapport januari – september 2016

### Nio månader 2016

- Resultat efter skatt uppgick till 55,1 (89,2) MSEK.
- Resultatet per aktie uppgick till 3,70 (6,00) SEK.
- Substansvärdet uppgick till 806 MSEK (SEK 54,19 per aktie) per den 30 september 2016, jämfört med 785 MSEK (SEK 52,78 per aktie) per den 31 december 2015.
- Nettokassan uppgick till 344 MSEK (23,13 SEK per aktie) per den 30 september 2016, jämfört med 351 MSEK (23,60 SEK per aktie) per den 31 december 2015.
- NAXS lämnade 2,50 SEK per aktie i utdelning till aktieägarna för räkenskapsåret 2015.

### Tredje kvartalet 2016

- Resultat efter skatt uppgick till 9,9 (30,8) MSEK.
- Resultatet efter skatt per aktie uppgick till 0,66 (2,07) SEK.

### VD-kommentar



Under det tredje kvartalet steg NAXS substansvärde med 1,6% delvis som ett resultat av positiva valutaeffekter.

NAXS har för närvarande en relativt stor andel likvida medel och fortsätter att fokusera på att bygga upp ett flöde av affärer inom saminvesteringar "secondaries" och andra möjligheter inom alternativa investeringar.

*Lennart Svantesson*

## Ekonomisk översikt

	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	1/1-30/9	1/1-30/9	1/7-30/9	1/7-30/9
Resultat efter skatt, TSEK	55 074	89 184	9 867	30 821
			<b>2016</b>	<b>2015</b>
			30/9	31/12
Andelar i private equity fonder, TSEK			462 393	434 246
Andelar i private equity fonder i % av eget kapital			57	55
Kvarstående investeringsåtaganden, TSEK			66 863	104 748
Total exponering mot private equity fonder, TSEK			529 256	538 994
Nettokassa, TSEK			343 921	350 970
Andelar i private equity fonder per aktie, SEK			31,10	29,20
Nettokassa per aktie, SEK			23,13	23,60
Eget kapital per aktie, SEK			54,19	52,78
Börskurs, SEK			47,70	54,00

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

## Marknadsutveckling

Den osäkerhet och volatilitet som präglade marknaden under det första halvåret avtog något under det tredje kvartalet. Den nordiska marknaden för private equity uppvisade en relativt normal aktivitetsnivå även om marknaden för exit inte var lika stark som tidigare under året eftersom intresset för börsnoteringar var svagare under kvartalet.

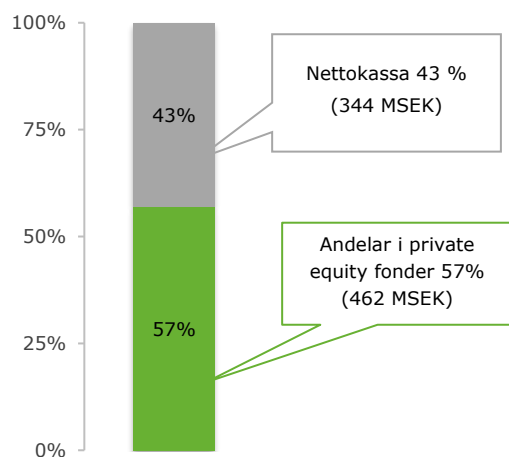
## Fondportföljen

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

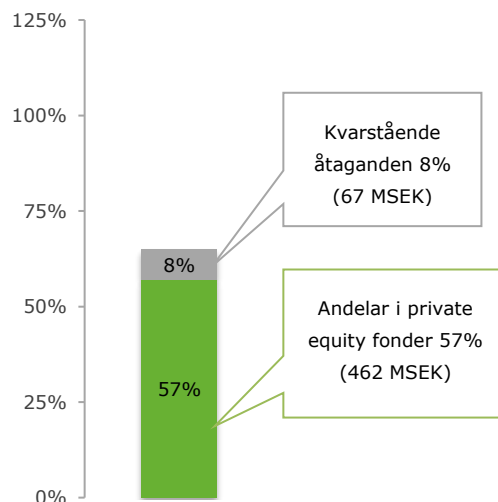
- värdet på andelarna i private equity fonder till 462 MSEK vilket motsvarar 57 procent av eget kapital.
- kvarstående investeringsåtaganden till fonderna till 67 MSEK.
- NAXS totala exponering mot private equity fonder till 529 MSEK vilket motsvarar 66 procent av eget kapital.

