



ÅRSREDOVISNING 2016

NAXS AB (publ)

(före detta NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ))

NAXS AB (publ)
Årsredovisning 2016

<i>Innehåll</i>	<i>Sida</i>
VERKSAMHETSÖVERSIKT	3
VD har ordet	3
NAXS under 2016	3
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSEN	6
Bolagsstyrningsrapport	18
Resultaträkning för koncernen	27
Balansräkning för koncernen	28
Förändringar i koncernens eget kapital	29
Kassaflödesanalys för koncernen	30
Resultaträkning för moderbolaget	31
Balansräkning för moderbolaget	32
Förändringar i moderbolagets eget kapital	33
Kassaflödesanalys för moderbolaget	34
Noter till de finansiella rapporterna	35
Styrelsens intygande	52
REVISIONSBERÄTTELSE	53

Finansiell Information 2017

- Delårsrapport (3 månader): 26 april
- Årsstämma: 1 juni
- Delårsrapport (6 månader): 14 juli
- Delårsrapport (9 månader): 20 oktober

VD har ordet



NAXS fortsatte sin positiva utveckling under 2016 med en ökning av substansvärdet per aktie – inklusive gjorda utdelningar - på 12% över året. Detta tack vare framgångsrika avyttringar, god värdeutveckling bland kvarvarande bolag, liksom positiva valutaeffekter. Under året genomförde underliggande fonder 10 fullt genomförda avyttringar och 4 partiella avyttringar varav 3 genom börsnoteringar.

Värt att nämna är också att NAXS under 2016 antog en ny investeringspolicy och att företagets namn förkortades till NAXS AB (publ.).

NAXS har för närvarande en stark balansräkning och en relativt stor andel likvida medel att utnyttja för att selektivt göra nya investeringar. Efter rapportperiodens utgång har NAXS i januari gjort ett åtagande gentemot private equity fonden Mimir Invest, inriktad på s.k. "special situations".

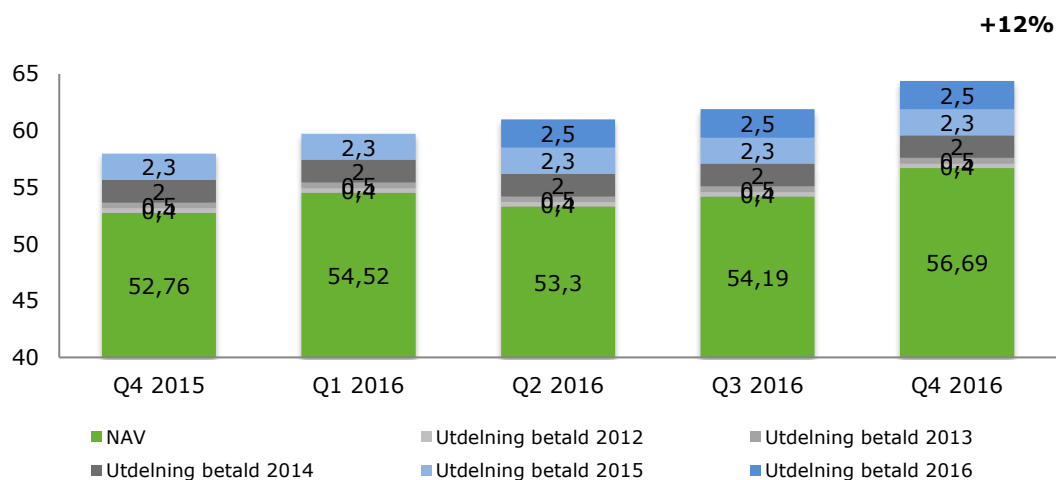
Lennart Svantesson

NAXS under 2016

Viktiga händelser

- Utvecklingen av fondportföljen har medfört att substansvärdet per aktie, inklusive lämnad utdelning, stigit med 12,2% under året.

Substansvärde per aktie i SEK



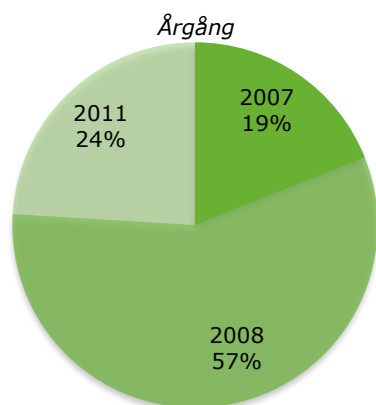
- NAXS underliggande fonder förvärvade 3 nya portföljbolag, vilket gjorde att det totala antalet förvärvade bolag sedan NAXS grundades nu uppgår till 112 stycken (inklusive de 47 portföljbolag som helt avyttrats). Dessutom har ett antal tilläggsinvesteringar genomförts.
- Avtal undertecknades eller fullföljdes om av 10 nya avyttringar/exit
- 4 framgångsrika börsnoteringar genomfördes

- de 47 totala avyttringar som genomförts sedan NAXS grundades har genererat en genomsnittlig årlig avkastning uppgående till 23% brutto
- NAXS antog en reviderad investeringspolicy (tillgänglig på företagets hemsida)
- förkortningen av bolagets namn från NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ) till NAXS AB (publ)
- lämnad utdelning på 2,50 SEK per aktie för verksamhetsåret 2015 vilket, tillsammans med genomförda återköp under 2016, betydde en värdeöverföring till aktieägarna om 38,2 MSEK under 2016.

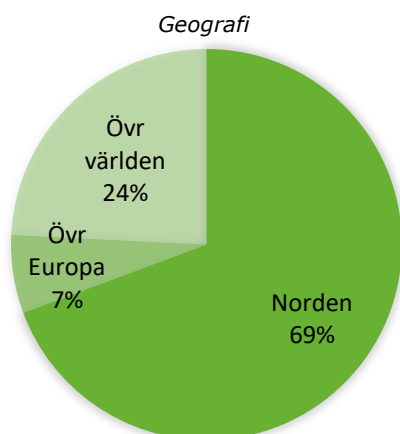
2016 översikt

I och med att NAXS uppnått ett moget stadium erbjuder bolaget investerare en attraktiv exponering mot private equity, en investering i onoterade bolag, via en noterad aktie och med god diversifiering:

- 6 förvaltare och 8 fonder.
- NAXS har investerat i fonder av tre olika årgångar (2007, 2008 och 2011).

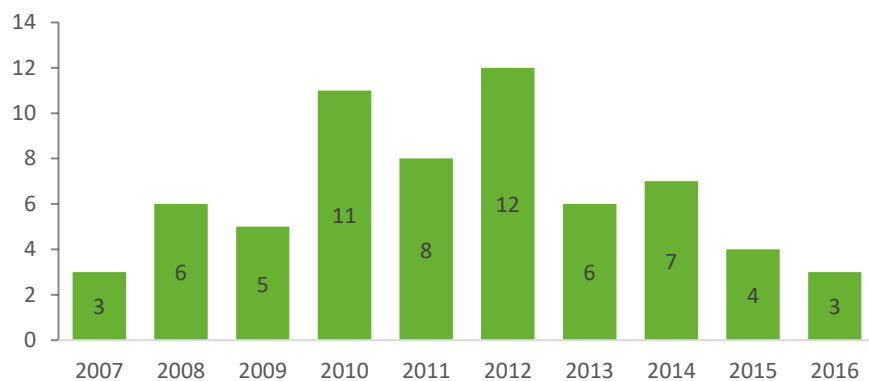


- exponering mot samtliga länder i Norden liksom till viss del mot Europa och, främst genom APAX, övriga världen (mätt baserat på verkligt värde av investeringar i private equity fonder).

