

NAXS AB (publ)

Delårsrapport januari – september 2020

Nio månader 2020

- Resultat efter skatt uppgick till -6,0 (26,4) MSEK.
- Resultatet per aktie uppgick till -0,54 (2,29) SEK.
- Substansvärdet uppgick till 676 MSEK (60,58 SEK per aktie) per den 30 september 2020, jämfört med 710 MSEK (SEK 63,63 per aktie) per den 31 december 2019.
- Nettokassan uppgick till 215 MSEK (19,29 SEK per aktie) per den 30 september 2020, jämfört med 230 MSEK (20,60 SEK per aktie) per den 31 december 2019.
- Årsstämman i mars 2020 beslutade att lämna en utdelning om 3,00 SEK per aktie.

Tredje kvartalet 2020

- Resultat efter skatt uppgick till 55,0 (11,7) MSEK.
- Resultatet efter skatt per aktie uppgick till 4,93 (1,05) SEK.

VD-kommentar



NAXS substansvärde ökade med 9,3% under tredje kvartalet och återhämtade därmed en stor del av nedgången under andra kvartalet. Ökningen återspeglar en allmän uppgång i private equity fondernas värderingar i sin tur baserade på snabbt förbättrad ekonomisk omvärldsmiljö liksom en uppgång i värderingsmultiplar.

Under kvartalet utnyttjade vi vår starka finansiella ställning genom att göra ett investeringsåtagande till Nordic Capital Fund X, den senaste fonden att resas av Nordic Capital. Fonden kommer att fokusera på majoritetsinvesteringar inom Healthcare, Technology & Payments och

Financial services.

Lennart Svantesson

Ekonomisk översikt

	2020	2019	2020	2019
	1/1-30/9	1/1-30/9	1/7-30/9	1/7-30/9
Resultat efter skatt, TSEK	-5 991	26 375	54 969	11 679
			2020	2019
			30/9	31/12
Andelar i private equity fonder, TSEK			428 029	439 638
Andelar i private equity fonder i % av eget kapital			63	62
Kvarstående investeringsåtaganden, TSEK			134 504	97 116
Total exponering mot private equity fonder, TSEK			562 533	536 754
Övriga investeringar, TSEK			32 966	40 824
Nettokassa, TSEK			215 087	229 748
Andelar i private equity fonder per aktie, SEK			38,38	39,42
Övriga investeringar per aktie, SEK			2,96	3,66
Nettokassa per aktie, SEK			19,29	20,60
Eget kapital per aktie, SEK			60,58	63,63
Börskurs, SEK			46,00	49,30

Verksamhet

NAXS är 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

De finansiella marknaderna fortsatte under kvartalet den positiva utveckling som inleddes en bit in under det andra kvartalet, om än med fortsatt volatilitet. Aktivitetsnivån inom private equity buyout var emellertid fortsatt förhållandevis låg, förklarad av att tillgången på företagslån var begränsad och att prisförväntningarna hos köpare och säljare av bolag skiljde sig åt som ett resultat av osäkerhet kring coronans långsiktiga ekonomiska effekter.

Investeringar

Investeringar i private equity fonder

NAXS hade per den 30 september 2020 åtaganden gjorda till 12 underliggande fonder (11 buyout fonder och 1 special situations fond) och vid kvartalets utgång uppgår:

- värdet på andelarna i private equity fonder till 428 MSEK vilket motsvarar 63 procent av eget kapital.
- kvarstående investeringsåtaganden till fonderna till 135 MSEK.

Övriga investeringar

NAXS hade per den 30 september 2020 3 direktinvesteringar i börsnoterade bolag:

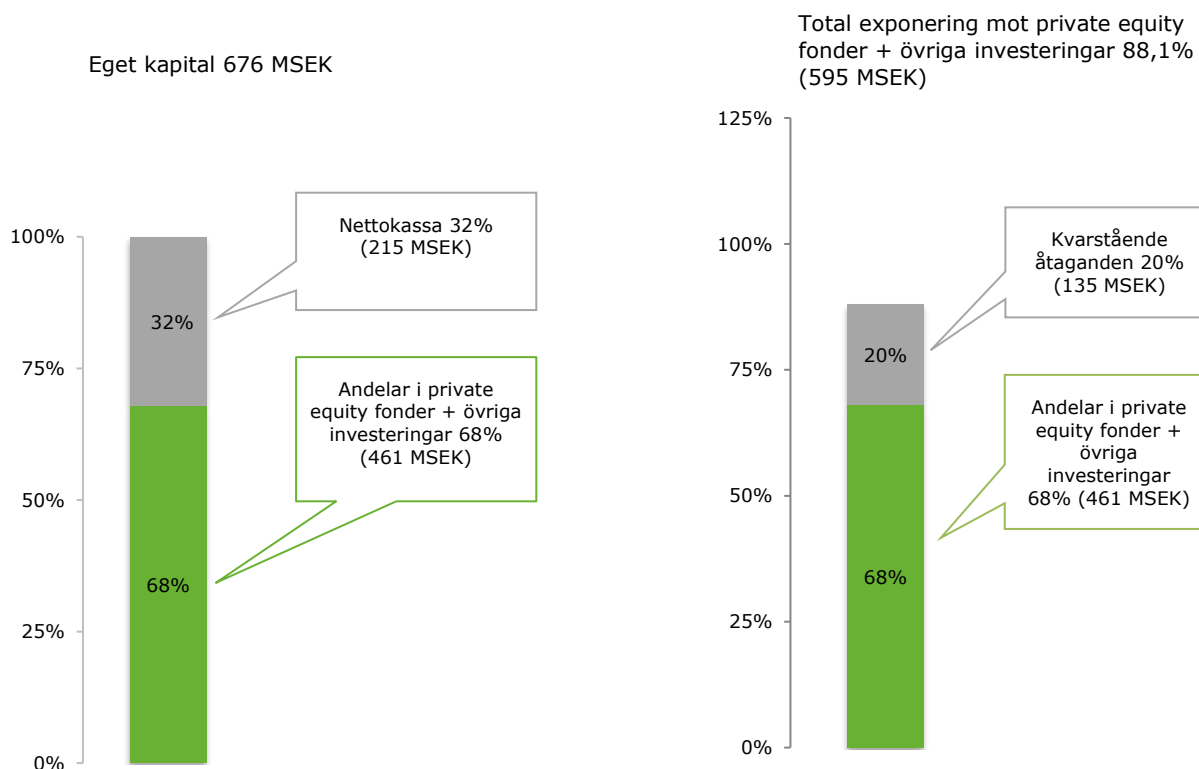
- 375 437 aktier i Scout Gaming Group AB (publ). Aktierna är noterade på NASDAQ First North. Scout Gaming Group erbjuder speloperatörer en totallösning för lansering och drift av Fantasy Sports och Daily Fantasy Sports. Innehavet var per den 30 september 2020 värderat till 22,8 (4,9) MSEK.
- 828 319 aktier i Awilco Drilling Plc, en borrhjugsoperatör med säte i Storbritannien. Aktierna är noterade på Oslo Stock Exchange. Innehavet var per den 30 september 2020 värderat till 2,1 (13,6) MSEK.
- 10 137 aktier i Keurig Dr Pepper, en ledande producent och distributör av varma och kalla drycker. Aktierna är noterade på Nasdaq. Innehavet var per den 30 september 2020 värderat till 2,5 (-) MSEK. Aktierna erhöles i tredje kvartalet 2020 via utdelning från Fonden JAB Consumer Fund – Global Consumer Brands II.

Härtill ägde NAXS en senior säkerställd obligation emitterad av Jacktel AS, ett av Master Marine AS helägt dotterbolag. Obligationen har en löptid på 5 år med en årlig ränta om 10% p.a. med kvartalsvisa betalningar. Innehavet var per den 30 september 2020 värderat till 5,5 (22,4) MSEK.

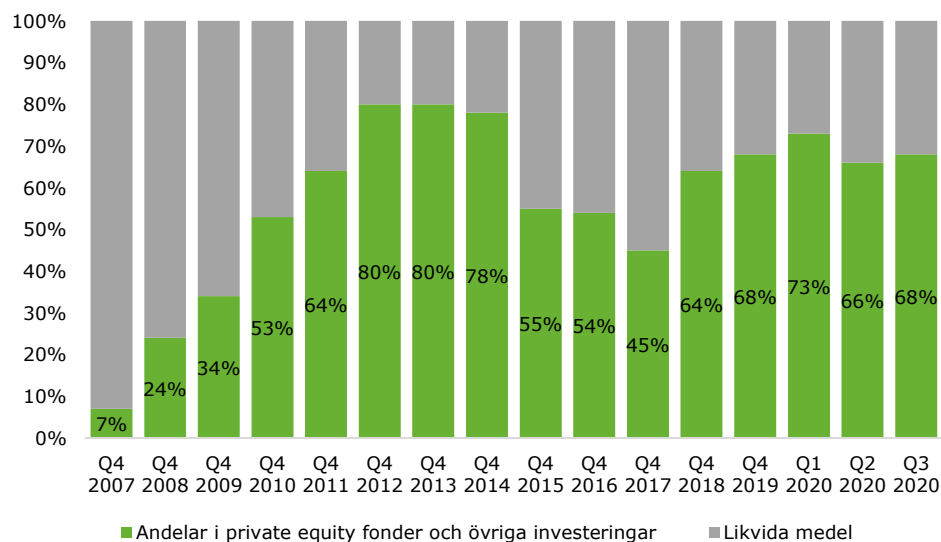
Exponering mot private equity fonder och övriga investeringar

Den 30 september 2020 uppgick den totala exponeringen mot private equity-fonder och andra investeringar till 595 MSEK, vilket motsvarar 88,1 procent av bolagets eget kapital.

