

NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ)

Bokslutskommuniké 2015

Januari-december 2015

- Resultat efter skatt uppgick till 64,2 (128,0) MSEK.
- Resultatet per aktie uppgick till 4,32 (8,60) SEK.
- Substansvärdet uppgick till 785 MSEK (SEK 52,78 per aktie) per den 31 december 2015, jämfört med 751 MSEK (SEK 50,53 per aktie) per den 31 december 2014.
- Nettokassan uppgick till 351 MSEK (23,60 SEK per aktie) per den 31 december 2015, jämfört med 167 MSEK (11,26 SEK per aktie) per den 31 december 2014.
- NAXS lämnade 2.30 SEK per aktie i utdelning till aktieägarna för räkenskapsåret 2014.

Fjärde kvartalet 2015

- Resultat efter skatt uppgick till -25,0 (23,6) MSEK.
- Resultatet efter skatt per aktie uppgick till -1,68 (1,59) SEK.

Vinstutdelning

- Styrelsen och verkställande direktören föreslår årsstämman att utdelning lämnas med 2,50 SEK per aktie. Vidare föreslår styrelsen och verkställande direktören årsstämman att besluta om ett fortsatt mandat att göra återköp av egna aktier.

VD-kommentar



2015 var ytterligare ett framgångsrikt år för NAXS, trots negativ påverkan av valutautvecklingen. Substansvärdet per aktie – inklusive gjorda utdelningar - ökade med 9% under 12-månadersperioden. Exit aktiviteten var hög med 9 fullt genomförda avyttringar och 4 partiella avyttringar via börsnotering. NAXS aktie fortsatte också att utvecklas väl med en uppgång om 8,2% under året och aktien handlades i linje med substansvärdet vid årsslutet.

Som ett resultat av genomförda avyttringar/exit i har vi nu en stark balansräkning och en betydande kassa vilket är en styrka i nuvarande mer volatila marknad. Det är också i perspektivet av denna mer osäkra marknad som styrelsen reviderat NAXS investeringspolicy. Ni kan läsa denna nya policy på vår hemsida.

Lennart Svantesson

Ekonomisk översikt

	2015 1/1–31/12	2014 1/1–31/12	2015 1/10–31/12	2014 1/10–31/12
Resultat efter skatt, TSEK	64 178	127 990	-25 005	23 622
			2015 31/12	2014 31/12
Andelar i private equity fonder, TSEK			434 246	587 105
Andelar i private equity fonder i % av eget kapital			55	78
Kvarstående investeringsåtaganden, TSEK			104 748	137 019
Total exponering mot private equity fonder, TSEK			538 994	724 124
Nettokassa, TSEK			350 970	167 447
Andelar i private equity fonder per aktie, SEK			29,20	39,48
Nettokassa per aktie, SEK			23,60	11,26
Eget kapital per aktie, SEK			52,78	50,53
Börskurs, SEK			54,00	49,90

Verksamhet

NAXS är ett bolag som investerar i buyout fonder med ett nordiskt fokus. Syftet är att göra den nordiska riskkapitalmarknaden tillgänglig för en bredare krets av investerare som även erbjuds likviditet genom NAXS marknadsintroducerade aktie. Investeringsstrategin inriktas på en selektiv och diversifierad fondportfölj.

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 OMX Stockholm.

NAXS Nordic Access Buyout Fund 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 fondinvesteringarna.

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

Marknadsutveckling

2015 var ett år med två olika faser: det första halvåret kännetecknades av positiva finansmarknader inklusive ett starkt flöde av börsnoteringar av bolag ägda av private equity fonder, medan det andra halvåret karaktäriserades av geopolitisk osäkerhet och frågetecken kring global ekonomisk tillväxt vilket påverkade investerares framtidstro negativt.

