NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ)
Delårsrapport januari – mars 2016

Första kvartalet 2016

- Resultat efter skatt uppgick till 25,2 (23,8) MSEK.
- Resultatet per aktie uppgick till 1,69 (1,60) SEK.
- Substansvärdet uppgick till 811 MSEK (SEK 54,52 per aktie) per den 31 mars 2016, jämfört med 785 MSEK (SEK 52,78 per aktie) per den 31 december 2015.
- Nettokassan uppgick till 362 MSEK (24,34 SEK per aktie) per den 31 mars 2016, jämfört med 351 MSEK (23,60 SEK per aktie) per den 31 december 2015.

VD-kommentar



NAXS har haft en positiv utveckling under årets tre första månader med en tillväxt av substansvärdet per aktie om 3,3%.

De finansiella marknaderna var dock fortsatt volatila under det första kvartalet och vi förväntar att denna volatilitet skall fortsätta prägla marknaden. Medan aktiviteten inom private equity bromsat in så har konkurrensen ökat för tillgångar av hög kvalitet. I ett kort och medellångt perspektiv avser NAXS att fokusera än starkare på saminvesteringar, ”secondaries” och andra alternativa tillgångar. Detta i linje med bolagets nyligen reviderade investment policy.

Lennart Svantesson

Ekonomisk översikt

	2016 1/1–31/3	**2015** 1/1–31/3
Resultat efter skatt, TSEK	25 193	23 777

	2016 31/3	**2015** 31/12
Andelar i private equity fonder, TSEK	449 500	434 246
Andelar i private equity fonder i % av eget kapital	55	55
Kvarstående investeringsåtaganden, TSEK	87 524	104 748
Total exponering mot private equity fonder, TSEK	537 024	538 994
Nettokassa, TSEK	361 924	350 970
Andelar i private equity fonder per aktie, SEK	30,23	29,20
Nettokassa per aktie, SEK	24,34	23,60
Eget kapital per aktie, SEK	54,52	52,78
Börskurs, SEK	49,80	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 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 investeringarna.

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

Marknadsutveckling

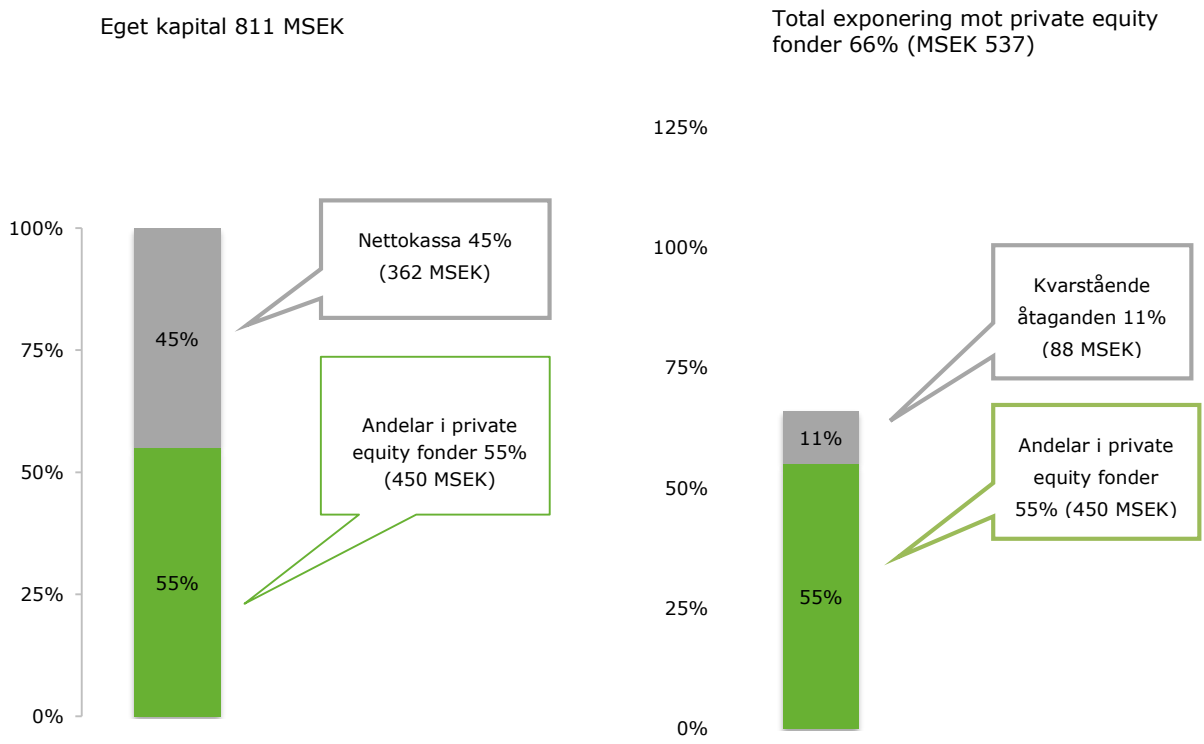
Under det första kvartalet föll aktivitetsnivån i Europa, då många förvaltare avstod från att göra affärer i den rådande volatila miljön/marknaden. De förvaltare som var aktiva förefaller ha fokuserat mer på exit än förvärv, och selektivt utnyttjat möjligheten att genomföra exit via börsen.