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

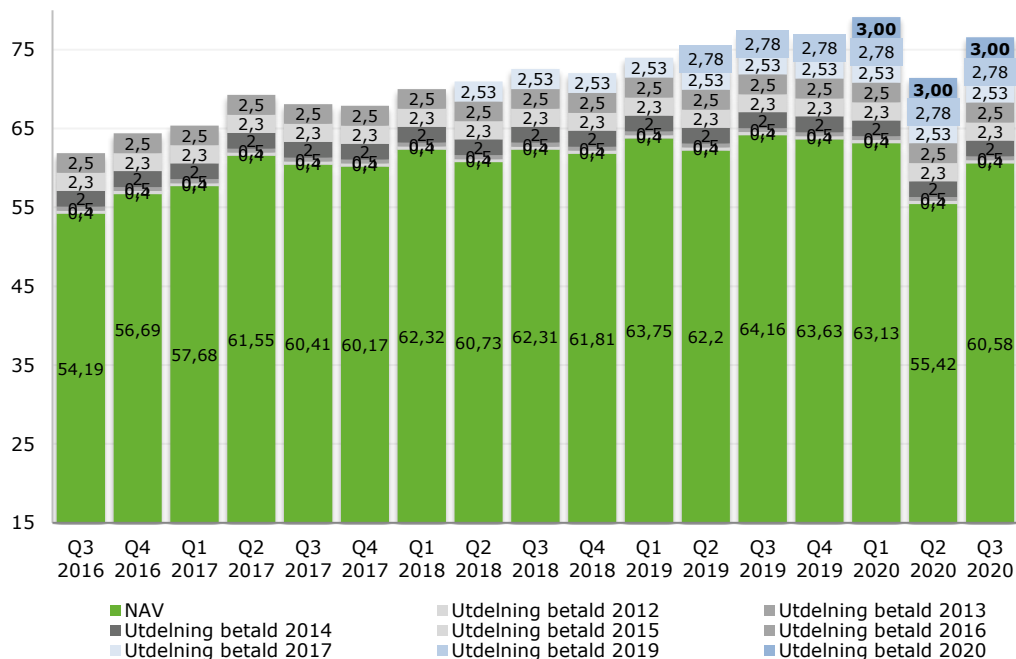


Utveckling av andelar i private equity fonder plus övriga investeringar som andel av eget kapital del



Substansvärdet per aktie ökade med 9,3% under det tredje kvartalet men minskade med 0,9% över 12 månader (inklusive utdelning).

Substansvärde per aktie i SEK



Nya investeringar, förvärv och avyttringar

Investeringsåtaganden

NAXS gjorde under kvartalet ett investeringsåtagande om 2 MEUR till Nordic Capital Fund X. Med en storlek om 6,1 Mdr SEK är fonden den största som Nordic Capital etablerat sedan verksamheten grundades 1989. Fonden kommer att investera enligt Nordic Capitals framgångsrika strategi att göra majoritetsinvesteringar i icke-cykliska tillväxtföretag inom sektorerna Healthcare, Technology & Payments och Financial Services.

Investeringar

NAXS erhöll under det tredje kvartalet 10 137 aktier i Keurig Dr Pepper via utdelning från Fonden JAB Consumer Fund – Global Consumer Brands II. I övrigt har inga nya direkta investeringar gjorts under det tredje kvartalet.

Förvärv

1 nytt förvärv genomfördes av underliggande fonder under tredje kvartalet genom Nordic Capital X som köpte Siteimproved, global ledare inom digital marknadsföring. Företaget har sitt huvudkontor i Danmark.

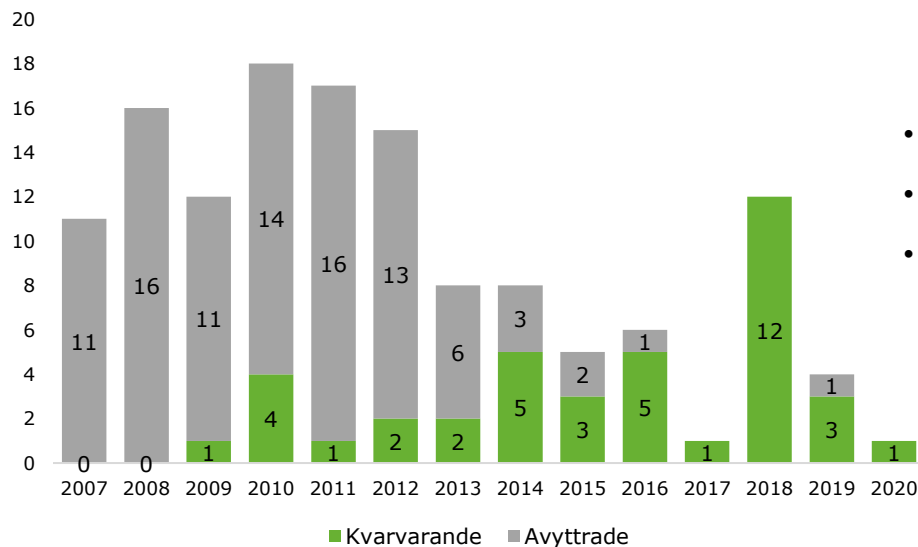
Företag	Sektor	Geografi	Fond
Siteimproved	IT & Telekom	Danmark	Nordic Capital X