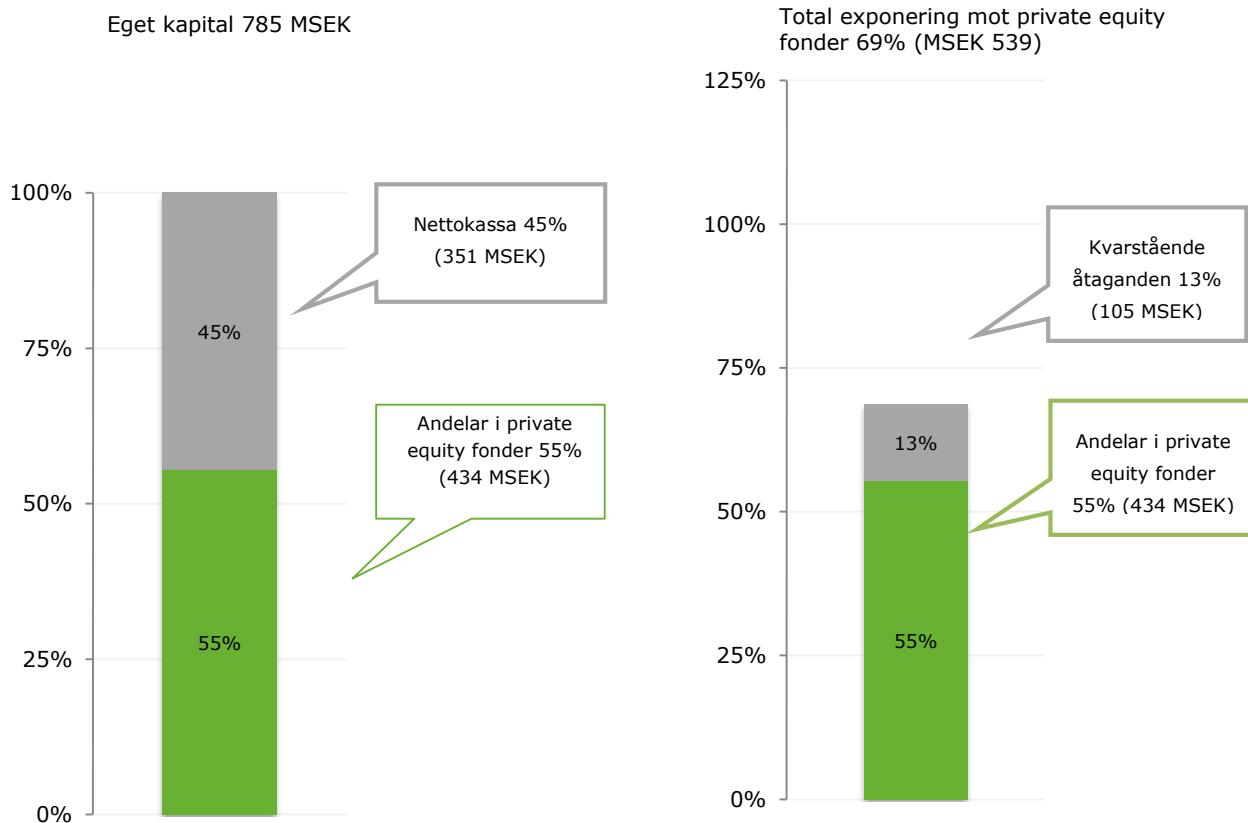
Som helhet var dock 2015 ett bra år för private equity branschen i Norden, där man särskilt fokuserade på att genomföra avyttringar/exit och tog tillvara tillfället att genomföra börsnoteringar under första halvåret liksom mot slutet av fjärde kvartalet.

Fondportföljen

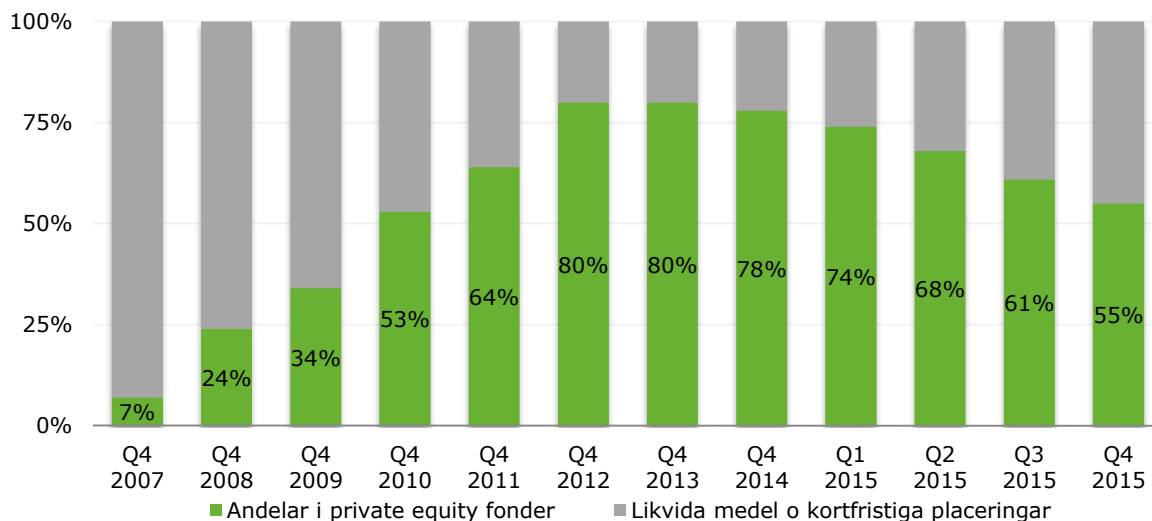
NAXS har åtaganden gjorda till 8 underliggande fonder och vid räkenskapsårets utgång uppgår:

- värdet på andelarna i private equity fonder till 434 MSEK vilket motsvarar 55 procent av eget kapital.
- kvarstående investeringsåtaganden till fonderna till 105 MSEK vilka kan användas av fonderna för nya investeringar.
- NAXS totala exponering mot private equity fonder till 539 MSEK vilket motsvarar 69 procent av eget kapital.