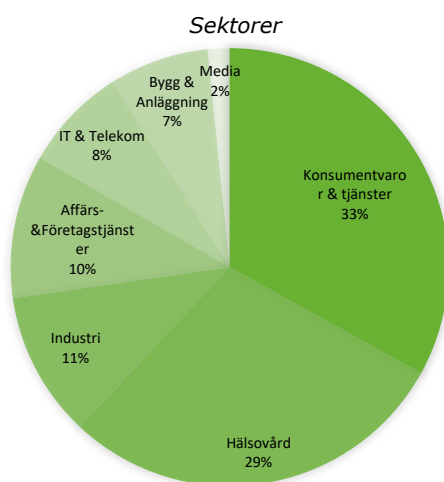


- exponering mot 65 portföljbolag (kvarvarande efter 47 exit)

Antal kvarvarande portföljbolag per år de förvärvats



- de 10 största innehaven utgör mindre än 33% av NAV; inget bolag utgör mer än 6% av NAV.
- en spridning i sektorer enligt nedan:



Förvaltningsberättelsen

Styrelsen och verkställande direktören för NAXS AB (publ) ("NAXS", "Bolaget", "Koncernen"), Organisationsnummer 556712-2972 får härmed avge årsredovisning för verksamheten i moderbolaget och koncernen för räkenskapsåret 2016. Balans- och resultaträkningar för koncern- och moderbolag ska fastställas på årsstämma den 1 juni 2017.

Koncernen

Allmänt om verksamheten

NAXS är ett bolag som investerar i private equity 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 varför innehaven i fonderna utvärderas som en helhet varför koncernen endast har ett segment.

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), organisationsnummer 556712-2972, är koncernens moderbolag. NAXS AB har sitt säte i Stockholm och ägs till 51,1 procent av Tompkins Square Park S.a.r.l, organisationsnummer B113281, beläget i Luxemburg. QVT Financial LP, beläget i Dover USA, är investment manager åt Tompkins Square Park S.a.r.l. Förutom moderbolaget NAXS AB 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 koncernens investeringar i private equity fonder.

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

Aktien och ägarförhållanden

Antalet utestående aktier i bolaget vid årets början uppgick till 14 869 552 stycken. Under räkenskapsåret har 21 250 aktier återköpts för sammanlagt 1 033 TSEK. Vid årets slut uppgick antalet utestående aktier till 14 848 302 stycken. Antal återköpta aktier vid årets utgång uppgick till 151 698. Enligt beslut på bolagsstämman får återköp ske av högst så många aktier att det egna innehavet vid var tid inte överstiger tio (10) procent av samtliga aktier i Bolaget.

Vid årets slut var aktiekursen för NAXS 49,40 kronor och det redovisade egna kapitalet per aktie 56,69 kronor. Marknadsvärdet uppgick till 734 MSEK. Antalet aktieägare uppgick till 871. Större aktieägare anges i bolagsstyrningsrapporten.

Mål och strategi

NAXS antog en reviderad investeringspolicy i januari 2016 som innebär en breddning av bolagets investeringsalternativ.

Övergripande investeringsstrategi

NAXS strategi är att skapa sådan avkastning på sina investeringar att avkastningen står i proportion till den risk investeringarna innebär.

Investeringskriterier

NAXS kan utan begränsning, annat än vad som anges nedan, investera i private equity-fonder som har ett eller flera av de nordiska länderna (Danmark, Finland, Norge och Sverige) som fokus för sina investeringar.

NAXS kan utan begränsning, annat än vad som anges nedan, göra direktinvesteringar, tillsammans med private equity- och andra fonder inom alternativa tillgångar, i Norden.

Upp till tjugofem procent av NAXS substansvärde vid investeringstillfället kan investeras i tillgångar och finansiella instrument av valfritt slag och utan geografisk begränsning.

Investeringsstorlek och spridning

NAXS avsikt är att ha en diversifierad portfölj av investeringar. NAXS kan emellertid, som ett resultat av marknadsförhållanden, besluta att placera upp till fyrtio procent av NAXS substansvärde vid investeringstidpunkten i en enskild investering.

Marknadsutveckling

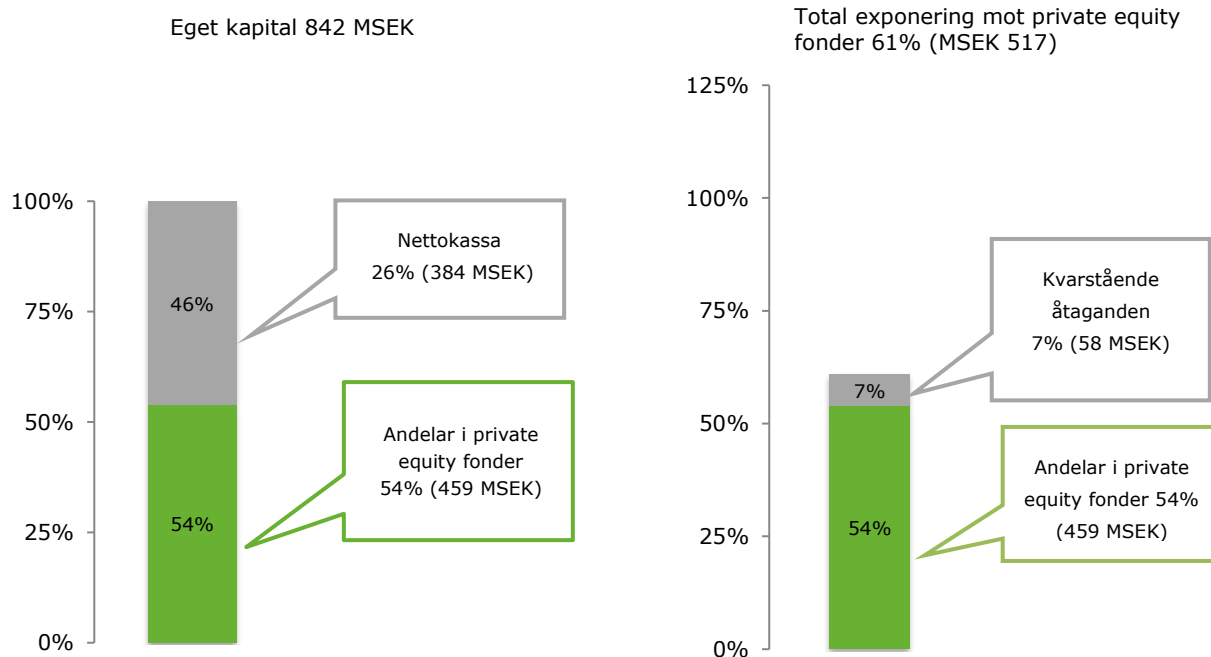
De finansiella marknaderna präglades av volatilitet/osäkerhet/svängningar under 2016, särskilt under första hälften med omröstningen om Brexit som kulmen. Den nordiska marknaden för private equity uppvisade ändå en relativt normal aktivitetsnivå under året. Marknaden för exit förblev stark och för private equity fonder var börsen fortsatt en attraktiv väg för exit.