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

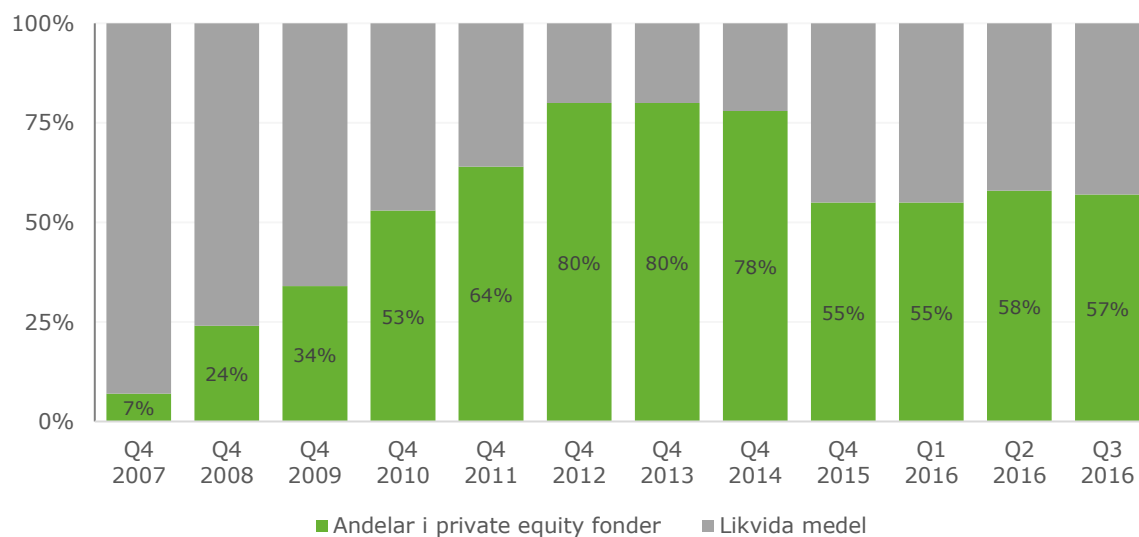
*Eget kapital 806 MSEK*



*Total exponering mot private equity fonder 66% (MSEK 529)*

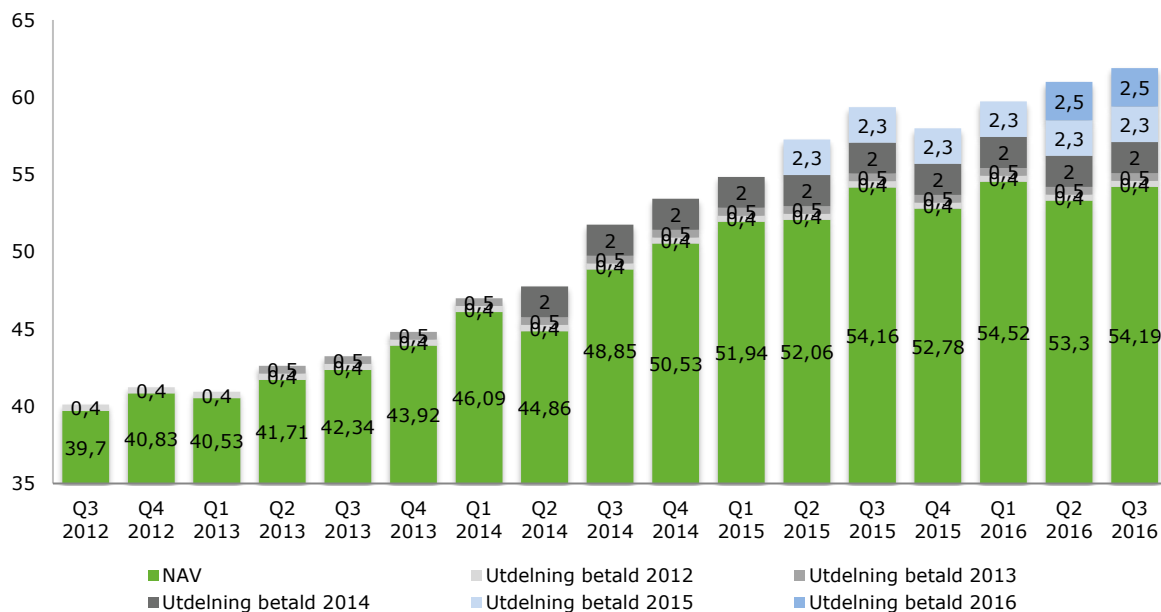


*Utveckling av andelar i private equity fonder som andel av eget kapital*



Substansvärdet per aktie ökade med 1,6% under tredje kvartalet 2016, och med 4,7% de senaste 12 månaderna (inklusive utdelning).

#### Substansvärde per aktie i SEK



#### Förvärv och avyttringar

##### Förvärv

Under kvartalet genomfördes 2 nya investeringar genom Valedo II som förvärvade en majoritetspost i Lakrids by Johan Bulow, ett snabbväxande danskt bolag inom premiesegmentet inom lakritskonfekt och genom att gå in som huvudägare i CMA och Markör som gått