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

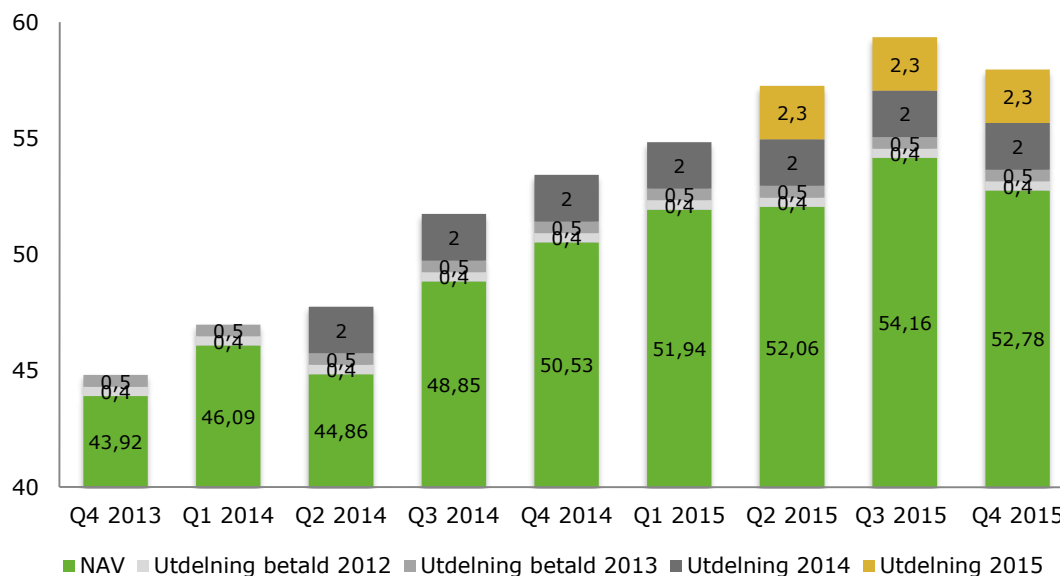


Utveckling av andelar i private equity fonder som andel av eget kapital



Substansvärdet per aktie minskade med 2,4% under fjärde kvartalet 2015, men ökade med 9% under helåret 2015 (inklusive utdelning).

Substansvärde per aktie i SEK



Förvärv och avyttringar

Förvärv

Under det fjärde kvartalet undertecknades 1 nytt förvärv av NAXS' fonder genom Valedo som förvärvade Norva 24, ett bolag inom slamsugning och närliggande tjänster.

Bolag	Bransch	Geografi	Fond
Norva 24	Bygg & anläggning	Norge	Valedo II

Med Norva 24 har fonderna under 2015 sammanlagt förvärvat 4 portföljbolag (per fond och i alfabetisk ordning):

Bolag	Bransch	Geografi	Fond
Evidensia	Hälsovård	Europa	Intera II
HopLop	Konsumentvaror & tjänster	Finland	Intera II
Norva 24	Bygg & anläggning	Norge	Valedo II
Rapunzel of Sweden	Konsumentvaror & tjänster	Sverige	Valedo II

Avyttringar/exit och rekapiseringar

Under kvartalet offentliggjordes eller fullföljdes 3 avyttringar/exit:

- Apax Europe VII tecknade avtal om avyttring av Rhiag, ett bolag inom distribution av bildelar som förvärvades 2007
- FSN Capital III avyttrade det återstående i Troax som börsnoterades tidigare under 2015, varmed en fullständig exit av Troax nu genomförts
- Intera I avyttrade Orthex, en tillverkare av hushållsartiklar i plast

Bolag	Bransch	Förvärvsår	Fond
Rhiag	Industri	2013	Apax Europe VII
Troax	Industri	2013	FSN III
Orthex	Konsumentvaror & tjänster	2009	Intera II

Under kvartalet genomfördes även några partiella avyttringar/exit:

- Apax och Nordic Capital avyttrade båda andelar i bolag var och en av dem börsnoterat tidigare under året
- FSN III sålde en del av ett portföljbolag förvärvat 2012
- Intera I börsnoterade Consti, ett bolag inom fastighetsrenovering förvärvat 2008, på NASDAQ Helsinki, medan 2 portföljbolag inom Intera II genomförde rekapiseringar

Sammanlagt genomfördes 9 avyttringar/exit under 2015 enligt nedan (per fond och i alfabetisk ordning)