Fondportföljen

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

- värdet på andelarna i private equity fonder till 459 MSEK vilket motsvarar 54 procent av eget kapital.
- kvarstående investeringsåtaganden till fonderna till 58 MSEK vilka kan användas av fonderna för nya investeringar.
- NAXS totala exponering mot private equity fonder till 517 MSEK vilket motsvarar 61 procent av eget kapital.

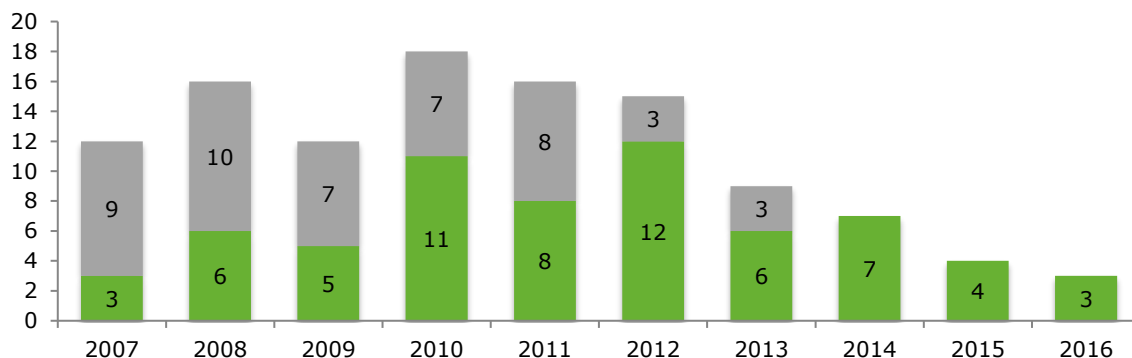
Nettokassa, fondandelar och total exponering mot private equity fonder (i procent av eget kapital)



Förvärv och avyttringar

Fram till och med 31 december 2016 har NAXS fonder sammanlagt förvärvat 112 bolag, varav 47 avyttrats helt. De 47 avyttrade bolagen har inbringat 23% per år i termer av genomsnittlig bruttoavkastning.

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



Förvärv 2016 (per fond och i alfabetisk ordning)

Portföljbolag	Bransch	Geografi	Fond
Renta	Bygg & anläggning	Finland	Intera II
Lakrids by Johan Bulow	Konsumentvaror	Danmark	Valedo II
CMA & Markör	Företagstjänster	Sverige	Valedo II

Avyttringar/exit 2016 (per fond och i alfabetisk ordning)

Portföljbolag	Bransch	Förvärvsår	Fond
Auto Trader	Media	2007	Apax Europe VII
Epicore	IT & Telecom	2011	Apax Europe VII
Plantasjen	Konsumentvaror & tjänster	2007	Apax Europe VII
Trader Corporation	Affärs- & Företagstjänster	2011	Apax Europe VII
Bandak	Industri	2009	Herkules III
Harding	Industri	2013	Herkules III
Consti	Bygg & anlägg	2008	Intera I
Thule	Konsumentvaror & tjänster	2010	Nordic Capital VII
Akademikliniken	Hälsovård	2011	Valedo I
Corbel	Affärs- & Företagstjänster	2011	Valedo I

Utöver dessa avyttringar genomfördes ett antal partiella avyttringar/exit genom börsnotering.

Partiella exit genom börsnotering (per fond och i alfabetisk ordning)

Företag	Sektor	Förvärvsår	Fond
Ascential	Media	2007	Apax Europe VII
Convatec	Hälsovård	2008	Nordic Capital VII
Resurs	Affärs- & Företagstjänster	2012	Nordic Capital VII
Tokmanni	Konsumentvaror & tjänster	2012	Nordic Capital VII

PORTFÖLJBOLAG PER 31 DECEMBER 2016 (per fond och i alfabetisk ordning)

* indikerar helt avyttrade portföljbolag

** indikerar portföljbolag för vilka partiell exit via börsnotering genomförts

APAX EUROPE VII

Portföljbolag	Bransch	Land
Acelity	Hälsovårdsprodukter	USA
Ascential	B2B medier	Storbritannien
Advantage Sales & Marketing*	Sälj- och marknadsföringstjänster	USA
Apollo Hospitals*	Hälsö- och sjukvård	Indien
Auto Trader Group**	Annonssmedia bilar	Storbritannien
Bankrate**	Webbaserade privatekonomitjänster	USA
Cengage*	Läromedelsförlag	USA
Cengage debt	Läromedelsförlag	USA
Cengage Nelson	Läromedelsförlag	Kanada
Dealer.com*	Digital annonsmedia bilar	Kanada
Electro-Stock	Elektriska komponenter	Spanien
Epicore*	Affärssystem programvara	USA
Genex	Mjukvara hälsovårdssektorn	USA
Golden Jaguar	Restaurangkedja	Kina
Hub International*	Försäkringstjänster	USA
iGate*	IT och Business Process Outsourcing	Indien
Marken*	Logistik tjänster för sjukvård	Storbritannien
Netrada*	Tjänster för E-handel	Tyskland
One Call Care Management	Hälsovårdstjänster	USA
Orange Switzerland*	Telekommunikation	Schweiz
Paradigm	Programvara för olje-och gasindustrin	global
Plantasjen*	Trädgårdskedja	Norge/Sverige
Psagot	Finansiella tjänster	Israel
Project X*	N/A	N/A
Project Y	N/A	Kina
Qualitest*	Generiska läkemedel	USA
Rihag*	Bildelsdistributör	Italien
Sophos**	Datasäkerhet	Storbritannien
SouFun*	Internetportal för fastigheter	Kina
Takko	Lågpriskedja kläder	Tyskland
Trizetto*	Programvara för sjukvård	USA
Tivit	Business Process Outsourcing	Brasilien
Tnuva*	Livsmedelstillverkning och distribution	Israel
Trader Corporation*	Annonssmedia bilar	Kanada
Weather Investments*	Telekommunikation	Global

FSN CAPITAL III

Portföljbolag	Bransch	Land
Green	Landskapsarkitektur	Sverige
HusCompaniet*	Småhustillverkare	Danmark
Lagkagehuset	Bagerikedja	Danmark
Norman*	Datasäkerhet	Norge
PM Retail	Kläder detaljhandel	Norge
Skamol	Isoleringsmaterial	Danmark
Tactel*	Mobil mjukvara	Sverige
Troax*	Industri	Sverige
Vindora	Utbildning	Sverige
Vizrt*	Produktionsverktyg för digitala medier	Norge

