

NAXS AB(publ) Delårsrapport januari – september 2017

Nio månader 2017

- Resultat efter skatt uppgick till 43,4 (55,1) MSEK.
- Resultatet per aktie uppgick till 3,07 (3,70) SEK.
- Substansvärdet uppgick till 824 MSEK (SEK 60,41 per aktie) per den 30 september 2017, jämfört med 842 MSEK (SEK 56,69 per aktie) per den 31 december 2016.
- Nettokassan uppgick till 455 MSEK (33,35 SEK per aktie) per den 30 september 2017, jämfört med 384 MSEK (25,85 SEK per aktie) per den 31 december 2016.
- Årsstämman 2017 beslutade att ingen utdelning lämnas med beaktan av de gjorda återköpen av aktier under första kvartalet 2017 som uppgick till 38 MSEK, motsvarande 2,57 per aktie.

Tredje kvartalet 2017

- Resultat efter skatt uppgick till -16,4 (9,9) MSEK.
- Resultatet efter skatt per aktie uppgick till -1,19 (0,66) SEK.

VD-kommentar



NAXS substansvärde per aktie sjönk med 1,9% under kvartalet som ett resultat av viss negativ utveckling av värdet på investeringar i privat equity fonder samt negativ effekt av förstärkningen av den svenska kronan. Under nio månaders perioden har substansvärdet per aktie ökat med 6,6 procent och mätt över en period på 12 månader med 11,5%.

NAXS fortsatte att återköpa egna aktier under det tredje kvartalet med sammanlagt 419 282 aktier. Dessa återköp gjordes till en genomsnittlig rabatt om 16% jämfört med substansvärdet per 30 juni och bedömdes vara kapitaleffektiva för bolaget och värdehöjande för aktieägarna. Vid tredje kvartalets slut ägde NAXS 422 812 aktier, motsvarande 3% av det totala antalet aktier.

Lennart Svantesson

Ekonomisk översikt

	2017	2016	2017	2016
	1/1-30/9	1/1-30/9	1/7-30/9	1/7-30/9
Resultat efter skatt, TSEK	43 403	55 074	-16 426	9 867
			2017	2016
			30/9	31/12
Andelar i private equity fonder, TSEK		370 038	458 701	
Andelar i private equity fonder i % av eget kapital		45	55	
Kvarstående investeringsåtaganden, TSEK		99 427	58 444	
Total exponering mot private equity fonder, TSEK		469 465	517 145	
Nettokassa, TSEK		454 999	383 807	
Andelar i private equity fonder per aktie, SEK		27,12	30,89	
Nettokassa per aktie, SEK		33,35	25,85	
Eget kapital per aktie, SEK		60,41	56,69	
Börskurs, SEK		50,00	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

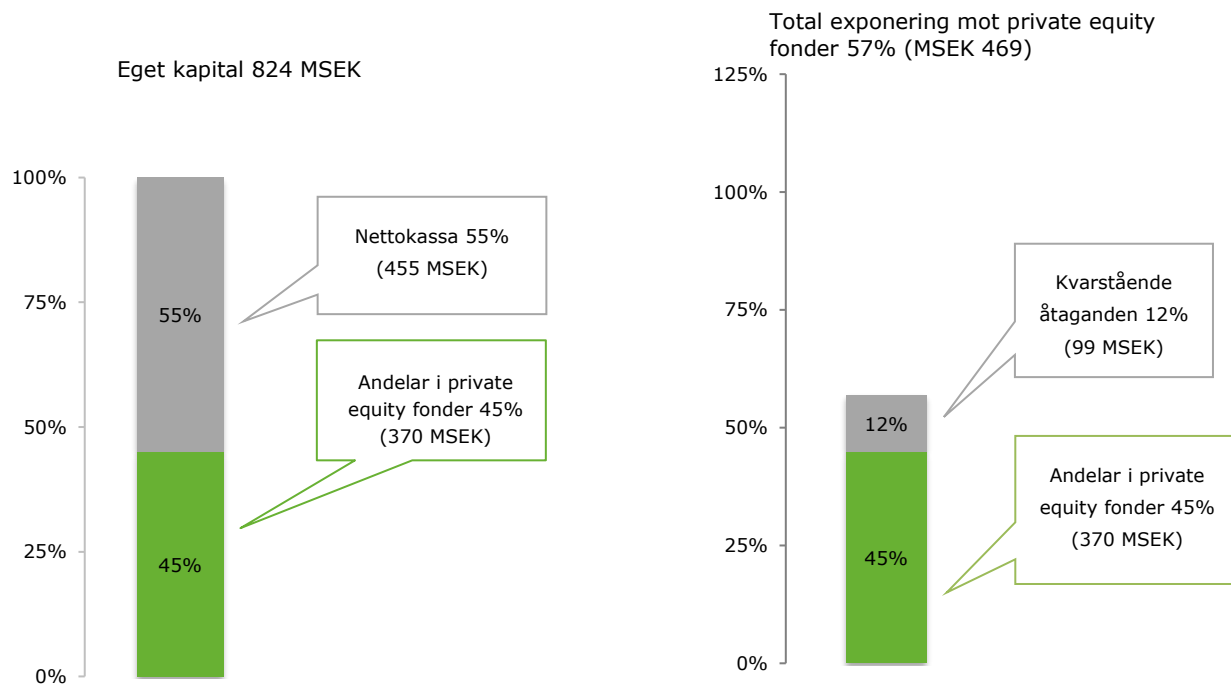
Trots historiskt höga värderingar var investeringsaktiviteten bland nordiska private equity fonder fortsatt hög. Detta mot bakgrund av det betydande kapital i fonder som finns tillgängligt för investeringar tillsammans med goda möjligheter till finansiering. Understödd av aktiemarknader med fortsatt aptit för börsnoteringar, förblev även exitmarknaden fortsatt gynnsam.