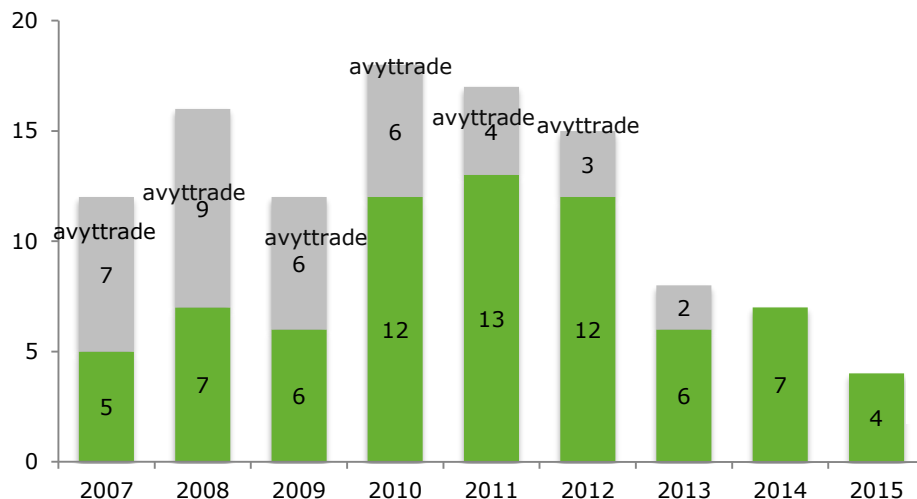
Bolag	Bransch	Förvärvsår	Fond
iGate	IT & Telekom	2011	Apax VII
Rhiag	Industri	2013	Apax VII
Soufun	IT & Telekom	2010	Apax VIII
HusCompagniet	Bygg & anläggning	2011	FSN III
Tactel	IT & Telekom	2009	FSN III
Troax	Industri	2013	FSN III
Espresso House	Konsumentvaror & tjänster	2012	Herkules III
Orthex	Konsumentvaror & tjänster	2009	Intera I
Animagi	Hälsovård	2012	Intera II

Därtill genomfördes under året 4 partiella avyttringar/exit genom börsnoteringar:

Bolag	Bransch	Förvärvsår	Fond
Auto Trader	IT & Telecom	2007	Apax VII
Sophos	IT & Telecom	2010	Apax VII
Europriis	Konsumentvaror & tjänster	2012	Nordic Capital VII
Consti	Bygg & anläggning	2008	Intera I

Per den 31 december 2015 hade NAXS fonder förvärvat 109 portföljbolag av vilka 37 helt avyttrats. Dessa 37 exit har genererat en genomsnittlig bruttoavkastning om 23% p.a.

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



- 109 portföljbolag har förvärvats sedan start
- 37 portföljbolag har helt avyttrats
- Genomsnittlig innehavstid för de kvarvarande 72 portföljbolagen är ca 4,25 år

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Total
Antal nya portföljbolag	12	16	12	18	17	15	8	7	4	109
Antal avyttringar under perioden				4		4	11	9	9	37
Antal bolag förvärvade under året som nu är avyttrade	7	9	6	6	4	3	2			37

30 september, 2015

- Total exponering mot private equity fonder: 69% av eget kapital
- Andelar i private equity fonder: 55% av eget kapital
- Antal portföljbolag som sedan start 2007 helt avyttrats: 37
- Genomsnittlig avkastning (brutto), sedan start 2007, på 37 genomförda exit: 23 % per år

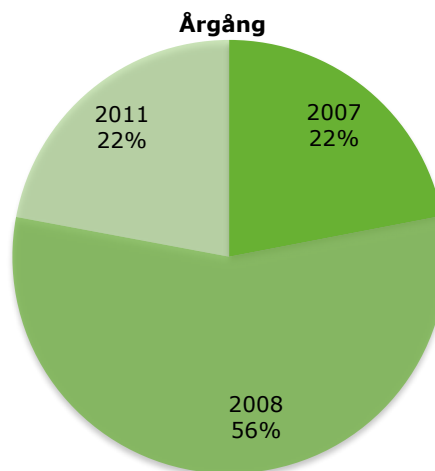
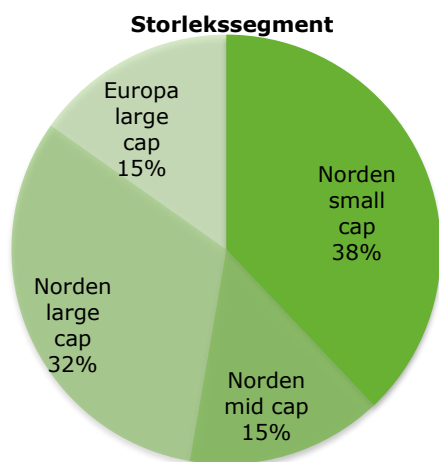
Portföljsammansättning/diversifiering

Per den 31 december erbjuder NAXS en exponering mot private equity buyout enligt följande:

- 6 förvaltare och 8 fonder

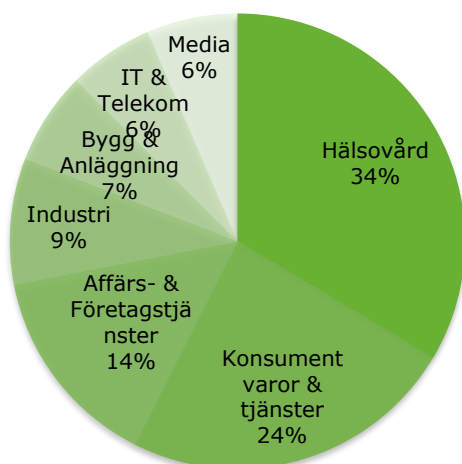
Fond	Åtaganden lämnande år	Valuta	Ursprungligt investeringsåtagande (T)
Apax Europe VII LP	2007	EUR	15 000
FSN Capital III LP	2008	EUR	10 000
Herkules Private Equity Fund III LP	2008	NOK	40 000
Intera Fund I KY	2007	EUR	7 000
Intera Fund II KY	2011	EUR	7 250
Nordic Capital Fund VII LP	2008	EUR	20 000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

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

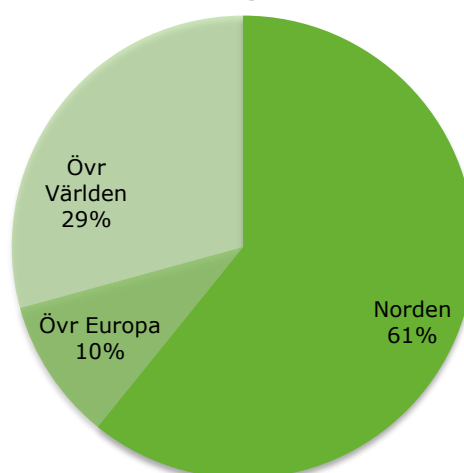


- 72 portföljbolag (kvarstående efter 37 exit) förvärvade över en period om 8 år, där de 10 största bolagen tillsammans utgör mindre än 27% av NAV; inget bolag utgör mer än 8% av NAV
- en diversifiering per geografi och sektor enligt nedan (mätt baserat på verkligt värde av investeringar i private equity fonder)

Sektorer



Geografi



Underliggande fonder

Fond	Fondstorlek	Segment	Årgång	Geografiskt fokus	# portfölj-bolag	# helt avyttrade portfölj-bolag
Valedo I	MSEK 1,000	Small cap	2007	Sverige	4	5
Intera I	MEUR 125	Small cap	2007	Finland	4	3
Apax VII	MEUR 11,000	Large cap	2008	Europa /Globalt	19	16
FSN III	MEUR 375	Mid cap	2008	Norge /Norden	5	5
Herkules III	MNOK 6,000	Mid cap	2008	Norge /Norden	7	4
Nordic Capital VII	MEUR 4,300	Large/mid cap	2008	Primärt Norden	16	2
Intera II	MEUR 200	Small cap	2011	Finland	10	1
Valedo II	MSEK 2,000	Small cap	2011	Sverige	7	1

Koncernen

Resultat, fjärde kvartalet 2015

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till -25 029 (23 430) TSEK under kvartalet. I rörelseresultatet ingår värdeförändringar i fondinnehavet med -21 677 (28 998) TSEK. Rörelsens kostnader uppgick till 3 352 (5 569) TSEK. Kostnadsminskningen utgörs huvudsakligen av lägre vinstdelning till investeringsrådgivaren jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

Resultat, helåret 2015

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 64 197 (128 642) TSEK under året. I rörelseresultatet ingår värdeförändringar i fondinnehavet med 76 498 (142 838) TSEK. Valutakursförändringar ingår i värdeförändringar i fondinnehavet och uppgick till -17 556 (28 778) TSEK. Rörelsens kostnader uppgick till 12 301 (14 196) TSEK. Kostnadsminskningen utgörs huvudsakligen av lägre vinstdelning till investeringsrådgivaren jämfört med föregående år.

Januari–december 2015

Värdeförändringar på andelar i private equity fonder: 76 498 TSEK varav värdeförändringar orsakade av valutakursförändringar -17 556 TSEK.

Finansnetto

Finansnettot uppgick till -19 (762) TSEK. Ränteintäkterna uppgick till 141 (882) TSEK. Valutakursförändringar uppgick till -158 (-116) TSEK och räntekostnaderna uppgick till -2 (-4) TSEK.

Skatt och resultat efter skatt

Resultat före skatt uppgick till 64 178 (129 404) TSEK. Skattekostnaden uppgick till 0 (-1 414) TSEK. Resultat efter skatt uppgick till 64 178 (127 990) TSEK. Resultatet per aktie uppgick till 4,32 (8,60) SEK.