Investeringsportföljen

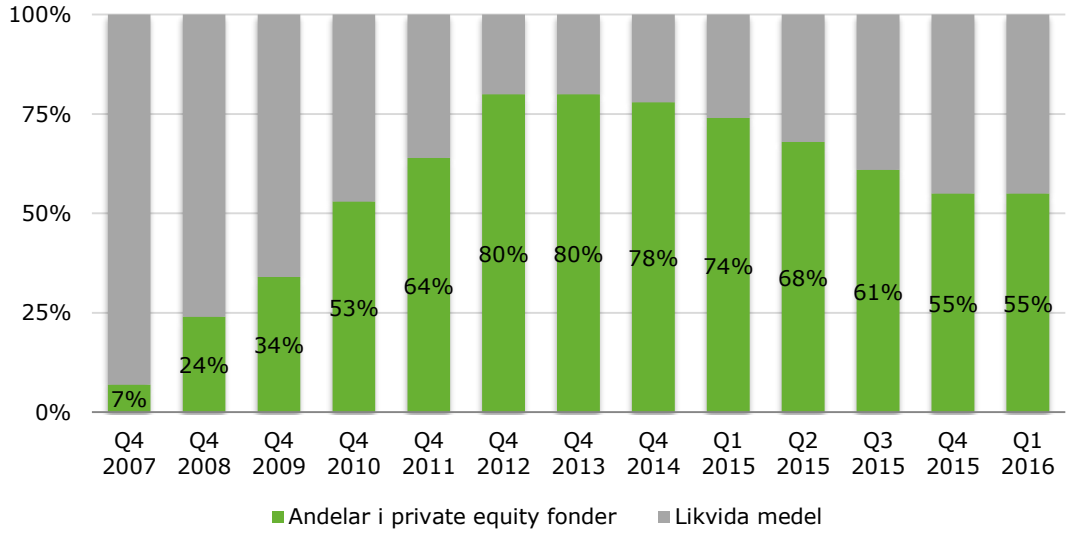
NAXS har åtaganden gjorda till 8 underliggande fonder och vid kvartalets utgång uppgår:

- värdet på andelarna i private equity fonder till 450 MSEK vilket motsvarar 55 procent av eget kapital.
- kvarstående investeringsåtaganden till fonderna till 88 MSEK vilka kan användas av fonderna för nya investeringar.
- NAXS totala exponering mot private equity fonder till 537 MSEK vilket motsvarar 66 procent av eget kapital.