Fondportföljen

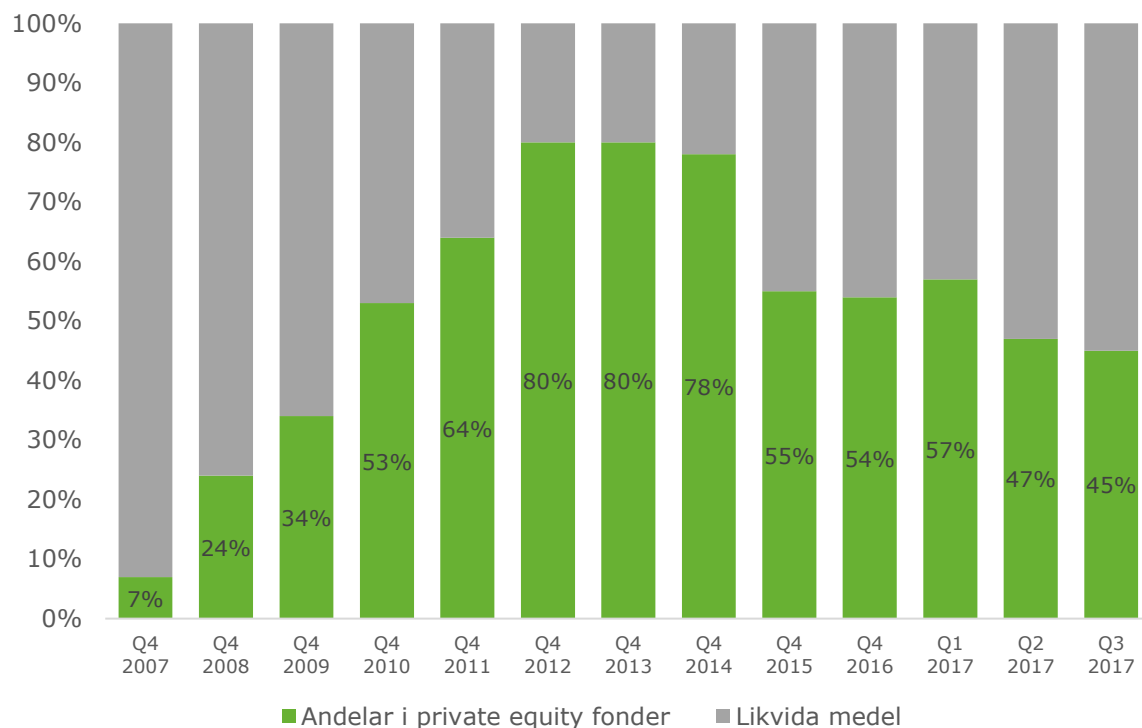
NAXS hade per den 30 september 2017 åtaganden gjorda till 9 underliggande fonder (8 buy out fonder och 1 special situations fond) och vid delårsperiodens utgång uppgår:

- värdet på andelarna i private equity fonder till 370 MSEK vilket motsvarar 45 procent av eget kapital.
- kvarstående investeringsåtaganden till fonderna till 99 MSEK.
- NAXS totala exponering mot private equity fonder till 469 MSEK vilket motsvarar 57 procent av eget kapital.