HERKULES PRIVATE EQUITY FUND III

Portföljbolag	Bransch	Land
Bandak*	Maskintillverkning	Norge
Enoro	Mjukvara för energibolag	Norge
Espresso House*	Café-kedja	Sverige
Gothia*	Finansiella tjänster	Sverige
Harding*	Marina säkerhetsprodukter	Norge
Intelcom	Telekomsystem	Norge
New Store Europe*	Butiksinredning	Norge
Norsk Jernbanedrift	Järnvägsunderhåll	Norge
Odlo	Sportkläder	Schweiz
Projectiondesign*	Högpresterande projektorer	Norge
Stamina	Träningscentra/företagshälsövård	Norge

INTERA FUND I

Portföljbolag	Bransch	Land
Consti Yhtiöt*	Fastighetsrenovering	Finland
Delete*	Miljötjänster	Finland
Normek	Byggnadsmaterial	Finland
Orthex*	Hushållsprodukter	Finland
Mikeva*	Hälso-och sjukvård	Finland
Polarica	Livsmedelsindustri	Sverige / Finland
Trafotek	Industriprodukter	Finland

INTERA FUND II

Portföljbolag	Bransch	Land
Animagi*	Djursjukvård	Finland
Evidensia	Djursjukvård	Europa
HopLop	Lekplatser inomhus	Finland
Infrak	Bygg o Anläggning	Finland
Kamux	Detaljhandel begagnade bilar	Finland
Merivaara	Sjukvårdsteknik	Finland
Rototec	Geotermisk borrhning	Finland
Royal Ravintolat	Hotell- och restaurangverksamhet	Finland
Silmäasema	Ögonkliniker	Finland
Stella	Hemvård	Finland
Tamtron	Kraftelektronik	Finland

NORDIC CAPITAL FUND VII

Portföljbolag	Bransch	Land
Acino	Hälsovård	Schweiz
Binding Site	Hälsovård/Diagnostik	Storbritannien
Bladt Industries	Stålkonstruktioner tillverkning	Danmark
Britax	Barnvagnar och barnsäkerhetsprodukter	Storbritannien
Convatec**	Hälsovårdsprodukter	USA
EG*	IT-lösningar och tjänster	Danmark
Ellos	Detaljhandel	Sverige
Europpris**	Lågpriskedja	Norge
Handicare	Mobila sjukvårdslösningar	Norge
Master Marine	Offshore logitjänster	Norge
Munters	Luftbehandling	Sverige
Orc	Programvara för finansiell industri	Sverige
Resurs Group**	Finansiella tjänster och försäkringar	Sverige
SafeRoad	Trafiksäkerhetsprodukter och tjänster	Norge
SiC Processing*	Återvinningsföretag	Tyskland
Sport Master	Sportartiklar detaljhandel	Danmark
Thule*	Fritidsprodukter för utomhusbruk	Sverige/USA
Tokmanni**	Lågpriskedja	Finland

VALEDO PARTNERS FUND I

Portföljbolag	Bransch	Land
Akademikliniken*	Kosmetisk hälsovård	Sverige
Aspen*	Möbeltillverkning	Sverige
Bindomatic	Termisk bindning	Sverige
Broadcast Text International*	Textning och dubbnig	Sverige
Corbel*	Fastighetstjänster	Finland
Inom*	Hälso-och sjukvård	Sverige
Oscar Jacobson	Herrkonfektion	Sverige
Perten*	Instrument för kvalitetskontroll av livsmedel	Sverige
Solhagagruppen*	Hälso-och sjukvård	Sverige

VALEDO PARTNERS FUND II

Portföljbolag	Bransch	Land
Aditro Logistics	Tredjepartslogistik	Sverige
ASA & Best Transporter	Kurirtjänster	Sverige
Becksöndergaard	Mode accessoarer	Danmark
Cambio	Informationssystem för sjukvårdssektorn	Sverige
CMA & Markör	Undersökningstjänster	Sverige
Evidensia*	Djursjukvård	Sverige
Joe & The Juice	Juicebar-kedja	Norden/Global
Lakrids by Johan Bulow	Premiumkonfektyr/Lakrits	Danmark
Norva 24	Byggtjänster	Norge
Rapunzel of Sweden	Hårprodukter & tjänster	Sweden

31 december, 2016

- Total exponering mot private equity fonder: 61% av eget kapital
- Andelar i private equity fonder: 54% av eget kapital
- Antal portföljbolag som sedan starten 2007 helt avyttrats: 47
- Genomsnittlig avkastning (brutto), sedan start 2007, på 47 genomförda exits: 23% per år

Nedanstående tabell beskriver NAXS åtaganden mot private equity 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

Vid årets utgång uppgår NAXS totala exponering mot private equity fonder till 517 MSEK varav andelar i private equity fonder uppgick till 459 MSEK och kvarstående investeringsåtaganden till 58 MSEK.

Underliggande fonder

Sammanfattande information:

Apax Europe VII LP

Fondstorlek: MEUR 11000

Segment: large cap

Geografisk fokus: huvudsakligen Europa

Årgång: 2008

Hemsida: www.apax.com

Beskrivning: Apax Europe VII är den sjunde paneuropeiska fonden som etablerats av Apax Partners Worldwide LLP, en av de större och mest väletablerade riskkapitalaktörerna i världen. Apax Europe VII fokuserar på investeringar inom de fyra sektorerna teknik & telekom, handel & konsumenter, sjukvård och finansiella- & företagstjänster.

Antal portföljbolag per den 31 december 2016: 15

Antal helt avyttrade portföljbolag per den 31 december 2016: 20

FSN Capital III LP

Fondstorlek: MEUR 375

Segment: mid cap

Geografisk fokus: Norge och Norden

Årgång: 2008

Hemsida: www.fsncapital.no

Beskrivning: FSN Capital III är den tredje fonden att etableras av FSN Capital och fokuserar på investeringar i medelstora företag i Norge och övriga Norden.

Antal portföljbolag per den 31 december 2016: 5

Antal helt avyttrade portföljbolag per den 31 december 2016: 5

Herkules Private Equity Fund III LP

Fondstorlek: MNOK 6000

Segment: mid cap

Geografisk fokus: Norge och Norden

Årgång: 2008

Hemsida: www.herkulescapital.no

Beskrivning: Herkules Private Equity III är den tredje fonden att etableras av Herkules Capital (tidigare Ferd Equity Partners). Herkules Private Equity Fund III fokuserar på investeringar i medelstora företag i Norge och övriga Norden.

Antal portföljbolag per den 31 december 2016: 5

Antal helt avyttrade portföljbolag per den 31 december 2016: 6

Intera Fund I KY

Fondstorlek: MEUR 125

Segment: small cap

Geografisk fokus: Finland

Årgång: 2007

Hemsida: www.interapartners.fi

Beskrivning: Intera Fund I är den första fonden som etablerats av Intera Partners, en finländsk riskkapitalförvaltare vars huvudsakliga fokus är investeringar i mindre företag i Finland. Intera Partners grundades 2007 av ett team med bakgrund från Capman, CVC, IK Investment Partners och Altor.

Antal portföljbolag per den 31 december 2016: 3

Antal helt avyttrade portföljbolag per den 31 december 2016: 4

Intera Fund II KY

Fondstorlek: MEUR 200

Segment: small cap

Geografisk fokus: Finland

Årgång: 2011

Hemsida: www.interapartners.fi

Beskrivning: Intera Fund II är den andra fonden som etablerats av Intera Partners (se Intera Fund I ovan).