Investeringar, finansiering och likviditet

Investeringar

Under året återbetalades netto 28 382 (23 157) TSEK från private equity fonder. Justering för poster som inte ingår i kassaflödet uppgick till 128 105 TSEK. Det avser huvudsakligen återföring av värdeförändringar avseende bolag som fonderna avytttrat under året. Andelarna i private equity fonder uppgick till 434 246 (587 105) TSEK vid årets utgång.

31 december, 2015

Andelar i private equity fonder per aktie: SEK 29,20

Finansiering

Finansiering sker med eget kapital. Eget kapital uppgick vid årets utgång till 784 768 (751 319) TSEK vilket motsvarade 52,78 (50,53) SEK per aktie och en soliditet om 100 (100) procent.

31 december, 2015

Eget kapital per aktie: SEK 52,78

Nettokassa

Nettokassan uppgick vid utgången av perioden till 350 970 (167 447) TSEK vilket motsvarar 23,60 (11,26) SEK per aktie. I enlighet med företagets policy har likvida medel under året enbart placerats i räntebärande tillgångar eller som banktillgodohavande på räntebärande konto.

31 december, 2015

Nettokassa per aktie: SEK 23,60

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs i årsredovisningen 2014.

Sedan dess har det därutöver inte tillkommit några andra väsentliga risker.

Framtidsutsikter

Den volatilitet som präglade de finansiella marknaderna under andra halvåret 2015 kan vara ett återkommande tema under 2016, då frågetecknen kring den globala tillväxten inte verkar komma att rätas ut samtidigt som den geopolitiska instabiliteten förefaller bestå.

Även om ekonomiska fundamenta i Norden är fortsatt goda, särskilt i Sverige, återstår det att se hur de förändrade marknadsförhållandena under de närmaste kvartalen kan komma att påverka värderingarna och aktiviteten inom private equity.

Moderbolaget

Moderbolaget har inte haft någon omsättning under räkenskapsåret. Resultat före skatt uppgick till 161 757 (60 155) TSEK. I resultatet ingår utdelning från dotterbolag med 165 997 TSEK. Räntenettot uppgick till 474 (1 083) TSEK. Valutakursförändringar uppgick till -1 031 (1 521) TSEK. Skattekostnaden uppgick till 0 (-1 414) TSEK. Resultatet efter skatt uppgick till 161 756 (58 741) TSEK.

Organisation

Verkställande direktör är Lennart Svantesson. Styrelsen består av styrelseordförande John D. Chapman och styrelseledamöterna Tony Gardner-Hillman, Ramanan Raghavendran och Andrew Wignall.

Valberedning

En valberedning har utsetts bestående av Didrik Hamilton som representerar sig själv och Amaury de Poret som representerar QVT Fund LP samt NAXS styrelseordförande John D. Chapman som sammankallande. Till ordförande i valberedningen utsågs Didrik Hamilton. Valberedningen kan kontaktas via e-post till soffloch.advice@gmail.com.

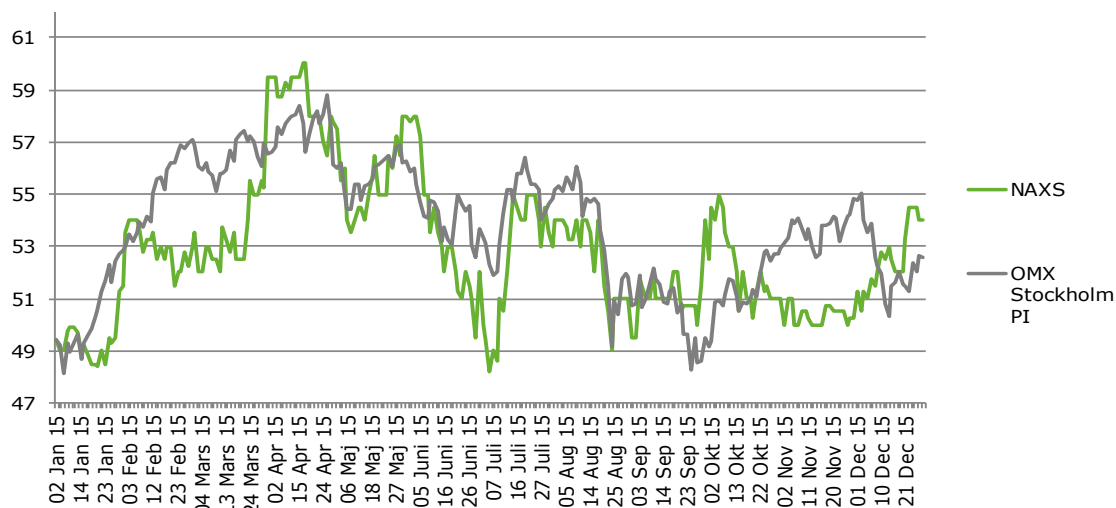
Aktien

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 årets början och slut uppgick till 14 869 552 aktier.