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

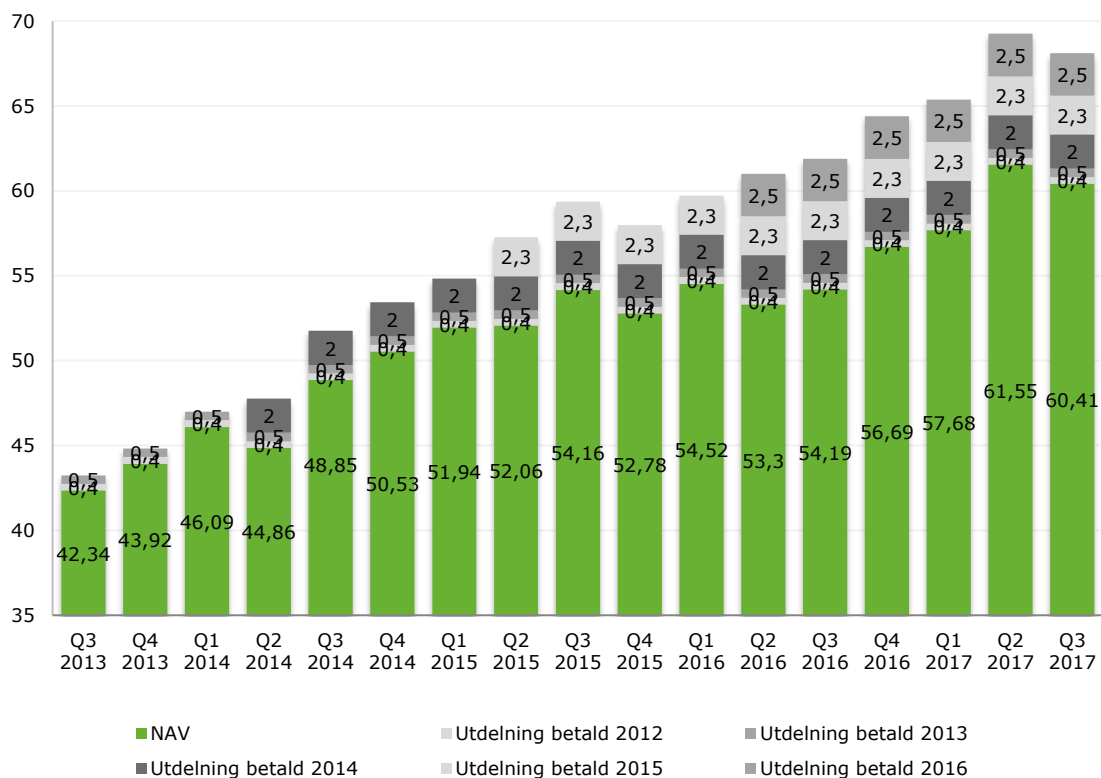


Utveckling av andelar i private equity fonder som andel av eget kapital



Substansvärdet per aktie ökade med 6,6% under nio månader 2017, och med 11,5% 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.