Avyttringar/exit och rekapitaliseringar

Under tredje kvartalet genomfördes 1 fullständig avyttring (exit) genom Intera II som avyttrade samtliga kvarvarande aktier i Kamux, en bilkedja inom begagnade bilar, som 2017 noterades på Nasdaq Helsinki.

Företag	Sektor	Förvärvsår	Fond
Kamux	Konsumentvaror & tjänster	2011	Intera II

Per den 30 september 2020 hade NAXS fonder förvärvat 134 portföljbolag av vilka 95 helt avyttrats. Dessa 95 exit har genererat en årlig bruttoavkastning om 19%.



- 134 portföljbolag har förvärvats sedan start
- 95 portföljbolag har helt avyttrats
- Genomsnittlig innehavstid för de kvarvarande 39 portföljbolagen är ca 5 år

30 september, 2020

- Total exponering mot private equity fonder: 83% av eget kapital
- Andelar i private equity fonder: 63% av eget kapital
- Antal portföljbolag som sedan start 2007 helt avyttrats: 95
- Bruttoavkastning, sedan start 2007, på 95 genomförda exit: 19% per år

Portföljsammansättning/diversifiering

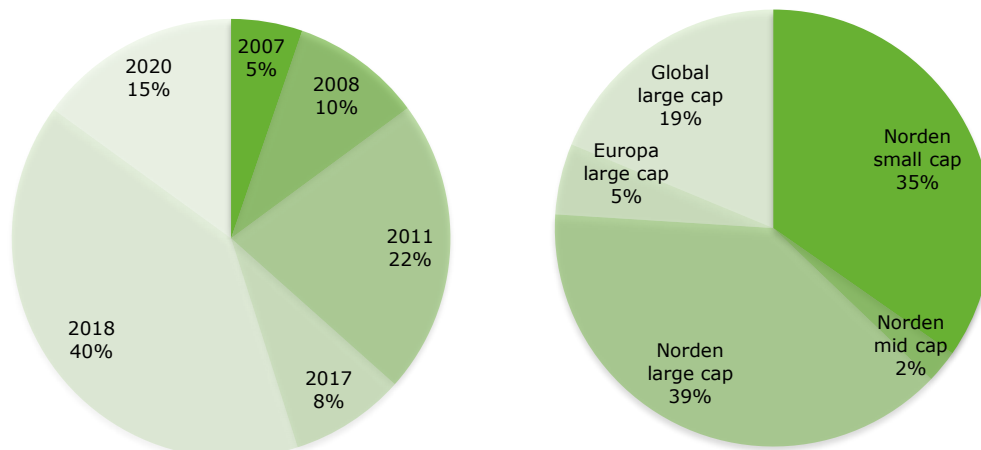
Per den 30 september 2020 erbjuder NAXS en exponering enligt följande:

- 8 förvaltare och 12 private equity fonder varav 1 special situations fond:

Fond	Åtaganden lämnade år	Valuta	Ursprungligt investeringsåtagande (tusental)
Apax Europe VII LP	2007	EUR	15,000
FSN Capital III LP	2008	EUR	10,000
Herkules Private Equity III LP	2008	NOK	40,000
Intera Fund I KY*	2007	EUR	7,000
Intera Fund II KY	2011	EUR	7,250
JAB Consumer Fund – Global Consumer Brands II	2018	USD	5,000
JAB Consumer Fund – Global Consumer Brands III	2019	EUR	5,000
Mimir Invest AB	2017	SEK	50,000
Nordic Capital CV1	2018	EUR	15,394
Nordic Capital Fund VII LP	2008	EUR	20,000
Nordic Capital Fund X LP	2020	EUR	2,000
Valedo Partners Fund II AB	2011	SEK	65,000