samman för att bilda ett marknadsledande undersökningsföretag i Sverige. Vidare genomfördes en rad tilläggsförvärv under perioden.

Företag	Sektor	Geografi	Fond
Lakrids by Johan Bulow	Konsumentvaror	Danmark	Valedo II
CMA & Markör	Företagstjänster	Sverige	Valedo II

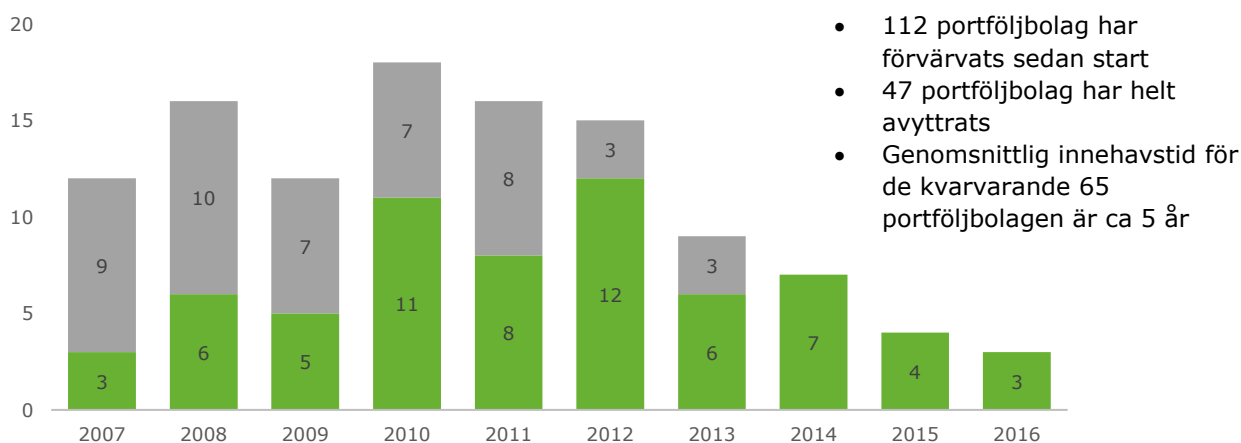
##### Avyttringar/exit och rekapitaliseringar

Under kvartalet offentliggjordes 6 fullständiga exit. Apax avyttrade Epicore, Plantasjen och Trader Corporation och Valedo I undertecknade avtal om avyttring av Corbel. Apax Europe VII avyttrade också kvarvarande aktier i Auto Trader, vilket ursprungligen bör noterades i London under 2015. Herkules III offentliggjorde att dess portföljbolag Bandak, verksamt inom olja & gas sektorn, har ansökt om konkursförvaltning.