Antal portföljbolag per den 31 december 2016: 11

Antal helt avyttrade portföljbolag per den 31 december 2016: 1

Nordic Capital Fund VII LP

Fondstorlek: MEUR 4300

Segment: mid- och large cap

Geografisk fokus: primärt Norden

Årgång: 2008.

Beskrivning: Nordic Capital Fund VII är den sjunde fonden som etablerats av Nordic Capital och har en primär fokus på medelstora och stora transaktioner i Norden.

Antal portföljbolag per den 31 december 2016: 15

Antal helt avyttrade portföljbolag per den 31 december 2016: 3

Valedo Partners Fund I AB

Fondstorlek: MSEK 1000

Segment: small cap

Geografisk fokus: Sverige

Årgång: 2007

Hemsida: www.valedopartners.com

Beskrivning: Valedo Partners Fund I är den första fonden att etableras av Valedo Partners, en svensk förvaltare vars huvudsakliga fokus är investeringar i mindre företag med möjlighet till långsiktigt värdeskapande genom tillväxt. Valedo grundades 2006 av ett team med bakgrund från EQT, en av de största nordiska aktörerna inom private equity.

Antal portföljbolag per 31 december, 2016: 2

Antal helt avyttrade portföljbolag per den 31 december 2016: 7

Valedo Partners Fund II AB

Fondstorlek: MSEK 2000

Segment: small cap

Geografisk fokus: Sverige

Årgång: 2011

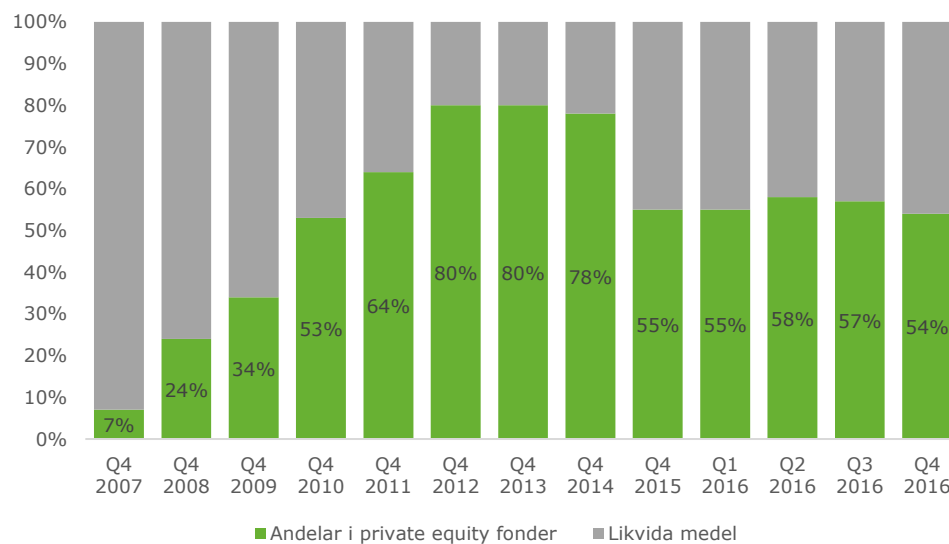
Hemsida: www.valedopartners.com

Beskrivning: Valedo Partners Fund II är den andra fonden att etableras av Valedo Partners (se Valedo Partners Fund I AB ovan).

Antal portföljbolag per 31 december, 2016: 9

Antal helt avyttrade portföljbolag per den 31 december 2016: 1

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



Koncernen

Resultat 2016

Rörelseresultat

Årets rörelseresultat uppgick till 96 245 (64 197) TSEK. I rörelseresultatet ingår värdeförändringar med 109 406 (76 498) TSEK. I värdeförändringar ingår valutakursförändringar med 22 019 (-17 556). Rörelsens kostnader uppgick till 13 161 (12 301) TSEK.

Finansnetto

Finansnettot uppgick till -2 233 (-19) TSEK. Räntenettot uppgick till -1 655 (139) TSEK. Valutakursförändringar uppgick till -578 (-158) TSEK.

Skatt och resultat efter skatt

Resultat före skatt uppgick till 94 012 (64 178) TSEK. Skattekostnaden uppgick till 0 (0) TSEK. Resultat efter skatt uppgick till 94 012 (64 178) TSEK. Resultatet per aktie uppgick till 6,32 (4,32) SEK.

Investeringar

Under året har 13 376 (28 382) TSEK investerats/återbetalats netto från underliggande fonder. Fondandelarna uppgick till 458 701 (434 246) TSEK vid årets utgång jämfört med vid utgången av föregående år.

Kassaflöde och finansiell ställning

Årets kassaflöde uppgick till 33 415 (183 681) TSEK. Justering för poster som inte ingår i kassaflödet uppgick till -36 010 (128 105) TSEK. Det avser huvudsakligen återföring av värdeförändringar avseende bolag som fonderna avyttrat under året. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 58 246 (189 499) TSEK.

Finansiering

Finansiering sker med eget kapital. Eget kapital uppgick vid årets utgång till 841 816 (784 768) TSEK vilket motsvarade 56,69 (52,78) SEK per aktie och en soliditet om 100 (100) procent. Under andra kvartalet har 37 174 TSEK lämnats i utdelning till aktieägarna motsvarande 2,50 SEK per aktie.

Nettokassa

Nettokassan uppgick vid utgången av året till 383 807 (350 970) TSEK vilket motsvarar 25,85 (23,60) SEK per aktie. I enlighet med företagets policy har likvida medel under året enbart placerats i räntebärande tillgångar eller som banktillgodohavande på räntebärande konto.

Händelser efter årets slut

NAXS lämnade under januari ett åtagande om SEK 50 miljoner till Mimir Invest AB, en svensk private equity fond inriktad på s.k. "special situations".

Framtidsutsikter

NAXS förväntar att marknadsförhållandena för private equity industrin under 2017 kommer vara relativt oförändrade jämfört med 2016.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

NAXS verksamhet, finansiella ställning och resultat kan komma att påverkas av ett antal riskfaktorer.

NAXS kan göra åtaganden upp till 125 procent av eget kapital. Det totala åtagandet uppgår till 96 procent av eget kapital.

I takt med att intresset och därmed konkurrensen om investeringar i private equity som tillgångsslag ökar kan antalet investeringsmöjligheter med rimlig risk- och avkastningsprofil komma att minska.

En stor del av Bolagets avkastning på investerat kapital kommer att bero av respektive underliggande private equity-fonds framgång och avkastning, vilken i sin tur bland annat beror av hur skicklig dess fondförvaltare och respektive portföljbolags ledningsgrupper är att genomföra värdehöjande förbättringar i de underliggande portföljbolagen. Vidare är avkastningen i hög grad beroende av värderingen av portföljbolagen vid investerings- respektive avyttringstidpunkterna.

Private equity-fonder med buyout inriktning använder normalt belåning för att finansiera investeringarna i sina målbolag. I ett läge där målbolagets vinster inte utvecklas väl och där marknadsräntorna stiger kan detta leda till försämrade och till och med negativ avkastning för private equity-fonderna. Vidare kan marknadsförhållanden som gör det svårt eller dyrt att lånefinansiera förvärv medföra att avkastningen, jämfört med historisk sådan, minskar på investeringar i portföljbolag.