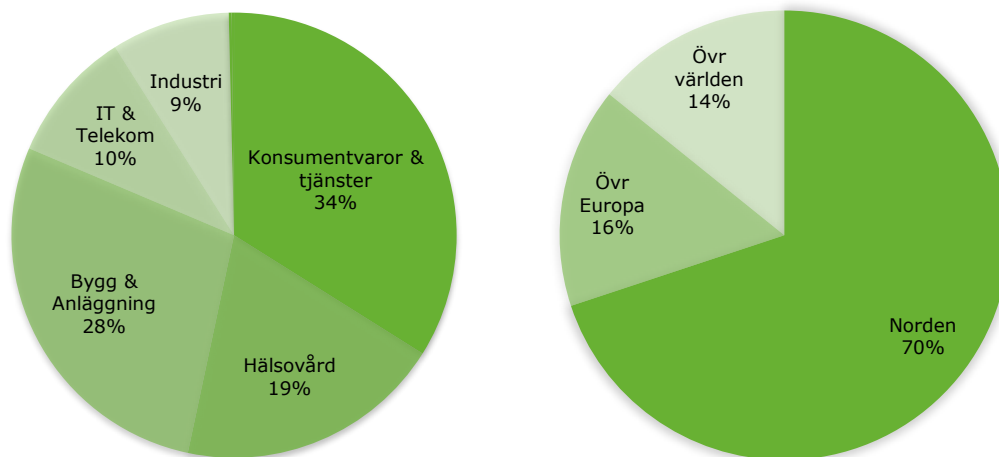
* Fonden sålde sitt sista operativa portföljbolag under Q4 2019

- 6 olika årgångar och en diversifiering med avseende på storlekssegment (baserat på nuvarande åtaganden):



- 39 portföljbolag (kvarstående efter 95 exit) förvärvade över en period om ca 12 år, där de 10 största portföljbolagen tillsammans utgör ca 50% av NAV; inget bolag utgör mer än 8,5% 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 3 noterade bolag och 1 företagsobligation:

Företag	Sektor	Instrument	Investerings-tidpunkt	Bokfört värde
Scout Gaming Group	Onlinespel	aktie (Nasdaq First North)	Q4 2017	22,8 MSEK
Awilco Drilling	Energi	aktie (Oslobörsen)	Q1 2018	2,1 MSEK
Keurig Dr Pepper	Konsumentvaror	aktie (Nasdaq)	Q3 2020	2,5 MSEK
Jacktel/Master Marine	Energi	företagsobligation	Q4 2018	5,5 MSEK

Underliggande fonder

Fond	Fondstorlek	Segment	Årgång	Geografiskt fokus	# portföljbolag	# helt avyttrade portföljbolag
Intera I*	MEUR 125	Small cap	2007	Finland	0*	7
Apax VII	MEUR 11 000	Large cap	2008	Europa/Globalt	8	28
FSN III	MEUR 375	Mid cap	2008	Norge/Norden	1	9
Herkules III**	MNOK 6 000	Mid cap	2008	Norge/Norden	0	11
Nordic Capital VII	MEUR 4 300	Large/mid cap	2008	Primärt Norden	1	18
Intera II	MEUR 200	Small cap	2011	Finland	5	6
Valedo II	MSEK 2,000	Small cap	2011	Sverige	6	5
Mimir Invest AB	<MSEK 500	Small cap	2017	Sverige/Norden	5	1
JAB Consumer Fund – GCB II	MUSD 5 000	Large Cap	2018	Global	4	0
Nordic Capital CV 1	MEUR 2 500	Large/mid cap	2018	Primärt Norden	8	1
JAB Consumer Fund – GCB III	MUSD 3 800	Large Cap	2020	Global	1	0
Nordic Capital X	MEUR 6 100	Large/mid cap	2020	Primärt Norden & DACH	1	0

*Fonden avyttrade sitt sista kvarvarande operativa portföljbolag under Q4 2019.

** Fonden avyttrade sitt sista portföljbolag under Q2 2020

*** även ett portföljbolag i JAB Consumer Fund - GCB II

Koncernen

Resultat, tredje kvartalet 2020

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 55 646 (12 401) TSEK under kvartalet. I rörelseresultatet ingår värdeförändringar med 58 829 (14 939) TSEK, varav 43 327 (20 687) TSEK är värdeförändringar på andelar i private equity fonder och 15 502 (-5 748) TSEK är värdeförändringar på övriga investeringar. Valutakursförändringar ingår i värdeförändringar i fondinnehavet och uppgick till -5 540 (8 460) TSEK. Rörelsens kostnader uppgick 3 183 (2 538) TSEK.

Resultat, nio månader 2020

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till -6 220 (29 239) TSEK under delårsperioden. I rörelseresultatet ingår värdeförändringar med 4 111 (38 701) TSEK, varav 10 444 (55 459) TSEK är värdeförändringar på andelar i private equity fonder och -6 333 (-16 758) TSEK är värdeförändringar på övriga finansiella placeringar. Realiserade värdeförändringar på andelar i private equity fonder uppgick till -9 336 (16 657) och återföring av orealiserade värdeförändringar på avyttrade portföljbolag och orealiserade värdeförändringar på kvarvarande portföljbolag i fonderna uppgick till 19 780 (38 802) TSEK. Valutakursförändringar ingår i värdeförändringar i fondinnehavet och uppgick till -474 (15 411) TSEK. Realiserade vinster och ränteintäkter på övriga finansiella placeringar uppgick till 2 075 (2 115) och orealiserade värdeförändringar uppgick till -8 408 (-18 873) TSEK. Rörelsens kostnader uppgick till 10 331 (9 462) TSEK.