Vid årets slut var aktiekursen för NAXS 54,00 kronor och det redovisade egna kapitalet per aktie 52,78 kronor. Marknadsvärdet uppgick till 803 MSEK. Antalet aktieägare uppgick till 741.

Utveckling av aktiepris per aktie under 2015



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 2014 under noter till de finansiella rapporterna.

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

Ekonomisk information

Årsredovisning 2014: vecka 6 2016

Delårsrapport (3 månader): 22 april 2016

Årsstämma: 1 juni 2016

Delårsrapport (6 månader): 19 juli 2016

Delårsrapport (9 månader): 21 oktober 2016

Kontaktpersoner

Lennart Svantesson, VD

+46 73 311 00 11

lennart.svantesson@naxs.se

Ticker codes

NAXS.SS in Bloomberg

NAXS.ST in Reuters

Gösta Lundgren, CFO

+46 70 710 47 88

gosta.lundgren@naxs.se

Informationen i denna rapport är sådan som NAXS Nordic Access Buyout Fund AB ska offentlig-göra enligt lagen om värdepappersmarknaden.
Informationen lämnades för offentliggörande den 29 januari 2016 klockan 08.30 (CET).

Undertecknade försäkrar att bokslutskommunikén ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm, den 29 januari, 2016

John D. Chapman
Ordförande

Tony Gardner-Hillman
Ledamot

Ramanan Raghavendran
Ledamot

Andrew Wignall
Ledamot

Lennart Svantesson
Verkställande direktör

Denna bokslutskommuniké har inte varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisor.

Denna rapport och ytterligare information finns tillgänglig på www.naxs.se

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

Resultaträkning för koncernen

Belopp i TSEK

	2015	2014	2015	2014
	1/1-31/12	1/1-31/12	1/10-31/12	1/10-31/12
Värdeförändringar	76 498	142 838	-21 677	28 998
Rörelsens kostnader not 1	-12 301	-14 196	-3 352	-5 569
Rörelseresultat	64 197	128 642	-25 029	23 430
Finansnetto	-19	762	23	192
Resultat före skatt	64 178	129 404	-25 005	23 622
Skatt	-	-1 414	-	-
Periodens resultat	64 178	127 990	-25 005	23 622
Resultat per aktie, kronor *	4,32	8,60	-1,68	1,59
Genomsnittligt antal aktier, tusen *	14 870	14 875	14 870	14 870

* före och efter utspädning

Rapport över totalresultat för koncernen

Belopp i TSEK

	2015	2014	2015	2014
	1/1-31/12	1/1-31/12	1/10-31/12	1/10-31/12
Periodens resultat	64 178	127 990	-25 005	23 622
Övrigt total resultat				
<i>Poster som kommer att återföras till resultaträkningen</i>				
Omräkningsdifferenser	3 471	63	4 494	1 278
Periodens totalresultat	67 649	128 053	-20 512	24 900
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	67 649	128 053	-20 512	24 900
Årets totalresultat	67 649	128 053	-20 512	24 900

Balansräkning för koncernen

Belopp i TSEK

	2015	2014
	31/12	31/12
Tillgångar		
Fondandelar	434 246	587 105
Summa anläggningstillgångar	434 246	587 105
Övriga fordringar	114	201
Likvida medel	350 970	167 447
Summa omsättningstillgångar	351 084	167 648
Summa tillgångar	785 330	754 753
Eget kapital	784 768	751 319
Kortfristiga skulder	562	3 434
Summa eget kapital och skulder	785 330	754 753

Nettokassa i koncernen

Belopp i TSEK

	2015	2014
	31/12	31/12
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	350 970	167 447
Summa nettokassa	350 970	167 447

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i TSEK

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

	2015	2014
	1/1-31/12	1/1-31/12
Ingående eget kapital	751 319	653 803
Återköp av egna aktier	0	-778
Lämnad utdelning	-34 200	-29 759
Årets totalresultat	67 649	128 053
Totalt eget kapital vid årets slut	784 768	751 319

Kassaflödesanalys för koncernen

Belopp i TSEK

	2015	2014
	1/1-31/12	1/1-31/12
Resultat före skatt	64 178	129 404
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	128 105	-87 655
Betald inkomstskatt	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	192 283	41 749
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-2 784	2 186
Kassaflöde från den löpande verksamheten	189 499	43 935
Förvärv av fondandelar	-43 702	-30 327
Återbetalning av fondandelar	72 084	53 484
Kassaflöde från investeringsverksamheten	28 382	23 157
Återköp av egna aktier	-	-778
Utdelning	-34 200	-29 759
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-34 200	-30 537
Årets kassaflöde	183 681	36 555
Likvida medel vid årets början*	167 447	131 008
Kursdifferens i likvida medel	-158	-116
Likvida medel vid årets slut	350 970	167 447