Private equity-fonder är beroende av att deras investerare har kapital till förfogande när fonden gör investeringar. Vid turbulenta marknadsförhållanden finns risk att en del investerare inte kan fullfölja sina förpliktelser. Detta skulle kunna påverka fondens möjligheter att fullfölja sin investeringsstrategi och påverka fondens liksom NAXS avkastning.

Investeringsrådgivaren har anlitats av NAXS för att rådgöra i bolagets investeringsverksamhet. Detta regleras genom rådgivningsavtalet. Om huvudmännen eller andra personer som Investeringsrådgivaren anställt lämnar investeringsrådgivaren, kan detta få negativa konsekvenser för NAXS utveckling, resultat och finansiella ställning.

NAXS verksamhet är exponerad för valutakursrisk i de investeringar som görs i utländska fonder. Ingen valutasäkring görs av investeringarna i fondandelar då investeringshorisonten är långsiktig.

NAXS verksamhet är också exponerad mot det makroekonomiska läget.

För en utförlig beskrivning av finansiell riskexponering och riskhantering, se not 18.

Miljö

Bolaget bedriver inte någon verksamhet som omfattas av miljöbalkens tillstånds- eller anmälningsplikt.

Moderbolaget

Moderbolaget äger andelar i dotterbolag och finansierar dotterbolagens verksamhet. Moderbolaget har inte haft någon omsättning under räkenskapsåret. Resultat före skatt uppgick till 147 566 (161 757) TSEK. I resultatet ingår utdelning från dotterbolag med 150 600 (165 997) TSEK. Räntenettot uppgick till -719 (474) TSEK. Valutakursförändringar uppgick till 1 200 (-1 031) TSEK. Skattekostnaden uppgick till 0 (0) TSEK. Resultatet efter skatt uppgick till 147 566 (161 756) TSEK.

Bolagsstyrningsrapport

Styrning, ledning och kontroll av NAXS fördelas mellan aktieägarna på årsstämman, styrelsen och verkställande direktören (VD) enligt den svenska aktiebolagslagen, svensk kod för bolagsstyrning och bolagsordningen.

NAXS AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på NASDAQ OMX Stockholm. Styrningen av NAXS utgår från svensk lagstiftning, främst den svenska aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, NASDAQ OMX Stockholm regelverk för emittenter – som även inkluderar svensk kod för bolagsstyrning – samt andra relevanta regler och riktlinjer.

Eftersom NAXS har aktier upptagna till handel på NASDAQ Stockholm och därmed ska följa god sed på värdepappersmarknaden, innebär det att NAXS ska tillämpa svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Koden finns tillgänglig på www.bolagsstyrning.se.

Denna bolagsstyrningsrapport har upprättats enligt Årsredovisningslagen och svensk kod för bolagsstyrning (Koden) i syfte att beskriva hur bolaget tillämpat Koden under räkenskapsåret 2016. Denna bolagsstyrningsrapport är granskad av bolagets revisorer enligt årsredovisningslagen.

Bolagsordning

Bolagets firma är NAXS AB (publ). Styrelsen skall ha sitt säte i Stockholm kommun. Under året bytte bolaget namn från NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ) till NAXS AB (publ).

Bolaget skall direkt eller indirekt bedriva investeringsverksamhet och i samband därmed förvärva, äga och förvalta samt försälja andelar, aktier, delrätter och andra värdepapper samt förvärva rättigheter och ikläda sig skyldigheter i samband med investeringar i eller saminvesteringar med bolag eller fonder samt därmed förenlig verksamhet.

Bolagsordningen innehåller även uppgifter om bland annat aktiekapital, antal styrelseledamöter och revisorer samt bestämmelser om kallelse och dagordning för årsstämman. Den finns i sin helhet på bolagets webbplats www.naxs.se.

Styrelsen

Ansvarar för fastställande av strategier mål, budget, affärs- och investeringsplaner, bokslut, större förändringar m.m. och utser verkställande direktör.

Ägarstruktur

Aktiekapitalet i NAXS uppgick den 31 december 2016 till 750 000 kronor, fördelat på 15 000 000 aktier. Antalet utestående aktier i bolaget vid årets början uppgick till 14 869 552 stycken. Under räkenskapsåret har 21 250 aktier återköpts för sammanlagt 1 033 TSEK. Vid årets slut uppgick antalet utestående aktier till 14 848 302 stycken. Bolaget innehar 151 698 egna aktier. Varje aktie har en röst. NAXS aktier är registrerade hos Euroclear Sweden AB. Kvotvärdet per aktie är SEK 0,05. Aktien är upptagen till handel på NASDAQ Stockholm på listan för små bolag.

Största aktieägare den 31 december 2016 enligt Euroclear Sweden AB

Ägare	Antal aktier	Andel av röster och kapital i %
Tompkins Square Park S.a.r.l	7 593 993	51,1
Tardus Intressenter AB	1 489 219	10,0
Global Endowment Management LP	1 486 317	10,0
Övriga	4 278 773	28,8
Totalt	14 848 302	100,0

Årsstämman 2016

Vid årsstämman den 1 juni 2016 var 14 aktieägare representerade, vilka företrädde 53,8 procent av totalt antal utgivna aktier. Vid årsstämman fastställdes och beslutades bland annat att;

- fastställa balans- och resultaträkningarna för bolaget och koncernen för 2015 och bevilja styrelse och VD ansvarsfrihet för 2015 års förvaltning
- lämna 2,50 SEK i utdelning till aktieägarna
- omvälja styrelseledamöterna John D. Chapman, Tony Gardner-Hillman and Andrew Wignall samt välja John D. Chapman till styrelsens ordförande
- styrelsen ska erhålla ett sammanlagt fast arvode om 525 000 SEK att fördelas med 225 000 SEK till ordföranden och med 150 000 SEK vardera till varje övrig styrelseledamot
- anta riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare
- anta principer för utseende av valberedning inför årsstämman 2016
- anta styrelsens förslag till bemyndigande avseende återköp av aktier. Förvärv får ske av högst så många aktier att det egna innehavet vid var tid inte överstiger tio (10) procent av samtliga aktier i Bolaget.
- Anta styrelsens förslag till byte av bolagets namn till NAXS AB (publ).

Valberedning

En valberedning har utsetts bestående av Amaury de Poret som representerar Tompkins Square Park S.a.r.l, 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.

På årsstämman 2016 beslöts att följande principer för utseende av valberedning inför årsstämman 2016 ska gälla:

Valberedningen ska bestå av tre ledamöter. Styrelsens ordförande kontakter de två, vid utgången av årets tredje kvartal, till röstetalen största aktieägarna. Dessa erbjuds att utse sin ledamot till en valberedning, vari även en styrelseledamot i Bolaget ska ingå som ledamot. Om någon av dessa aktieägare väljer att avstå från denna rätt att utse en ledamot övergår rätten till den aktieägare som efter dessa aktieägare har det största aktieinnehavet. Valberedningens ordförande ska väljas av och bland valberedningens ledamöter, dock att styrelseledamot inte får vara ordförande i valberedningen.