Företag	Sektor	Förvärvsår	Fond
Auto Trader	Media	2007	Apax Europe VII
Epicore	IT & Telecom	2011	Apax Europe VII
Plantasjen	Konsumentvaror & tjänster	2007	Apax Europe VII
Trader Corporation	Affärs- & Företagstjänster	2011	Apax Europe VII
Bandak	Industri	2009	Herkules III
Corbel	Affärs- & Företagstjänster	2011	Valedo I

Per den 30 september 2016 hade NAXS fonder förvärvat 112 portföljbolag av vilka 47 helt avyttrats. Dessa 47 exit har genererat en genomsnittlig årlig bruttoavkastning om 23 %.

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



	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Total
Antal nya portföljbolag	12	16	12	18	17	15	8	7	4	3	112
Antal avyttringar under perioden				4		4	11	9	9	10	47
Antal bolag förvärvade under året som nu är avyttrade	9	10	7	8	5	3	2				47

### 30 september, 2016

- Total exponering mot private equity fonder: 66% av eget kapital
- Andelar i private equity fonder: 57% av eget kapital
- Antal portföljbolag som sedan start 2007 helt avyttrats: 47
- Genomsnittlig bruttoavkastning, sedan start 2007, på 47 genomförda exit: 23% per år

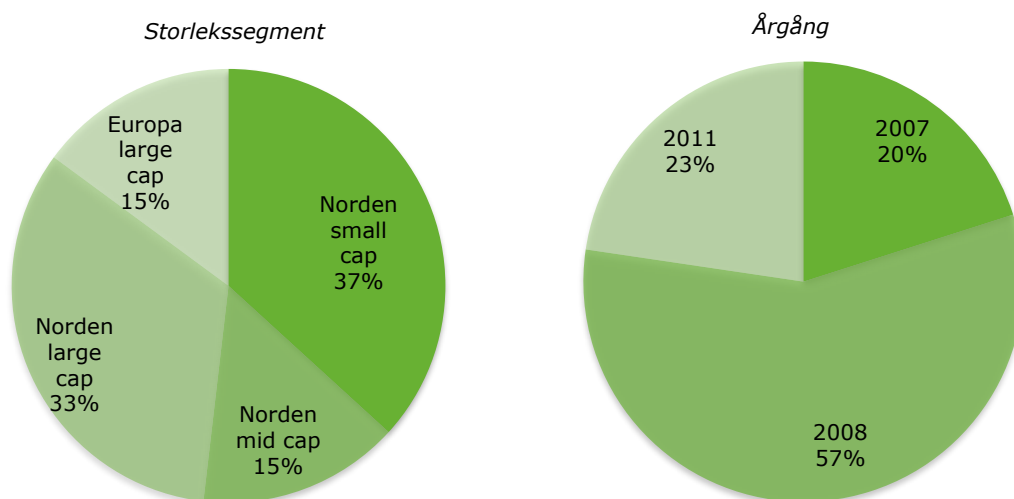
## Portföljsammansättning/diversifiering

Per den 30 september erbjuder NAXS en exponering enligt följande:

- 6 förvaltare och 8 buyout fonder

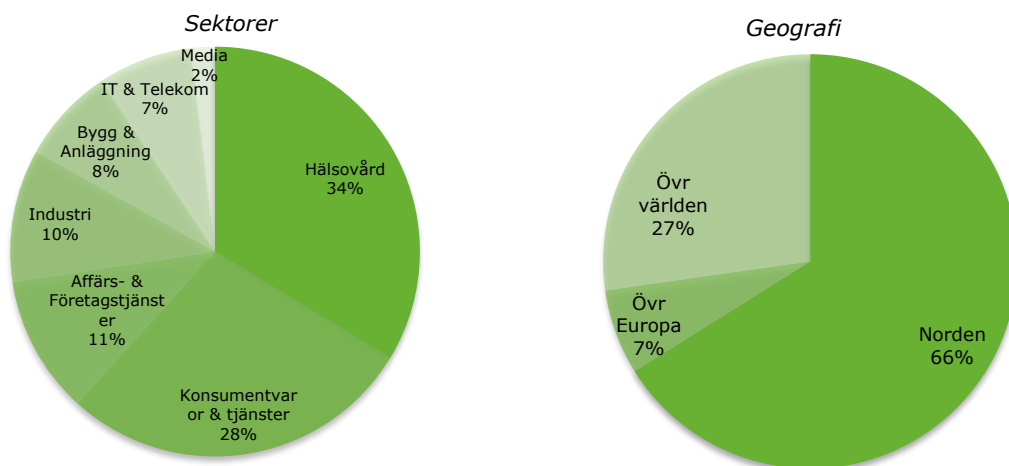
Fond	Åtaganden lämnande år	Valuta	Ursprungligt investeringsåtagande (T)
Apax Europe VII LP	2007	EUR	15 000
FSN Capital III LP	2008	EUR	10 000
Herkules Private Equity Fund III LP	2008	NOK	40 000
Intera Fund I KY	2007	EUR	7 000
Intera Fund II KY	2011	EUR	7 250
Nordic Capital Fund VII LP	2008	EUR	20 000
Valedo Partners Fund I AB	2007	SEK	60 000
Valedo Partners Fund II AB	2011	SEK	65 000

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



- 65 portföljbolag (kvarstående efter 47 exit) förvärvade över en period om ca 9 år, där de 10 största bolagen tillsammans utgör mindre än 32% 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	2	7
Intera I	MEUR 125	Small cap	2007	Finland	3	4
Apax VII	MEUR 11,000	Large cap	2008	Europa /Globalt	15	20
FSN III	MEUR 375	Mid cap	2008	Norge /Norden	5	5
Herkules III	MNOK 6,000	Mid cap	2008	Norge /Norden5	6	5
Nordic Capital VII	MEUR 4,300	Large/mid cap	2008	Primärt Norden	15	3
Intera II	MEUR 200	Small cap	2011	Finland	11	1
Valedo II	MSEK 2,000	Small cap	2011	Sverige	9	1



## Koncernen

### Resultat, tredje kvartalet 2016

#### Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 10 196 (30 945) TSEK under tredje kvartalet. I rörelseresultatet ingår värdeförändringar i fondinnehavet med 13 476 (33 802) TSEK. Rörelsens kostnader uppgick till 3 281 (2 857) TSEK.

### Resultat, nio månader 2016

#### Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 56 879 (89 226) TSEK under delårsperioden. I rörelseresultatet ingår värdeförändringar i fondinnehavet med 66 542 (98 175) TSEK. Valutakursförändringar ingår i värdeförändringar i fondinnehavet och uppgick till 24 385 (-6 626) TSEK. Rörelsens kostnader uppgick till 9 663 (8 949) TSEK.

#### **Januari–september 2016**

Värdeförändringar på andelar i private equity fonder: 66 542 TSEK varav värdeförändringar orsakade av valutakursförändringar 24 385 TSEK.

#### Finansnetto

Finansnettot uppgick till -1 805 (-42) TSEK. Räntenettot uppgick till -1 228 (139) TSEK. Valutakursförändringar uppgick till -577 (-181) TSEK.

#### Skatt och resultat efter skatt

Resultat före skatt uppgick till 55 074 (89 184) TSEK. Skattekostnaden uppgick till 0 (-0) TSEK. Resultat efter skatt uppgick till 55 074 (89 184) TSEK. Resultatet per aktie uppgick till 3,70 (6,00) SEK.