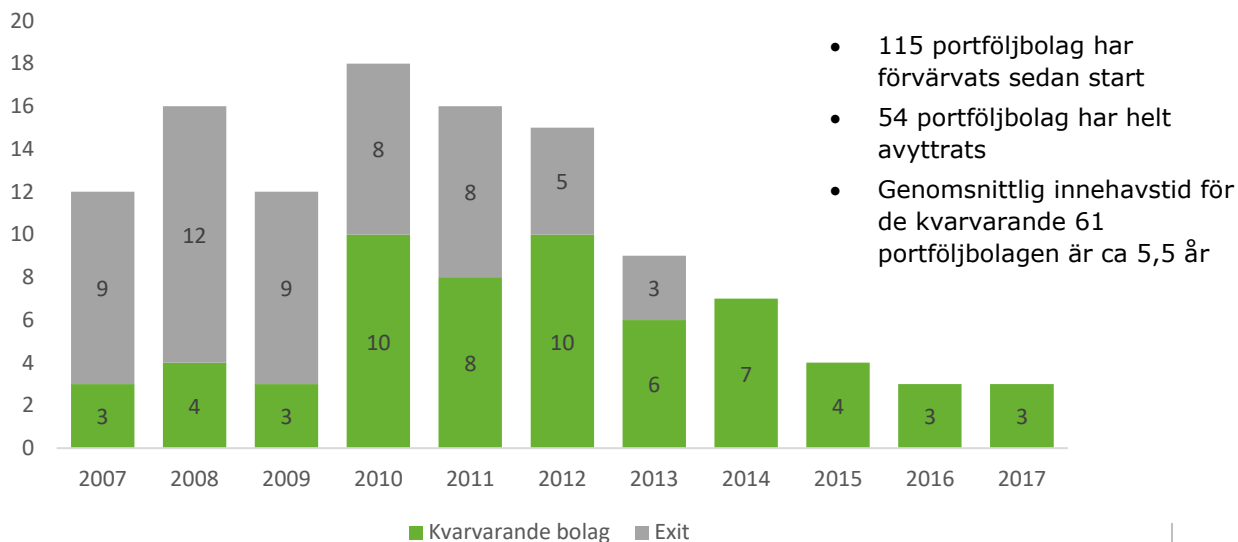
Avyttringar/exit och rekapitaliseringar

Under kvartalet avyttrade Apax Europe VII sina kvarvarande andelar i Bankrate, som noterades på Nasdaq 2011. FSN Capital III undertecknade avtal om avyttring av utbildningsverksamheten Vindora, Herkules III undertecknade avtal om avyttring av mjukvarubolaget Enoro medan Nordic Capital VII avyttrade kvarvarande aktier i lågpriskedjan Tokmanni som börsnoterades på Nasdaq Helsingfors 2016.

Företag	Sektor	Förvärvsår	Fond
Bankrate	Företagstjänster	2009	Apax Europe VII
Vindora	Företagstjänster	2009	FSN Capital III
Enoro	IT & Telekom	2010	Herkules III
Tokmanni	Konsumentvaror & tjänster	2012	Nordic Capital VII

Per den 30 september 2017 hade NAXS fonder förvärvat 115 portföljbolag av vilka 54 helt avyttrats. Dessa 54 exit har genererat en 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 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	7	54
Antal bolag förvärvade under perioden som nu är avyttrade	9	12	9	8	8	5	3					54

30 september, 2017

- Total exponering mot private equity fonder: 57% av eget kapital
- Andelar i private equity fonder: 45% av eget kapital
- Antal portföljbolag som sedan start 2007 helt avyttrats: 54
- Bruttoavkastning, sedan start 2007, på 54 genomförda exit: 23% per år