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

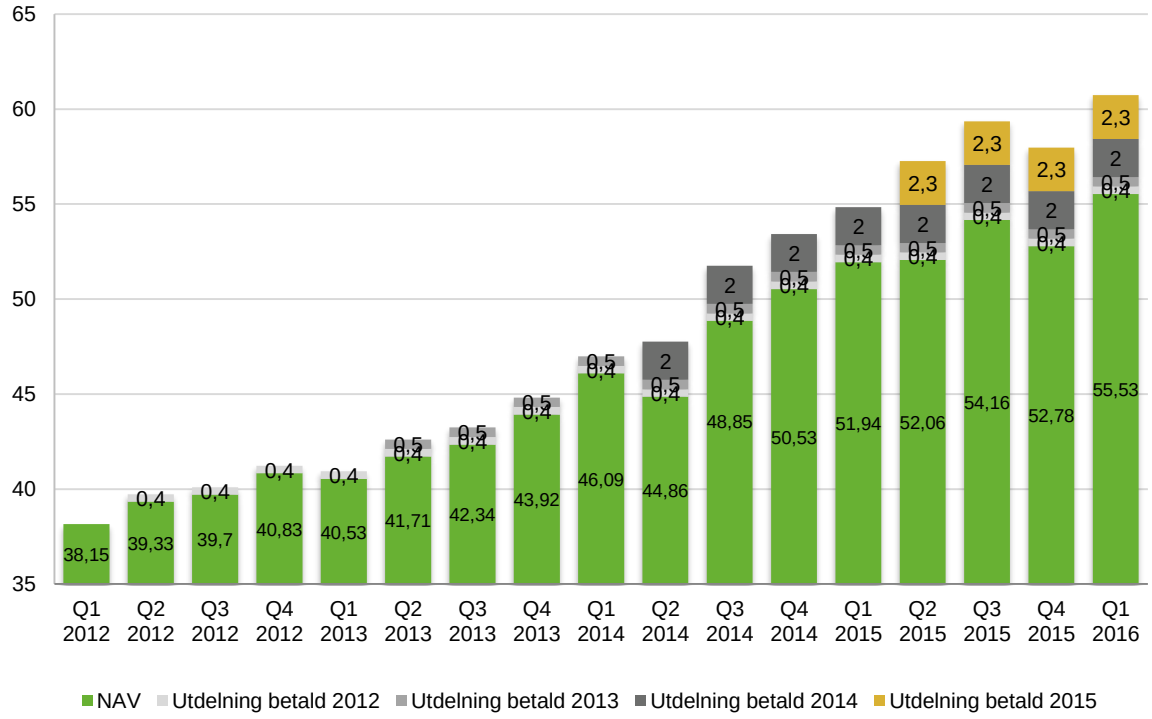


Utveckling av andelar i private equity fonder som andel av eget kapital



Substansvärdet per aktie ökade med 3,3% under första kvartalet 2016, och med 9,4% de senaste 12 månaderna (inklusive utdelning).