### Investeringar, finansiering och likviditet

#### Investeringar

Under delårsperioden investerades/återbetalades netto -5 714 (21,798) TSEK från private equity fonder. Andelarna i private equity fonder uppgick till 462 393 (434 246) TSEK vid delårsperiodens utgång.

#### **30 september, 2016**

Andelar i private equity fonder per aktie: SEK 31,10

### Finansiering

Finansiering sker med eget kapital. Eget kapital uppgick vid periodens utgång till 805 733 (784 768) TSEK vilket motsvarade 54,19 (52,78) SEK per aktie och en soliditet om 100 (100) procent.

#### **30 september, 2016**

Eget kapital per aktie: SEK 54,19

### Nettokassa

Nettokassan uppgick vid utgången av delårsperioden till 343 921 (350,970) TSEK vilket motsvarar 23,13 (23,60) 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, 2016**

Nettokassa per aktie: SEK 23,13

### Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs i årsredovisningen 2015. Sedan dess har det därutöver inte tillkommit några andra väsentliga risker.

### Framtidsutsikter

NAXS förväntar att nu rådande marknadsförhållandena inom private equity sektorn kommer att gälla även de närmaste kvartalen.

### Moderbolaget

Moderbolaget har inte haft någon omsättning under delårsperioden. Resultat före skatt uppgick till 148 962 (163 372) TSEK. I resultatet ingår utdelning från dotterbolag med 150 600 TSEK. Räntenettot uppgick till -396 (390) TSEK. Valutakursförändringar uppgick till 1 307 (-314) TSEK. Skattekostnaden uppgick till 0 (0) TSEK. Resultatet efter skatt uppgick till 148 962 (163 372) TSEK.

### Organisation

Verkställande direktör är Lennart Svantesson. Styrelsen består av styrelseordförande John D. Chapman och styrelseledamöterna Tony Gardner-Hillman och Andrew Wignall, vilka blev omvalda på Årsstämman den 1 juni 2016. Ramanan Raghavendran som var styrelseledamot fram till årsstämman ställde inte upp för omval och hans plats ersattes inte av någon annan.

### Valberedning

En valberedning har utsetts bestående av Amaury de Poret som representerar QVT Fund LP, Hugh Wrigley som representerar Global Endowment Management samt NAXS styrelseordförande John D. Chapman som sammankallande. Valberedningen kan kontaktas via e-post till [chapman.jd@gmail.com](mailto:chapman.jd@gmail.com).