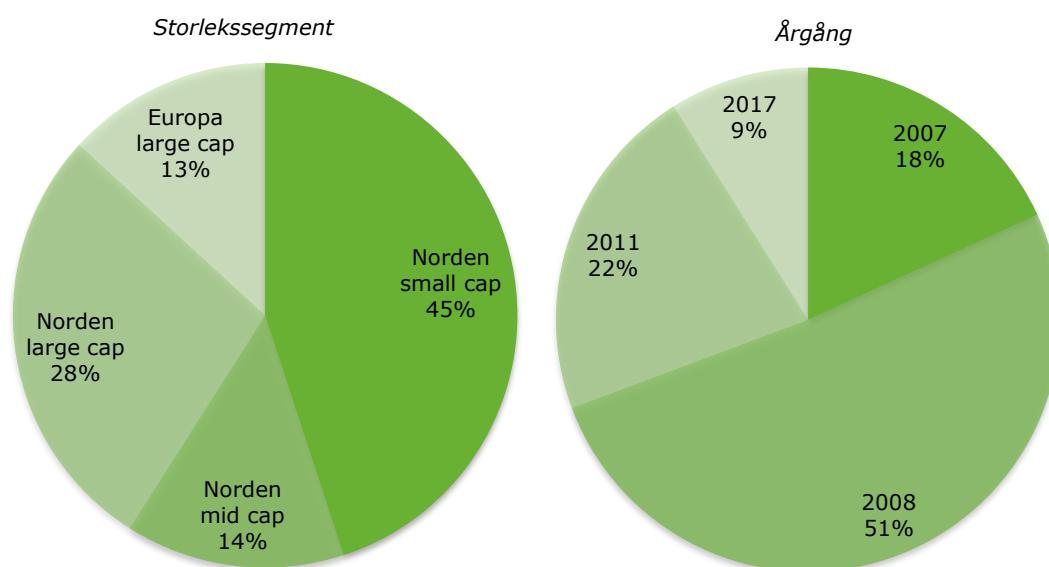
Portföljsammansättning/diversifiering

Per den 30 september erbjuder NAXS en exponering enligt följande:

- 7 förvaltare och 9 fonder

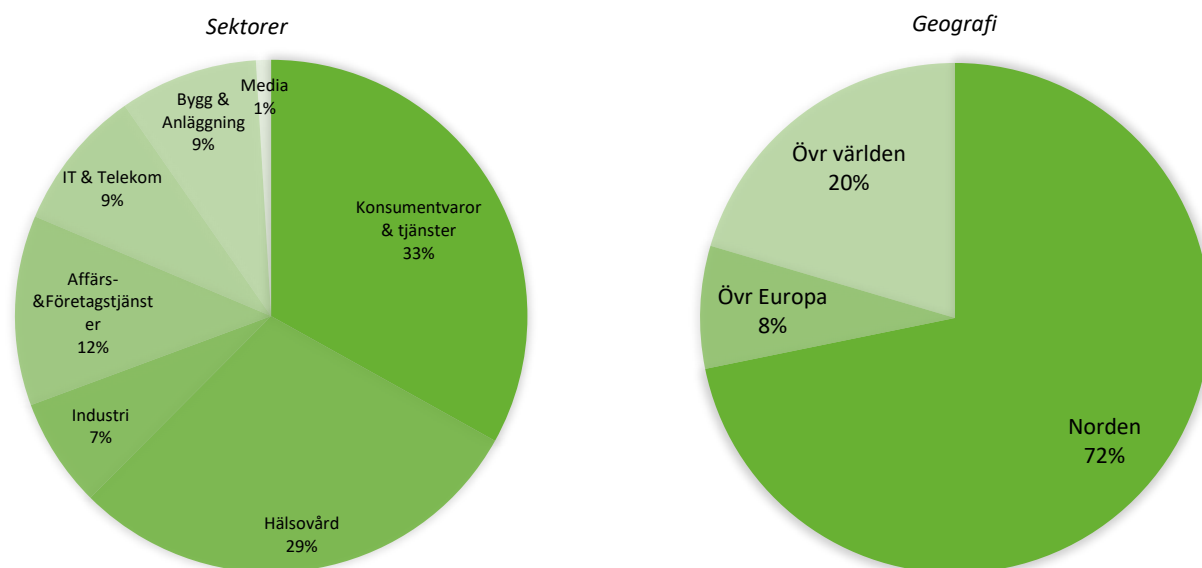
Fond	Åtaganden lämnande år	Valuta	Ursprungligt investerings-åtagande (T)
Apax Europe VII LP	2007	EUR	15 000
FSN Capital III LP	2008	EUR	10 000
Herkules Private Equity Fund III LP	2008	NOK	40 000
Intera Fund I KY	2007	EUR	7 000
Intera Fund II KY	2011	EUR	7 250
Mimir Invest AB	2017	SEK	50 000
Nordic Capital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



- 61 portföljbolag (kvarstående efter 54 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 4,2% 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	13	22
FSN III	MEUR 375	Mid cap	2008	Norge/Norden	3	7
Herkules III	MNOK 6,000	Mid cap	2008	Norge/Norden	4	7
Mimir Invest AB	<MSEK 500	Small cap	2017	Sweden/Nordic	2	0
Nordic Capital VII	MEUR 4,300	Large/mid cap	2008	Primärt Norden	13	5
Intera II	MEUR 200	Small cap	2011	Finland	11	1
Valedo II	MSEK 2,000	Small cap	2011	Sverige	10	1

Koncernen

Resultat, tredje kvartalet 2017

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till -16 748 (10 196) TSEK under tredje kvartalet. I rörelseresultatet ingår värdeförändringar i fondinnehavet med -13 014 (13 476) TSEK. Rörelsens kostnader uppgick till 3 734 (3 281) TSEK.