Substansvärde per aktie i SEK



Förvärv och avyttringar

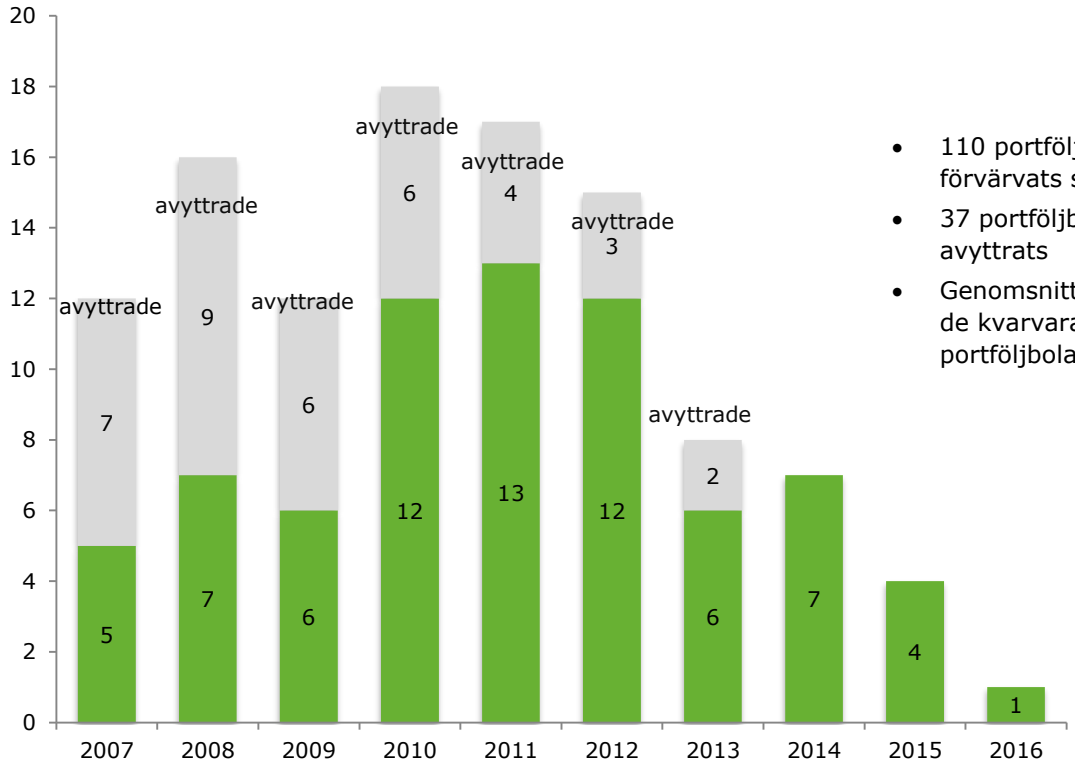
Förvärv
Under det första kvartalet undertecknades 1 nytt förvärv av NAXS' fonder genom Intera II som förvärvade Telinekymppi, ett bolag inom uthyrning av byggnadsställningar.

Bolag	Bransch	Geografi	Fond
Telinekymppi	Bygg & anläggning	Norge	Intera II

Avyttringar/exit och rekapitaliseringar
Under kvartalet genomfördes en partiell exit genom Apax Europe VII som börsnoterade Ascential (tidigare Top Right Group) på London Stock Exchange

Per den 31 mars 2016 hade NAXS fonder förvärvat 110 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 i grått)



- 110 portföljbolag har förvärvats sedan start
- 37 portföljbolag har helt avyttrats
- Genomsnittlig innehavstid för de kvarvarande 73 portföljbolagen är ca 4,5 år

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Total
Antal nya portföljbolag	12	16	12	18	17	15	8	7	4	110
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

31 mars, 2016

- Total exponering mot private equity fonder: 66% av eget kapital
- Andelar i private equity fonder: 55% av eget kapital
- Antal portföljbolag som sedan start 2007 helt avyttrats: 37
- Genomsnittlig bruttoavkastning, sedan start 2007, på 37 genomförda exit: 23 % per år