Januari–september 2020

Värdeförändringar på andelar i private equity fonder: 10 444 TSEK varav värdeförändringar orsakade av valutakursförändringar -474 TSEK
Värdeförändringar på övriga investeringar: -6 333 TSEK

Finansnetto

Finansnettot uppgick till 229 (-2 864) TSEK. Räntenettet på banktillgodohavanden uppgick till -171 (-579). Valutakursförändringar uppgick till 400 (-2 285) TSEK.

Skatt och resultat efter skatt

Resultat före skatt uppgick till -5 991 (26 375) TSEK. Skattekostnaden uppgick till 0 (0) TSEK vilket huvudsakligen beror på att ej skattepliktiga utdelningar och värdeförändringar ingår i resultatet före skatt. Resultat efter skatt uppgick till -5 991 (26 375) TSEK. Resultatet per aktie uppgick till -0,54 (2,29) SEK.

Investeringar, finansiering och likviditet

Investeringar i private equity fonder

Under delårsperioden investerades (-)/återbetalades (+) netto 27 750 (-1 069) TSEK i private equity fonder varav -9 336 (16 657) är realiserade värdeförändringar. Andelarna i private equity fonder vid periodens utgång uppgick till 428 029 (439 638) TSEK.

30 september, 2020

Andelar i private equity fonder per aktie: SEK 38,38

Övriga investeringar

Per den 30 september 2020 uppgick övriga investeringar till 32 966 (40 824) TSEK. Under delårsperioden har - (3 279) TSEK investerats i övriga investeringar. NAXS erhöll under det tredje kvartalet 10 137 aktier i Keurig Dr Pepper via utdelning från Fonden JAB Consumer Fund – Global Consumer Brands II.

Finansiering

Finansiering sker med eget kapital. Eget kapital uppgick vid delårsperiodens utgång till 675 629 (709 659) TSEK vilket motsvarade 60,58 (63,63) SEK per aktie och en soliditet om 100 (100) procent. Återköp av egna aktier under delårsperioden uppgick till - (39 276) TSEK och lämnad utdelning till aktieägarna uppgick till 33 458 (31 055) TSEK motsvarande 3,00 (2,78) SEK per aktie.

30 september, 2020

Eget kapital per aktie: SEK 60,58

Nettokassa

Nettokassan uppgick vid utgången av perioden till 215 087 (229 748) TSEK vilket motsvarar 19,29 (20,60) SEK per aktie. I enlighet med företagets policy har likvida medel under kvartalet enbart placerats i räntebärande tillgångar eller som banktillgodohavande på räntebärande konto.

30 september, 2020

Nettokassa per aktie: SEK 19,29

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs i årsredovisningen 2019. Sedan publiceringen av årsredovisningen har utbrottet av Coronapandemin medfört väsentligt högre risker och höjd osäkerhet. NAXS följer utvecklingen noga och står väl rustat med en stark kassa och med tillgångar som är helt finansierade med eget kapital.

Framtidsutsikter

Vi förväntar oss att marknaden under återstoden av 2020 kommer fortsätta att präglas av volatilitet och begränsad aktivitetsnivå inom private equity buyout.

Moderbolaget

Moderbolaget har inte haft någon omsättning under delårsperioden. Resultat före skatt uppgick till -2 456 (-2 037) TSEK. Räntenettet uppgick till 139 (-221) TSEK och valutakursförändringar uppgick till 360 (1 169) TSEK. Skattekostnaden uppgick till 0 (0) TSEK. Resultatet efter skatt uppgick till -2 456 (-2 037) TSEK.

Organisation

Verkställande direktör är Lennart Svantesson. Styrelsen består av styrelseordförande John D. Chapman, Damhnait Ni Chinneide, Tony Gardner-Hillman och Andrew Wignall vilka blev omvalda på årsstämman den 12 mars 2020.

Valberedning

En valberedning har utsetts bestående av Meg Eisner som representerar QVT Fund LP, Amaury de Poret som representerar sig själv och av 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 och vid delårsperiodens utgång uppgick till 11 152 585.

I mars minskade antalet aktier och röster i NAXS genom indragning av 757 476 återköpta aktier. Före indragningen av egna aktier fanns sammanlagt 11 910 061 aktier och röster i NAXS. Antalet aktier och röster i NAXS minskade genom indragningen med 757 476 och uppgår därefter till 11 152 585.

Vid delårsperiodens slut var aktiekursen för NAXS 46,00 kronor och det redovisade egna kapitalet per aktie 60,58 kronor. Marknadsvärdet uppgick till 513 MSEK. Antalet aktieägare uppgick till 2 609.

Utveckling av aktiepris per aktie under nio månader 2020



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 2019 under noter till de finansiella rapporterna. De nya och ändrade IFRS standarder och tolkningar som tillämpas från och med 2020 har inte och förväntas inte få någon väsentlig effekt på koncernens finansiella resultat och ställning.