Resultat, nio månader 2017

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 43 591 (56 879) TSEK under delårsperioden. I rörelseresultatet ingår värdeförändringar med 54 287 (66 542) TSEK varav 53 781 (66 542) TSEK är värdeförändringar på andelar i private equity fonder och 504 (-) TSEK är värdeförändringar på övriga andelsinnehav. Realiserade värdeförändringar på andelar i private equity fonder uppgick till 128 504 (44 108) och orealiserade värdeförändringar uppgick till -74 723 (22 434) TSEK. Valutakursförändringar ingår i värdeförändringar i fondinnehavet och uppgick till 3 563 (24 385) TSEK. Rörelsens kostnader uppgick till 10 696 (9 663) TSEK.

Januari–september 2017

Värdeförändringar på andelar i private equity fonder: 53 781 TSEK varav värdeförändringar orsakade av valutakursförändringar 3 563 TSEK.
Värdeförändringar på övriga andelsinnehav: 504 TSEK

Finansnetto

Finansnettot uppgick till -188 (-1 805) TSEK. Räntekostnader på banktillgodohavanden uppgick till -1 525 (-1 228) TSEK. Valutakursförändringar uppgick till 1 337 (-577) TSEK.

Skatt och resultat efter skatt

Resultat före skatt uppgick till 43 403 (55 074) TSEK. Skattekostnaden uppgick till 0 (0) TSEK. Resultat efter skatt uppgick till 43 403 (55 074) TSEK. Resultatet per aktie uppgick till 3,07 (3,70) SEK.

Investeringar, finansiering och likviditet

Investeringar

Under delårsperioden återbetalades netto 142 444 (38 395) TSEK från private equity fonder varav 128 504 (44,109) är realiserade vinster. Andelarna i private equity fonder uppgick till 370 038 (458 701) TSEK vid delårsperiodens utgång. Under delårsperioden avyttrades också aktieinnehavet i MIPS AB som förvärvades för 1 840 TSEK i första kvartalet vilket genererade KSEK 504 i intäkter.

30 september, 2017

Andelar i private equity fonder per aktie: SEK 27,12

Finansiering

Finansiering sker med eget kapital. Eget kapital uppgick vid periodens utgång till 824 198 (841 816) TSEK vilket motsvarade 60,41 (56,69) SEK per aktie och en soliditet om 100 (100) procent.

30 september, 2017

Eget kapital per aktie: SEK 60,41

Nettokassa

Nettokassan uppgick vid utgången av delårsperioden till 454 999 (383 807) TSEK vilket motsvarar 33,35 (25,85) 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, 2017

Nettokassa per aktie: SEK 33,35

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 sig inte några större förändringar för finansmarknaderna eller marknaden för private equity på kort sikt.

Moderbolaget

Moderbolaget har inte haft någon omsättning under delårsperioden. Resultat före skatt uppgick till 10 471 (148 962) TSEK. I resultatet ingår utdelning från dotterbolag med 14 466 (150,600) TSEK. Räntenettot uppgick till -889 (-396) TSEK. Valutakursförändringar uppgick till -29 (1 307) TSEK. Skattekostnaden uppgick till 0 (0) TSEK. Resultatet efter skatt uppgick till 10 471 (148 962) 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.

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.