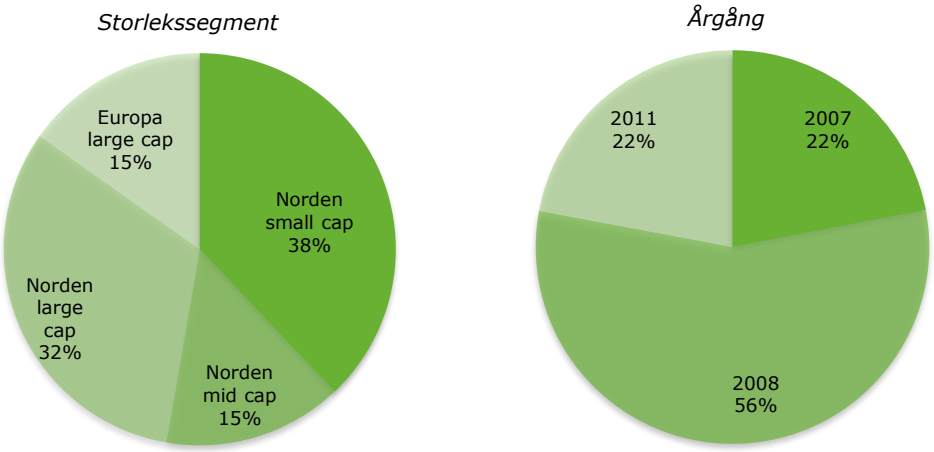
Portföljsammansättning/diversifiering

Per den 31 mars 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

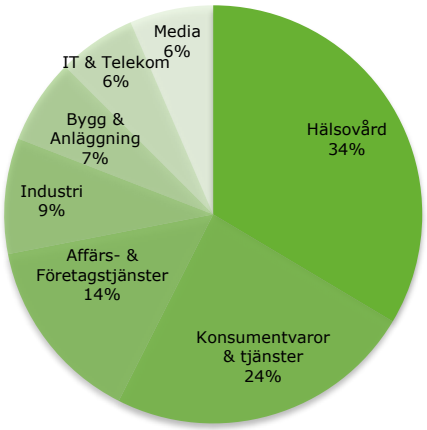
- 3 olika årgångar och en diversifiering med avseende på storlekssegment med mindre fonder (small cap) som det största segmentet (baserat på nuvarande åtaganden):



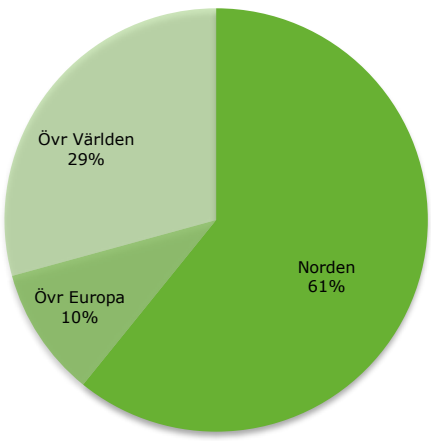
- 73 portföljbolag (kvarstående efter 37 exit) förvärvade över en period om ca 9 år, där de 10 största bolagen tillsammans utgör mindre än 29% av NAV; inget bolag utgör mer än 8% av NAV

- 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	11	1
Valedo II	MSEK 2,000	Small cap	2011	Sverige	7	1

Koncernen

Resultat, första kvartalet 2016

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 26 162 (23 648) TSEK under kvartalet. I rörelseresultatet ingår värdeförändringar i fondinnehavet med 29 176 (26 652) TSEK. Valutakursförändringar ingår i värdeförändringar i fondinnehavet och uppgick till 4 447 (-12 321) TSEK. Rörelsens kostnader uppgick till 3 014 (3 004) TSEK.

Januari–mars 2016
Värdeförändringar på andelar i private equity fonder: 29 176 TSEK varav värdeförändringar orsakade av valutakursförändringar 4 447 TSEK.

Finansnetto

Finansnettot uppgick till -969 (129) TSEK. Ränteintäkterna uppgick till - (108) TSEK och räntekostnader på banktillgodohavanden uppgick till -277 (-). Valutakursförändringar uppgick till -692 (21) TSEK.

Skatt och resultat efter skatt

Resultat före skatt uppgick till 25 193 (23 777) TSEK. Skattekostnaden uppgick till 0 (0) TSEK. Resultat efter skatt uppgick till 25 193 (23 777) TSEK. Resultatet per aktie uppgick till 1,69 (1,60) SEK.

Investeringar, finansiering och likviditet

Investeringar

Under kvartalet återbetalades netto -3 053 (5 227) TSEK från private equity fonder. Andelarna i private equity fonder uppgick till 449 500 (568 319) TSEK vid kvartalets utgång.

31 mars, 2016
Andelar i private equity fonder per aktie: SEK 30,23

Finansiering

Finansiering sker med eget kapital. Eget kapital uppgick vid periodens utgång till 810 673 (784 768) TSEK vilket motsvarade 54,52 (52,78) SEK per aktie och en soliditet om 100 (100) procent.

31 mars, 2016
Eget kapital per aktie: SEK 54,52

Nettokassa

Nettokassan uppgick vid utgången av perioden till 361 924 (350 970) TSEK vilket motsvarar 24,34 (23,60) SEK per aktie. I enlighet med företagets policy har likvida medel under kvartalet enbart placerats i räntebärande tillgångar eller som banktillgodohavande på räntebärande konto.

31 mars, 2016
Nettokassa per aktie: SEK 24,34

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 den volatilitet som präglat marknaderna under årets första kvartal kommer att fortsätta att prägla de finansiella marknaderna och även private equity sektorn i ett kort och medellångt perspektiv.