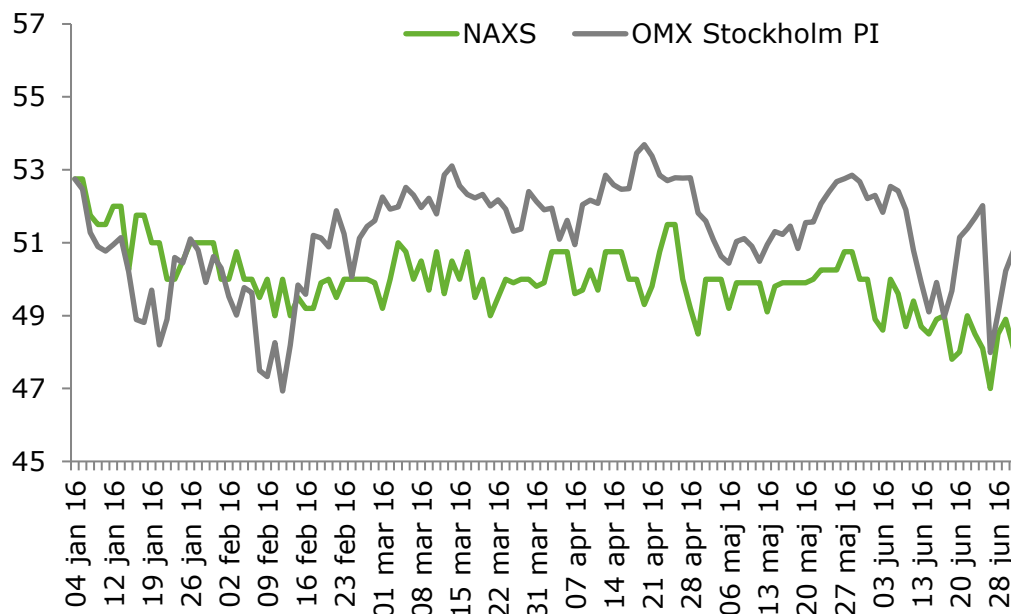
## Aktien

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

Antalet utestående aktier i bolaget vid kvartalets början och slut uppgick till 14 869 552 stycken.

Vid rapportperiodens slut var aktiekursen för NAXS 47,70 kronor och det redovisade egna kapitalet per aktie 54,19 kronor. Marknadsvärdet uppgick till 709 MSEK. Antalet aktieägare uppgick till 868.

Utveckling av aktiepris per aktie under 2016



## 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 2015 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 2015 och i definitioner på sidan 18. Soliditet definieras som det egna kapitalets andel av totala tillgångar. Dessa alternativa nyckeltal är centrala för förståelsen och utvärderingen av NAXS verksamhet.

## Ekonomisk information

Bokslutskommuniké: 27 januari 2017  
Årsredovisning 2016: vecka 5 2017  
Delårsrapport (3 månader): 26 april 2017  
Årsstämma: 1 juni 2017  
Delårsrapport (6 månader): 14 juli 2017  
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 21 oktober 2016 kl. 08.30 CET.

Stockholm, den 21 oktober 2016

John D. Chapman  
*Ordförande*

Tony Gardner-Hillman  
*Ledamot*

Andrew Wignall  
*Ledamot*

Lennart Svantesson  
*Verkställande direktör*

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

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

## Finansiella rapporter i sammandrag

## Resultaträkning för koncernen

Belopp i TSEK

	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	1/1-30/9	1/1-30/9	1/7-30/9	1/7-30/9
Värdoförändringar	66 542	98 175	13 476	33 802
Rörelsens kostnader not 1	-9 663	-8 949	-3 281	-2 857
<b>Rörelseresultat</b>	<b>56 879</b>	<b>89 226</b>	<b>10 196</b>	<b>30 945</b>
Finansnetto	-1 805	-42	-329	-124
<b>Resultat före skatt</b>	<b>55 074</b>	<b>89 184</b>	<b>9 867</b>	<b>30 821</b>
Skatt	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>55 074</b>	<b>89 184</b>	<b>9 867</b>	<b>30 821</b>
Resultat per aktie, kronor *	3,70	6,00	0,66	2,07
Genomsnittligt antal aktier, tusen *	14 870	14 870	14 870	14 870

\* före och efter utspädning

## Rapport över totalresultat för koncernen

Belopp i TSEK

	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	1/1-30/9	1/1-30/9	1/7-30/9	1/7-30/9
Periodens resultat	55 074	89 184	9 867	30 821
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<i>Poster som kommer att återföras till resultaträkningen</i>				
Omräkningsdifferenser	3 065	-1 023	3 263	385
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>58 139</b>	<b>88 161</b>	<b>13 130</b>	<b>31 206</b>

## Balansräkning för koncernen

Belopp i TSEK

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	30/9	31/12
<b>Tillgångar</b>		
Fondandelar	462 393	434 246
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>462 393</b>	<b>434 246</b>
Övriga fordringar	119	114
Likvida medel	343 921	350 970
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>344 040</b>	<b>351 084</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>806 433</b>	<b>785 330</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>805 733</b>	<b>784 768</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>	<b>700</b>	<b>562</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>806 433</b>	<b>785 330</b>

## Nettokassa i koncernen

Belopp i TSEK

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	30/9	31/12
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	343 921	350 970
<b>Summa nettokassa</b>	<b>343 921</b>	<b>350 970</b>

## Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i TSEK

	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>
	1/1-30/9	1/1-31/12	1/1-30/9
Ingående eget kapital	784 768	751 319	751 319
Lämnad utdelning	-37 174	-34 200	-34 200
Periodens totalresultat	58 139	67 649	88 160
<b>Totalt eget kapital vid periodens slut</b>	<b>805 733</b>	<b>784 768</b>	<b>805 279</b>

## Kassaflödesanalys för koncernen

Belopp i TSEK

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	1/1-30/9	1/1-30/9
Resultat före skatt	55 074	89 184
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-18 792	69 967
Betald inkomstskatt	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	36 282	159 151
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	134	-2 608
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>36 416</b>	<b>156 543</b>
Förvärv/ återbetalning av fondandelar	-5 714	21 798
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-5 714</b>	<b>21 798</b>
Utbetald utdelning	-37 174	-34 200
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-37 174</b>	<b>-34 200</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-6 472</b>	<b>144 141</b>
Likvida medel vid årets början*	350 970	167 447
Kursdifferens i likvida medel	-577	-182
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>343 921</b>	<b>311 406</b>

\* inklusive kortfristiga placeringar

### Resultaträkning för moderbolaget

Belopp i TSEK

	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	1/1-30/9	1/1-30/9	1/7-30/9	1/7-30/9
Rörelsens kostnader	-2 549	-2 701	-669	-834
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2 549</b>	<b>-2 701</b>	<b>-669</b>	<b>-834</b>
Resultat från koncernföretag	150 600	165 997	150 600	165 997
Finansnetto	911	76	338	588
<b>Resultat före skatt</b>	<b>148 962</b>	<b>163 372</b>	<b>150 269</b>	<b>165 751</b>
Skatt	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>148 962</b>	<b>163 372</b>	<b>150 269</b>	<b>165 751</b>

### Rapport över totalresultat för moderbolaget

Belopp i TSEK

	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	1/1-30/9	1/1-30/9	1/7-30/9	1/7-30/9
Periodens resultat	148 962	163 372	150 269	165 751
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>148 962</b>	<b>163 372</b>	<b>150 269</b>	<b>165 751</b>

### Balansräkning för moderbolaget

Belopp i TSEK

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	30/9	31/12
<b>Tillgångar</b>		
Aktier i dotterföretag	481 802	481 802
Fordringar på koncernföretag	24 731	23 424
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>506 533</b>	<b>505 226</b>
Övriga fordringar	118	114
Likvida medel	339 848	229 087
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>339 966</b>	<b>229 201</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>846 499</b>	<b>734 427</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>845 801</b>	<b>734 013</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>	<b>698</b>	<b>414</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>846 499</b>	<b>734 427</b>



## Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital

Belopp i TSEK

	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>
	1/1-30/9	1/1-31/12	1/1-30/9
Ingående eget kapital	734 013	606 456	606 456
Lämnad utdelning	-37 174	-34 200	-34 200
Periodens totalresultat	148 962	161 757	163 372
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>	<b>845 801</b>	<b>734 013</b>	<b>735 628</b>

### Not 1

#### Rörelsens kostnader

Belopp i TSEK

	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	1/1-30/9	1/1-30/9	1/7-30/9	1/7-30/9
Arvode till investeringsrådgivaren	-6 001	-5 737	-1 991	-1 945
Vinstdelning med investeringsrådgivaren	-513	-48	-513	-
Personalkostnader	-1 213	-1 242	-358	-413
Övriga kostnader	-1 936	-1 922	-419	-499
	<b>-9 663</b>	<b>-8 949</b>	<b>-3 281</b>	<b>-2 857</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 noterade 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. Beräkningen omfattar alla inbetalningar till fonderna och återbetalningar från fonderna sedan fonderna startade exklusive förvaltningsarvode och vinstdelning.

### *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.

## Revisors granskningsrapport

NAXS AB (publ), org.nr 556712-2972

### Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för NAXS AB (publ) per 30 september 2016 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

Ernst & Young AB

Jesper Nilsson  
Auktoriserad revisor