Aktien

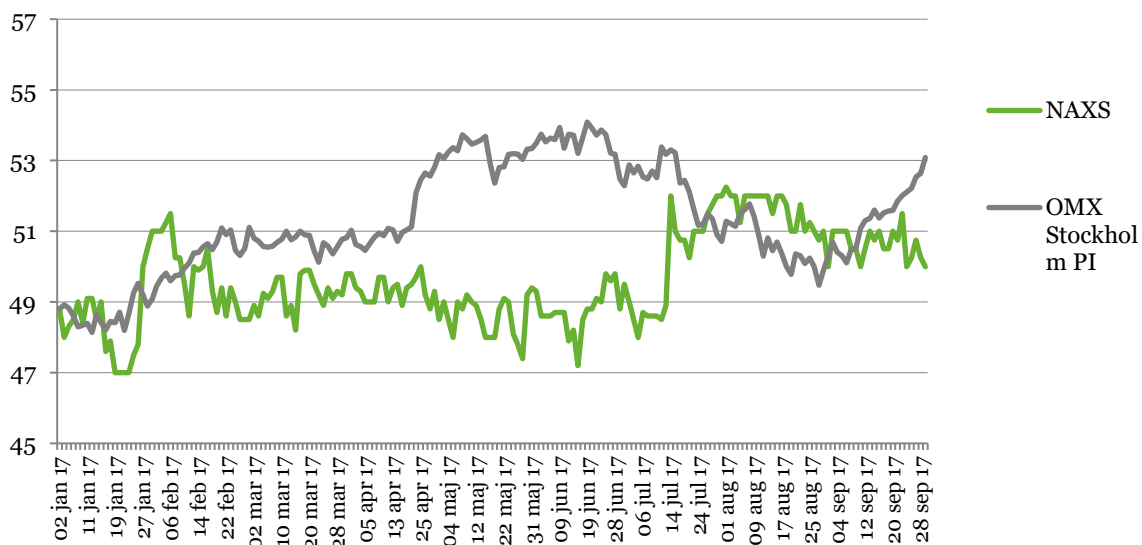
NAXS-aktien listades ursprungligen på Stockholmsbörsens First North den 14 maj 2007. Sedan den 8 juni 2010 är Bolaget noterat på och aktien handlas på Nasdaq OMX Stockholm. Handel sker under beteckning NAXS.

Antalet utestående aktier i bolaget vid räkenskapsårets början uppgick till 14 848 302 stycken. Under delårsperioden har 1 204 583 aktier återköpts. Vid delårsperiodens slut uppgick antalet utestående aktier till 13 643 719 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 totalt 14 066 531 aktier och röster i NAXS.

Vid delårsperiodens slut var aktiekursen för NAXS 50,00 kronor och det redovisade egna kapitalet per aktie 60,41 kronor. Marknadsvärdet uppgick till 682 MSEK. Antalet aktieägare uppgick till 975.

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 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: 30 januari 2018
Årsredovisning 2017: vecka 5 2018
Delårsrapport (3 månader): 20 april 2018
Årsstämma: 1 juni 2018
Delårsrapport (6 månader): 13 juli 2018
Delårsrapport (9 månader): 19 oktober 2018

Kontaktpersoner

Lennart Svantesson, VD
+46 73 311 00 11
lennart.svantesson@naxs.se
Gösta Lundgren, CFO
+46 70 710 47 88
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 20 oktober 2017 kl. 08.30 CET.

Stockholm, den 20 oktober 2017

John D. Chapman
Ordförande

Tony Gardner-Hillman
Ledamot

Damhnait Ni Chinneide
Ledamot

Andrew Wignall
Ledamot

Lennart Svantesson
Verkställande direktör

Denna rapport och ytterligare information finns tillgänglig på 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

Finansiella rapporter i sammandrag

Resultaträkning för koncernen

Belopp i TSEK

	2017	2016	2017	2016
	1/1-30/9	1/1-30/9	1/7-30/9	1/7-30/9
Värdförändringar	54 287	66 542	-13 014	13 476
Rörelsens kostnader	not 1	-9 663	-3 734	-3 281
Rörelseresultat	43 591	56 879	-16 748	10 196
Finansnetto	-188	-1 805	322	-329
Resultat före skatt	43 403	55 074	-16 426	9 867
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	43 403	55 074	-16 426	9 867
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	43 403	55 074	-16 426	9 867
Resultat per aktie, kronor *	3,07	3,70	-1,19	0,66
Genomsnittligt antal aktier, tusen *	14 125	14 870	13 853	14 870

* före och efter utspädning

Rapport över totalresultat för koncernen

Belopp i TSEK

	2017	2016	2017	2016
	1/1-30/9	1/1-30/9	1/7-30/9	1/7-30/9
Periodens resultat	43 403	55 074	-16 426	9 867
Övrigt totalresultat				
Omräkningsdifferenser	-1 106	3 065	-3 425	3 263
Summa totalresultat	42 297	58 139	-19 851	13 130
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	42 297	58 139	-19 851	13 130
Årets totalresultat	42 297	58 139	-19 851	13 130