* inklusive kortfristiga placeringar

Resultaträkning för moderbolaget

Belopp i TSEK

	2015	2014	2015	2014
	1/1-31/12	1/1-31/12	1/10-31/12	1/10-31/12
Rörelsens kostnader	-3 683	-3 919	-982	-1 080
Rörelseresultat	-3 683	-3 919	-982	-1 080
Resultat från koncernföretag	165 997	61 470	-	-
Finansnetto	-557	2 604	-633	1 131
Resultat före skatt	161 757	60 155	-1 615	51
Skatt	-	-1 414	-	-
Periodens resultat	161 757	58 741	-1 615	51

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Belopp i TSEK

	2015	2014	2015	2014
	1/1-31/12	1/1-31/12	1/10-31/12	1/10-31/12
Periodens resultat	161 757	58 741	-1 615	51
Periodens totalresultat	161 757	58 741	-1 615	51

Balansräkning för moderbolaget

Belopp i TSEK

	2015	2014
	31/12	31/12
Tillgångar		
Aktier i dotterföretag	481 802	481 802
Fordringar på koncernföretag	23 424	24 455
Summa anläggningstillgångar	505 226	506 257
Övriga fordringar	114	201
Likvida medel	229 087	100 616
Summa omsättningstillgångar	229 201	100 817
Summa tillgångar	734 427	607 074
Eget kapital	734 013	606 456
Kortfristiga skulder	414	618
Summa eget kapital och skulder	734 427	607 074

Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital

Belopp i TSEK

	2015	2014
	1/1-31/12	1/1-31/12
Ingående eget kapital	606 456	578 252
Återköp av egna aktier	-	-778
Lämnad utdelning	-34 200	-29 759
Årets totalresultat	161 757	58 741
Eget kapital vid årets slut	734 013	606 456

Not 1

Rörelsens kostnader

Belopp i TSEK

	2015	2014	2015	2014
	1/1-31/12	1/1-31/12	1/10-31/12	1/10-31/12
Arvode till investeringsrådgivaren	-7 763	-6 854	-2 026	-1 578
Vinstdelning med investeringsrådgivaren	-276	-2 767	-229	-2 524
Personalkostnader	-1 699	-1 709	-456	-497
Övriga kostnader	-2 563	-2 866	-641	-970
	-12 301	-14 196	-3 352	-5 569

Inga närstående transaktioner har förekommit under året förutom ersättningar till styrelsen och verkställande direktören.

Not 2

Finansiella tillgångar och skulder

NAXS finansiella instrument består av fondandelar, likvida medel, leverantörsskulder. Nivå 3 investeringar inkluderar endast NAXS andel av fondens innehav/värdepapper i onoterade bolag (i vissa fall äger fonden även noterade bolag). När observerbara priser inte är tillgängliga för dessa värdepapper använder fondadministratören en eller flera värderingstekniker, (t.ex. avkastningsmetoder eller inkomstbaserade metoder), eller en kombination av teknikerna, där tillräckliga och tillförlitliga uppgifter finns tillgängliga. Inom nivå 3 består användningen av marknadens tillvägagångssätt generellt använda resultatmultiplar av jämförbara bolag, medan användningen av inkomstbaserade tillvägagångssätt består i allmänhet av nuvärdet av beräknade framtida kassaflöden, justerade för likviditets-, kredit-, marknads- och/eller andra riskfaktorer.

För NAXS samtliga finansiella tillgångar och skulder överensstämmer bokförda värden med verkliga värden. Samtliga belopp framgår i redovisade balansräkningar.

Definitioner

Andelar i private equity fonder

Verkligt värde av andelar i private equity fonder på balansdagen.

Bruttoavkastning (Gross IRR)

Avkastningen per år, beräknad som internränta, hos underliggande fonder, före de kostnader i form förvaltningsarvode (management fees) och vinstdelning (carried interest) som dessa fonder debiteras av fondens förvaltare.

Eget kapital per aktie

Eget kapital i förhållande till antal aktier på balansdagen.

Likvida medel

Kassa, banktillgodohavanden och kortfristiga placeringar med återstående bindningstid understigande tre månader från balansdagen.

Likvida medel per aktie

Likvida medel i relation till antalet utestående aktier på balansdagen.

Nettokassa/nettoskuld

Likvida medel, kortfristiga placeringar, finansiella placeringar och räntebärande kort- och långfristiga fordringar med avdrag för räntebärande kort- och långfristiga skulder.

Nuvarande åtaganden

Anskaffningskostnaden för fondandelar plus återstående åtaganden till private equity fonder.

Substansvärde

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.