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

Ekonomisk information

Bokslutskommuniké 2020: 28 januari 2021
Årsredovisning 2020: vecka 5 2021
Årsstämma: 11 mars 2021
Delårsrapport (3 månader): 22 april 2021
Delårsrapport (6 månader): 14 juli 2021
Delårsrapport (9 månader): 21 oktober 2021
Bokslutskommuniké 2021: 27 januari 2022

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. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 20 oktober 2020 klockan 17,45 (CET).

Stockholm, den 20 oktober 2020

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

	2020	2019	2020	2019
	1/1-30/9	1/1-30/9	1/7-30/9	1/7-30/9
Värdoförändringar	4 111	38 701	58 829	14 939
Rörelsens kostnader not 1	-10 331	-9 462	-3 183	-2 538
Rörelseresultat	-6 220	29 239	55 646	12 401
Finansnetto	229	-2 864	-677	-722
Resultat före skatt	-5 991	26 375	54 969	11 679
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	-5 991	26 375	54 969	11 679
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	-5 991	26 375	54 969	11 679
Resultat per aktie, kronor *	-0,54	2,29	4,93	1,05
Genomsnittligt antal aktier, tusen *	11 153	11 541	11 153	11 171

* före och efter utspädning

Rapport över totalresultat för koncernen

Belopp i TSEK

	2020	2019	2020	2019
	1/1-30/9	1/1-30/9	1/7-30/9	1/7-30/9
Periodens resultat	-5 991	26 375	54 969	11 679
Övrigt totalresultat				
<i>Poster som kommer att återföras till resultaträkningen</i>				
Omräkningsdifferenser	5 418	23 382	2 558	10 170
Periodens totalresultat	-573	49 757	57 527	21 849
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	-573	49 757	57 527	21 849
Periodens totalresultat	-573	49 757	57 527	21 849

Balansräkning för koncernen

Belopp i TSEK

	2020	2019
	30/9	31/12
Tillgångar		
Fondandelar	428 029	439 638
Andra finansiella placeringar	32 966	40 824
Summa anläggningstillgångar	460 995	480 462
Övriga fordringar	199	166
Likvida medel	215 087	229 748
Summa omsättningstillgångar	215 286	229 914
Summa tillgångar	676 281	710 376
Eget kapital	675 629	709 659
Kortfristiga skulder	652	717
Summa eget kapital och skulder	676 281	710 376

Nettokassa i koncernen

Belopp i TSEK

	2020	2019
	30/9	31/12
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	215 087	229 748
Summa nettokassa	215 087	229 748

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i TSEK

	2020	2019	2019
	1/1-30/9	1/1-31/12	1/1-30/9
Ingående eget kapital	709 660	736 371	736 371
Återköp av egna aktier	-	-39 276	-38 387
Utdelning	-33 458	-31 055	-31 055
Periodens totalresultat	-573	43 619	49 757
Totalt eget kapital vid periodens slut	675 629	709 659	716 686

Kassaflödesanalys för koncernen

Belopp i TSEK

	2020	2019
	1/1-30/9	1/1-30/9
Resultat före skatt	-5 991	26 375
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-2 425	-14 472
Betald inkomstskatt	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-8 416	11 903
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-96	12 154
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-8 512	24 057
Förvärv av fondandelar	-27 136	-47 954
Avyttring av fondandelar	54 886	30 228
Förvärv av andra finansiella placeringar	-	-3 279
Kassaflöde från investeringsverksamheten	27 750	-21 005
Återköp av egna aktier	-	-38 387
Utbetald utdelning	-33 458	-31 055
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-33 458	-69 442
Periodens kassaflöde	-14 220	-66 390
Likvida medel vid årets början*	229 748	261 444
Kursdifferens i likvida medel	-441	-663
Likvida medel vid periodens slut*	215 087	194 391

* inklusive kortfristiga placeringar

Resultaträkning för moderbolaget

Belopp i TSEK

	2020	2019	2020	2019
	1/1-30/9	1/1-30/9	1/7-30/9	1/7-30/9
Rörelsens kostnader	-2 955	-2 985	-904	-796
Rörelseresultat	-2 955	-2 985	-904	-796
Finansnetto	499	948	223	395
Resultat före skatt	-2 456	-2 037	-682	-400
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	-2 456	-2 037	-682	-400

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Belopp i TSEK

	2020	2019	2020	2019
	1/1-30/9	1/1-30/9	1/7-30/9	1/7-30/9
Periodens resultat	-2 456	-2 037	-682	-400
Periodens totalresultat	-2 456	-2 037	-682	-400