Balansräkning för koncernen

Belopp i TSEK

	2017	2016
	30/9	31/12
Tillgångar		
Fondandelar	370 038	458 701
Summa anläggningstillgångar	370 038	458 701
Övriga fordringar	149	78
Likvida medel	454 999	383 807
Summa omsättningstillgångar	455 148	383 885
Summa tillgångar	825 186	842 586
Eget kapital	824 198	841 816
Kortfristiga skulder	988	770
Summa eget kapital och skulder	825 186	842 586

Nettokassa i koncernen

Belopp i TSEK

	2017	2016
	30/9	31/12
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	454 999	383 807
Summa nettokassa	454 999	383 807

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i TSEK

	2017	2016	2016
	1/1-30/9	1/1-31/12	1/1-30/9
Ingående eget kapital	841 816	784 768	784 768
Återköp av egna aktier	-59 915	-1 033	-
Lämnad utdelning	-	-37 174	-37 174
Periodens totalresultat	42 297	95 255	58 139
Totalt eget kapital vid periodens slut	824 198	841 816	805 733

Kassaflödesanalys för koncernen

Belopp i TSEK

	2017	2016
	1/1-30/9	1/1-30/9
Resultat före skatt	43 403	55 074
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	73 620	-18 792
Betald inkomstskatt	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	117 023	36 282
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	148	134
Kassaflöde från den löpande verksamheten	117 171	36 416
Förvärv/ återbetalning av fondandelar	13 939	-5 714
Kassaflöde från investeringsverksamheten	13 939	-5 714
Återköp av egna aktier	-59 915	-
Utbetald utdelning	-	-37 174
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-59 915	-37 174
Periodens kassaflöde	71 195	-6 472
Likvida medel vid årets början*	383 807	350 970
Kursdifferens i likvida medel	-3	-577
Likvida medel vid periodens slut	454 999	343 921

* inklusive kortfristiga placeringar

Resultaträkning för moderbolaget

Belopp i TSEK

	2017	2016	2017	2016
	1/1-30/9	1/1-30/9	1/7-30/9	1/7-30/9
Rörelsens kostnader	-3 077	-2 549	-714	-669
Rörelseresultat	-3 077	-2 549	-714	-669
Resultat från koncernföretag	14 466	150 600	-	150 600
Finansnetto	-918	911	-586	338
Resultat före skatt	10 471	148 962	-1 299	150 269
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	10 471	148 962	-1 299	150 269

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Belopp i TSEK

	2017	2016	2017	2016
	1/1-30/9	1/1-30/9	1/7-30/9	1/7-30/9
Periodens resultat	10 471	148 962	-1 299	150 269
Periodens totalresultat	10 471	148 962	-1 299	150 269

Balansräkning för moderbolaget

Belopp i TSEK

	2017	2016
	30/9	31/12
Tillgångar		
Aktier i dotterföretag	481 802	481 802
Fordringar på koncernföretag	24 595	24 624
Summa anläggningstillgångar	506 397	506 426
Övriga fordringar	200	78
Likvida medel	287 883	337 440
Summa omsättningstillgångar	288 083	337 518
Summa tillgångar	794 480	843 944
Eget kapital	793 928	843 372
Kortfristiga skulder	552	572
Summa eget kapital och skulder	794 480	843 944

Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital

Belopp i TSEK

	2017	2016	2016
	1/1-30/9	1/1-31/12	1/1-30/9
Ingående eget kapital	843 372	734 013	734 013
Återköp egna aktier	-59 915	-1 033	-
Lämnad utdelning	-	-37 174	-37 174
Periodens totalresultat	10 471	147 566	148 962
Eget kapital vid periodens slut	793 928	843 372	845 801

Not 1

Rörelsens kostnader

Belopp i TSEK

	2017	2016	2017	2016
	1/1-30/9	1/1-30/9	1/7-30/9	1/7-30/9
Arvode till investeringsrådgivaren	-6 682	-6 001	-2 922	-1 991
Vinstdelning med investeringsrådgivaren	-409	-513	-	-513
Personalkostnader	-1 190	-1 213	-418	-358
Övriga kostnader	-2 415	-1 936	-394	-419
	-10 696	-9 663	-3 734	-3 281

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.

Åtaganden till fonder

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

Revisors granskningsrapport

NAXS AB, org.nr 556712-2972

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för NAXS AB per 30 september 2017 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 revisionssed i övrigt har.

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

Slutsats

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

Stockholm, 20 oktober 2017

Ernst & Young AB

Jesper Nilsson
Auktoriserad revisor