Om någon av de aktieägare som utsett en ledamot av valberedningen säljer en icke oväsentlig del av sitt aktieinnehav under valberedningens mandatperiod och därmed upphör att vara en aktieägare med rätt att utse en ledamot av valberedningen, bör den ledamot som aktieägaren utsett avgå ur valberedningen. Denne ledamot ska då ersättas av en ledamot utsedd av den aktieägare som baserat på röstetalen efter aktieförsäljningen kommit att tillhöra de två största aktieägarna i Bolaget. Om denne avstår sin rätt att utse ledamot till valberedningen ska ovan beskrivet förfarande tillämpas.

Om en ledamot inte längre företräder den aktieägare som utsett honom eller henne, eller annars lämnar valberedningen innan dess arbete är slutfört, ska aktieägaren beredas tillfälle att utse en ny ledamot i valberedningen.

Arvode ska ej utgå till valberedningens ledamöter. Valberedningen ska fullgöra de uppgifter som enligt svensk kod för bolagsstyrning ankommer på valberedningen.

Årsstämman

NAXS högsta organ är bolagsstämman där alla aktieägare har rätt att delta antingen personligen eller genom ombud. Årsstämman väljer bolagets styrelse och styrelsens ordförande, fastställer bolagets och koncernens balans- och resultaträkningar, beslutar om

disposition av resultatet samt beslutar om ansvarsfrihet för styrelseledamöter och VD. Årsstämman väljer också bolagets revisorer. Årsstämman beslutar även om styrelsearvode samt godkänner principerna för ersättningar och andra anställningsvillkor för koncernledningen. Vid årsstämman har varje aktieägare som huvudregel rätt att rösta för alla sina aktier. Årsstämmans beslut fattas med enkel majoritet av de lämnade rösterna. Till skydd för de mindre aktieägarna ska dock vissa beslut fattas med kvalificerad majoritet av de lämnade rösterna och de vid stämman företrädde aktierna. Dessutom gäller som en generell minoritetsskyddsregel att bolagsstämman inte får fatta beslut som kan ge en otillbörlig fördel för viss aktieägare eller innebära en nackdel för bolaget eller annan aktieägare.

Årsstämman 2017

Nästa årsstämma för aktieägare i NAXS hålls den 1 juni 2017 i Stockholm. Kallelse till denna årsstämma kommer att ske enligt bolagsordningens bestämmelse samt följa de krav som gäller enligt Kodex och aktiebolagslagen.

Styrelsen

Styrelsens ansvar

Enligt den svenska aktiebolagslagen och styrelsens arbetsordning ansvarar styrelsen för att upprätta övergripande, långsiktiga strategier och mål, fastställa budget och affärsplaner, granska och godkänna bokslut samt fatta beslut i frågor rörande investeringar och betydande förändringar i NAXS organisation och verksamhet. Styrelsen utser också bolagets VD och fastställer också VD:s lön och annan ersättning.

Styrelsens sammansättning

NAXS styrelse ska enligt bolagsordningen bestå av minst tre och högst åtta ledamöter med högst fem suppleanter. Styrelsen har under 2016 bestått av styrelseordförande John D. Chapman och styrelseledamöterna Tony Gardner-Hillman och Andrew Wignall, vilka blev omvalda på Årsstämman den 1 juni 2016. Ramanan Raghavendran som var styrelseledamot fram till årsstämman ställde inte upp för omval och hans plats ersattes inte av någon annan.

Information om styrelseledamöterna som valdes på årsstämman den 1 juni 2016 följer nedan:

John D. Chapman, Styrelseordförande

John D. Chapman är advokat och Chartered Financial Analyst (CFA) specialiserad på att företräda aktieägarintressen i samband med drift och ledning av investeringsfonder och därtill hörande tillgångar. Han har erfarenhet från investeringsfonder med säte i en rad olika länder vilka investerar i en rad olika tillgångsklasser såsom skuldinstrument, aktier, private equity och fastigheter, såväl i tillväxtländer som utvecklade länder. Chapman har varit styrelseordförande och arbetande och icke-arbetande styrelseledamot i ett flertal börsnoterade företag såsom ACP Capital Limited och ACP Mezzanine Limited (företag noterade på AIM i London som investerar i skuldinstrument och aktier i små- och medelstora europeiska bolag samt i strukturerade produkter), Romania Investment Fund (som investerade huvudsakligen i noterade och onoterade rumänska bolag) och Central Asia Regional Growth Fund Plc. (som huvudsakligen investerade i andelar i private equity fonder i de tidigare Sovjetiska centralasiatiska republikerna). Tidigare i karriären var Chapman verksam på en större advokatfirma i New York, främst inom kommersiella tvistemål. Han har även varit federal åklagare inom USA:s justitiedepartement och Senior Advisor till USA:s Treasury Department inom utbildning av lokala polismyndigheter i Östeuropa. Chapman är medlem i New York Bar Association och CFA Institute. Chapman föddes 31 mars 1956, är amerikansk medborgare och bosatt i USA.

- Aktieinnehav i NAXS: 0
- Närvaro på styrelsemöten: 7 av 8
- John D. Chapman är oberoende i förhållande till bolaget. Han nominerades av bolagets största aktieägare.

Tony Gardner-Hillman

Tony Gardner-Hillman har under sin karriär som advokat och därefter som oberoende styrelseledamot, över 30 års erfarenhet av att arbeta med såväl öppna som stängda fonder som investerar i en rad olika tillgångsslag. Gardner-Hillman blev godkänd som solicitor 1982 i London och flyttade till Jersey 1984 för att ansluta till advokatfirman Crills, där han var delägare från 1987 till 2002 och ansvarade för gruppen Financial Services Business and Regulation. Han var också delägare i den internationella advokatfirman Holman, Fenwick & Willan (Jersey partnership) från 1987 till 2003. 1987 var han medgrundare till Jersey Trust Company (JTC) där han särskilt ägnade sig åt affärsutveckling, bland annat bildandet av enheten för fondadministration. Gardner-Hillman förblev en huvudaktieägare i JTC fram till dess han avgick som icke-arbetande ordförande för koncernen 2008 och avyttrade aktierna. Gardner-Hillman föddes den 9 oktober 1956, är brittisk medborgare och bosatt i Jersey.

- Aktieinnehav i NAXS: 0
- Närvaro på styrelsemöten: 8 av 8
- Tony Gardner-Hillman är oberoende i förhållande till bolaget. Han nominerades av bolagets största aktieägare.

Andrew Wignall

Andrew Wignall är medlem i Institute of Chartered Accountants i England och Wales och fick sin yrkeskvalifikation hos Ernst & Young år 1989, där han arbetade som revisor, främst för klienter i den finansiella sektorn. År 1996 bildade Wignall Moore Management Limited som specialiserade sig på ledning och förvaltning av alternativa investeringsfonder, bolag för värdepapperisering och bolag som bildats för särskilt ändamål (s.k. SPV). Efter att ha lämnat Moore 2007, har Wignall varit oberoende styrelseledamot i ett antal fonder med investeringar i private equity, fastigheter eller andra alternativa fondstrukturer. Wignalls styrelseuppdrag i börsnoterade bolag och investeringsfonder har inkluderat Alden Global Capital, Atrium European Real Estate, Black Sea Property Fund, DN Capital, GCP Sovereign Infrastructure Debt, Intermediate Capital Group, Ottoman Fund, Priveq Investments, Quadriga Capital, Stirling Square Capital Partners, Capvis Equity Partners, Greater Europe Fund och Invision Private Equity. Wignall föddes den 11 maj 1964, är brittisk medborgare och är bosatt i Jersey.