Moderbolaget

Moderbolaget har inte haft någon omsättning under det första kvartalet. Resultat före skatt uppgick till -668 (-1 518) TSEK. Räntenettot uppgick till -54 (191) TSEK och valutakursförändringar uppgick till 281 (-666) TSEK. Skattekostnaden uppgick till 0 (0) TSEK. Resultatet efter skatt uppgick till -668 (-1 518) TSEK.

Organisation

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

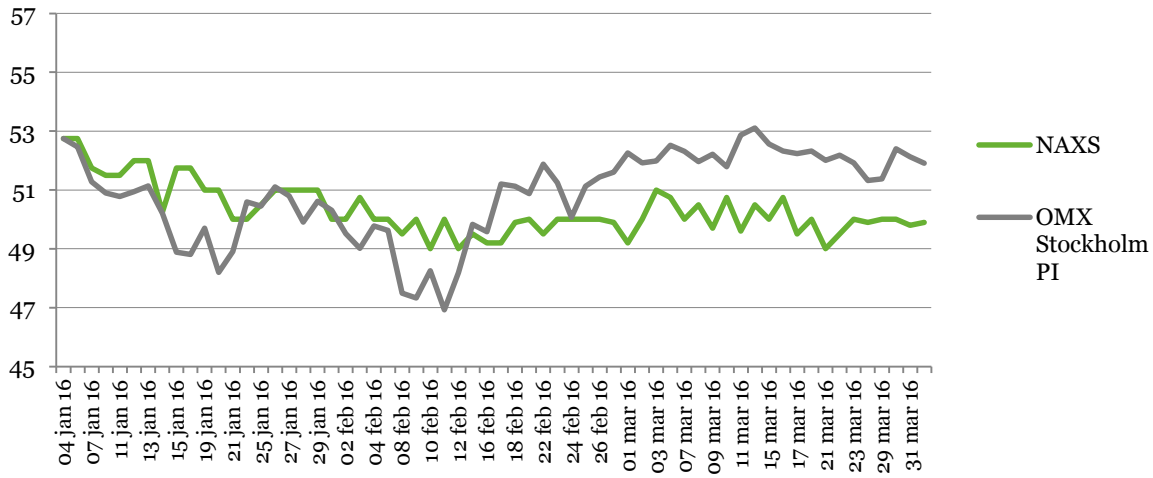
Aktien

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 Stockholm. Handel sker under beteckning NAXS.

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

Vid första kvartalets slut var aktiekursen för NAXS 49,80 kronor och det redovisade egna kapitalet per aktie 54,52 kronor. Marknadsvärdet uppgick till 743 MSEK. Antalet aktieägare uppgick till 757.

Utveckling av aktiepris per aktie under första kvartalet 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.

Ekonomisk information

Årsstämma: 1 juni 2016

Delårsrapport (6 månader): 19 juli 2016

Delårsrapport (9 månader): 21 oktober 2016

Ticker codes

NAXS.SS in Bloomberg
NAXS.ST in Reuters

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

Informationen i denna rapport är sådan som NAXS Nordic Access Buyout Fund AB ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden.
Informationen lämnades för offentliggörande den 22 april 2016 klockan 8.30 (CET).

Stockholm, den 22 april, 2016

John D. Chapman *Ordförande*	Tony Gardner-Hillman *Ledamot*	Ramanan Raghavendran *Ledamot*
Andrew Wignall *Ledamot*	Lennart Svantesson *Verkställande direktör*	

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

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

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

	2016	**2015**
	1/1-31/3	1/1-31/3
Värdeförändringar	29 176	26 652
Rörelsens kostnader not 1	-3 014	-3 004
Rörelseresultat	**26 162**	**23 648**
Finansnetto	-969	129
Resultat före skatt	**25 193**	**23 777**
Skatt	-	-
Periodens resultat	**25 193**	**23 777**
Resultat per aktie, kronor *	1,69	1,60
Genomsnittligt antal aktier, tusen *	14 870	14 870