Balansräkning för moderbolaget

Belopp i TSEK

	2020	2019
	30/9	31/12
Tillgångar		
Aktier i dotterföretag	481 802	481 802
Fordringar på koncernföretag	27 086	26 726
Summa anläggningstillgångar	508 888	508 528
Övriga fordringar	201	167
Likvida medel	69 930	106 416
Summa omsättningstillgångar	70 131	106 583
Summa tillgångar	579 019	615 111
Eget kapital	578 485	614 399
Kortfristiga skulder	534	712
Summa eget kapital och skulder	579 019	615 111

Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital

Belopp i TSEK

	2020	2019	2019
	1/1-30/9	1/1-31/12	1/1-30/9
Ingående eget kapital	614 399	688 838	688 838
Återköp av egna aktier	-	-39 276	-38 387
Lämnad utdelning	-33 458	-31 055	-31 055
Årets totalresultat	-2 456	-4 108	-2 037
Eget kapital vid årets slut	578 485	614 399	617 359

Not 1

Rörelsens kostnader

Belopp i TSEK

	2020	2019	2020	2019
	1/1-30/9	1/1-30/9	1/7-30/9	1/7-30/9
Arvode till investeringsrådgivaren	-4 684	-4 796	-1 416	-1 505
Vinstdelning till investeringsrådgivaren	-2 273	-1 285	-745	-156
Personalkostnader	-1 146	-1 154	-384	-386
Övriga kostnader	-2 228	-2 227	-638	-491
	-10 331	-9 462	-3 183	-2 538

Inga närstående transaktioner har förekommit under delårsperioden förutom ersättningar till styrelsen och verkställande direktören samt aktieutdelning till 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 och Alternativa nyckeltal

NAXS tillämpar de av European Securities and Markets Authority (Esma) utgivna riktlinjerna för alternativa nyckeltal. Alternativa nyckeltal är finansiella mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning, finansiellt resultat eller kassaflöden som inte definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering.

Alternativa nyckeltal anges då de i sina sammanhang ger tydligare eller mer fördjupad information än de mått som definieras i tillämpliga regler för finansiell rapportering. De alternativa nyckeltalen härleds från koncernredovisningen. Alternativa nyckeltal anges då de i sina sammanhang kompletterar de mått som definieras i IFRS. Utgångspunkten för lämnade alternativa nyckeltal är att de används av företagsledning för att bedöma den finansiella utvecklingen och därmed anses ge analytiker och andra intressenter värdefull information. NAXS använder regelbundet alternativa nyckeltal som ett komplement till de nyckeltal som generellt utgör god redovisningssed.

Nedan lämnas definitioner på samtliga använda alternativa nyckeltal.

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**

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.

*Resultat per aktie**

Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare delat med genomsnittligt antal aktier.

*Substansvärde/Eget kapital**

Totala tillgångar minskat med nettoskulden/ökat med nettokassa (överensstämmer med eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare).

*Soliditet**

Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

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 ökat med nettokassa (överensstämmer med eget kapital) i relation till antalet utestående aktier på balansdagen.

Total exponering mot private equity fonder

Verkligt värde av fonderna ökat med kvarstående investeringsåtagande.

Total exponering mot private equity fonder och övriga investeringar

Total exponering mot private equity fonder ökat med övriga investeringar.

*Totala tillgångar**

Samtliga tillgångar och skulder som inte ingår i nettokassan.

Åtaganden till fonder

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

Andra finansiella placeringar/Övriga investeringar

Investeringar i andelar som inte är andelar i private equity fonder samt i andra värdepapper.

*Avser alternativt nyckeltal enligt European Securities and Markets Authority (ESMA).

Avstämningar av väsentliga alternativa nyckeltal

Nedan framgår avstämningar av väsentliga alternativa nyckeltal mot den mest direkt avstämbara posten, delsumman eller totalsumman som anges i de finansiella rapporterna för motsvarande period.

Nettokassan

Nettokassan eller kassa och med kort varsel tillgängliga medel, definieras som likvida medel, kortfristiga placeringar, finansiella placeringar och räntebärande kort- och långfristiga fordringar. Avdrag görs för räntebärande kort- och långfristiga skulder.

Koncernen, TSEK	2020-09-30	2019-12-31
Likvida medel	215 087	229 748
Nettokassa	215 087	229 748

Totala tillgångar

Nettot av samtliga tillgångar och skulder som inte ingår i nettoskulden.

Koncernen, TSEK	2020-09-30	2019-12-31
Eget kapital	675 629	709 659
Nettokassa	-215 087	-229 748
Totala tillgångar	460 542	479 911

Substansvärde, kr per aktie

Eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare i förhållande till antal utestående aktier per balansdagen

Koncernen 2020-09-30, TSEK		Substansvärde, kr per aktie
Substansvärde	675 629	= 60,58
Antal utestående aktier	11 152 585	

Koncernen 2019-12-31, TSEK		Substansvärde, kr per aktie
Substansvärde	709 659	= 63,63
Antal utestående aktier	11 152 585	

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 2020 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 den 20 oktober 2020

Ernst & Young AB

Jesper Nilsson
Auktoriserad revisor