* före och efter utspädning

Rapport över totalresultat för koncernen
Belopp i TSEK

	2016	**2015**
	1/1-31/3	1/1-31/3
Periodens resultat	25 193	23 777
Övrigt totalresultat		
Poster som kommer att återföras till resultaträkningen		
Omräkningsdifferenser	712	-2 844
Periodens totalresultat	**25 905**	**20 933**
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	25 905	20 933
Periodens totalresultat	**25 905**	**20 933**

Balansräkning för koncernen
Belopp i TSEK

	2016	**2015**
	31/3	31/12
Tillgångar		
Fondandelar	449 500	434 246
Summa anläggningstillgångar	**449 500**	**434 246**
Övriga fordringar	296	114
Likvida medel	361 924	350 970
Summa omsättningstillgångar	**362 220**	**351 084**
Summa tillgångar	**811 720**	**785 330**
Eget kapital	**810 673**	**784 768**
Kortfristiga skulder	**1 047**	**562**
Summa eget kapital och skulder	**811 720**	**785 330**

Nettokassa i koncernen

Belopp i TSEK

	2016	**2015**
	31/3	31/12
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	361 924	350 970
Summa nettokassa	**361 924**	**350 970**

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i TSEK

	2016	**2015**	**2015**
	1/1-31/3	1/1-31/12	1/1-31/3
Ingående eget kapital	784 768	751 319	751 319
Lämnad utdelning	-	-34 200	-
Periodens totalresultat	25 905	67 649	20 933
Totalt eget kapital vid periodens slut	**810 673**	**784 768**	**772 252**

Kassaflödesanalys för koncernen

Belopp i TSEK

	2016	**2015**
	1/1-31/3	1/1-31/3
Resultat före skatt	25 193	23 777
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-10 797	10 693
Betald inkomstskatt	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	14 396	34 470
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	303	-1 014
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**14 699**	**33 456**
Förvärv/ återbetalning av fondandelar	-3 053	5 227
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-3 053**	**5 227**
Periodens kassaflöde	**11 646**	**38 683**
Likvida medel vid årets början*	350 970	167 447
Kursdifferens i likvida medel	-692	21
Likvida medel vid periodens slut	**361 924**	**206 151**

* inklusive kortfristiga placeringar

Resultaträkning för moderbolaget
Belopp i TSEK

	2016	2015
	1/1-31/3	1/1-31/3
Rörelsens kostnader	-895	-1 043
Rörelseresultat	**-895**	**-1 043**
Finansnetto	227	-475
Resultat före skatt	**-668**	**-1 518**
Skatt	-	-
Periodens resultat	**-668**	**-1 518**

Rapport över totalresultat för moderbolaget
Belopp i TSEK

	2016	2015
	1/1-31/3	1/1-31/3
Periodens resultat	-668	-1 518
Periodens totalresultat	**-668**	**-1 518**

Balansräkning för moderbolaget
Belopp i TSEK

	2016	2015
	31/3	31/12
Tillgångar		
Aktier i dotterföretag	481 802	481 802
Fordringar på koncernföretag	23 705	23 424
Summa anläggningstillgångar	**505 507**	**505 226**
Övriga fordringar	355	114
Likvida medel	228 293	229 087
Summa omsättningstillgångar	**228 648**	**229 201**
Summa tillgångar	**734 155**	**734 427**
Eget kapital	**733 345**	**734 013**
Kortfristiga skulder	**810**	**414**
Summa eget kapital och skulder	**734 155**	**734 427**

Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital

Belopp i TSEK

	2016 1/1-31/3	2015 1/1-31/12	2015 1/1-31/3
Ingående eget kapital	724 013	606 456	606 456
Lämnad utdelning	-	-34 200	-
Periodens totalresultat	-668	161 757	-1 518
Eget kapital vid periodens slut	**733 345**	**734 013**	**604 938**

Not 1

Rörelsens kostnader

Belopp i TSEK

	2016 1/1-31/3	2015 1/1-31/3
Arvode till investeringsrådgivaren	-1 965	-1 864
Personalkostnader	-412	-414
Övriga kostnader	-636	-726
	-3 014	**-3 004**

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.

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.