- Aktieinnehav i NAXS: 0
- Närvaro på styrelsemöten: 7 av 8
- Andrew Wignall är oberoende i förhållande till bolaget. Han nominerades av bolagets största aktieägare.

VD ingår inte i styrelsen utan deltar som föredragande.

Finanschef Gösta Lundgren deltar som föredragande vid styrelsemötena.

NAXS uppfyller NASDAQ OMX nordiska börs regelverk och Kodens krav på att en majoritet av de stämмоvalda ledamöterna är oberoende i förhållande till bolaget och koncernledningen samt att minst två av dessa även är oberoende i förhållande till bolagets aktieägare.

Styrelsens arbetsordning

Styrelsens arbete styrs av en årligen fastställd arbetsordning som reglerar styrelsens inbördes arbetsfördelning, beslutsordning inom bolaget, firmateckning, styrelsens

mötesordning samt ordförandens arbetsuppgifter. Styrelsens arbete följer som huvudprincip en fast procedur ägnad att säkerställa styrelsens behov av information och en lämplig arbetsfördelning mellan styrelsen och VD. För bolaget har styrelsen fastställt en särskild VD-instruktion som ingår i styrelsens arbetsordning. Styrelsen övervakar VD:s arbete, ansvarar för att organisation, ledning och riktlinjer för förvaltning av bolagets medel är ändamålsenligt uppbyggda. Styrelsen ansvarar vidare för utveckling och uppföljning av bolagets strategier genom planer och mål, beslut om förvärv och avyttringar av verksamheter, större investeringar, tillsättningar och ersättning i ledning samt löpande uppföljning av verksamheten under året.

Styrelsens ordförande

Styrelsens ordförande ansvarar bland annat för att styrelsens ledamöter fortlöpande får den information som behövs för att kunna följa bolagets ställning, resultat, likviditet, ekonomiska planering och utveckling, kontrollera att styrelsens beslut verkställs på ett effektivt sett samt att styrelsens arbete årligen utvärderas. Vidare ska ordföranden fullgöra uppdrag lämnat av bolagsstämman beträffande inrättande av valberedning och att delta i dess arbete.

Styrelsens arbete under 2016

NAXS styrelse har under verksamhetsåret 2016 haft 8 sammanträden. Ett sammanträde var konstituerande sammanträde. 7 av sammanträdena har avhållits per telefon. Enligt gällande arbetsordning ska styrelsen hålla minst 5 ordinarie styrelsemöten per kalenderår. Vid de ordinarie styrelsemötena följs en fastlagd dagordning som bland annat innehåller rapport från VD samt ekonomirapporter, investeringar, finansieringsfrågor, förvärvsfrågor och strategiska frågor. Viktiga frågor som diskuterades under verksamhetsåret 2016 var exempelvis, kapitaliserings- och finansieringsfrågor, investeringsfrågor och koncernens framtida struktur.

Revisionsutskottet

Bolaget har valt att låta hela styrelsen ingå i revisionsutskottet. Revisionsutskottets uppgifter framgår av styrelsens arbetsordning. Revisionsutskottet ska bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering, övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll, riskhantering med avseende på den finansiella rapporteringen, hålla sig informerat om revisionen av års- och koncernredovisningen, granska och övervaka revisorernas opartiskhet och självständighet samt biträda valberedningen med förslag till stämmobeslut om revisorsval.

Ersättningskommitté

Bolaget har valt att låta hela styrelsen ingå i ersättningskommittén. Ersättningskommitténs uppgifter framgår av styrelsens arbetsordning. Ersättningskommitténs ska bland annat undersöka huruvida ersättningarna till ledande befattningshavare, det vill säga VD, är marknadsmässiga.

Utvärdering av styrelsens arbete

Styrelsens ordförande utvärderar årligen kvaliteten på styrelsens arbete och vilka förbättringsområden som finns för att kunna utveckla styrelsens arbetsformer och effektivitet. Resultatet av utvärderingen avrapporteras i Valberedningen.

Koncernledning

NAXS koncernledning har under 2016 bestått av verkställande direktören Lennart Svantesson.

Lennart Svantesson är verkställande direktör i NAXS AB (publ) sedan juni 2012. Lennart har lång erfarenhet av ledande befattningar i noterade och onoterade bolag. Han har bland annat varit VD för investmentbolaget Bure Equity AB, VD för Scribona AB, VD för Nimbus

Boats AB, VD för Arthur D. Little Scandinavia AB och Senior Vice President på Volvo Personvagnar AB.

Lennart är civilingenjör från Chalmers Tekniska Högskola och har studerat ekonomi på Handelshögskolan vid Göteborgs Universitet. Lennart är svensk medborgare.

- Aktieinnehav i NAXS: 32 128, varav 22 128 via eget bolag och 10 000 via pensionsförsäkring.

Bolagets verkställande direktör

VD ansvarar för att sköta bolagets löpande förvaltning, leda verksamheten i enlighet med styrelsens riktlinjer och anvisningar samt ansvara för att styrelsen erhåller information och nödvändigt beslutsunderlag gällande bolagets och koncernens ställning, resultat, likviditet och utveckling. VD är föredragande vid styrelsemötena.

Revisorer

NAXS revisorer väljs av årsstämman för en period om ett år. Innevarande period löper ut 2017 enligt tidigare beslut, och nästa val av revisorer sker därför på årsstämman 2017. Bolagets registrerade revisionsbolag är Ernst & Young AB, och huvudansvarig revisor är auktoriserade revisorn Jesper Nilsson. Jesper Nilsson har varit bolagets revisor sedan årsstämman 2016. De externa revisorernas uppgift är att, på ägarnas uppdrag i enlighet med gällande lagar och föreskrifter, utföra revision av bolagets räkenskaper, koncernredovisning, årsredovisning, styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt bolagsstyrningsrapporten. Härutöver har bolagets delårsrapporter för tredje kvartalet 2016 översiktligt granskats. Huvudansvarig revisor avlämnar också en revisionsberättelse till årsstämman.

Ersättningar

I enlighet med årsstämmans beslut 2016 ska styrelsen erhålla arvoden uppgående till sammanlagt 525 000 SEK. Därav ska styrelsens ordförande erhålla 225 000 SEK och övriga ledamöter 150 000 SEK vardera. Ledamöterna är utsedda för året intill slutet av årsstämman 2017, och arvodering avser tiden intill dess. För mer information om ersättning som utgått till styrelsen och ledande befattningshavare, se not 3 Anställda och personalkostnader.

Riktlinjer för ersättning och andra förmåner till ledande befattningshavare

Av lag följer att styrelsen inför varje årsstämma ska utarbeta riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare i bolaget. På årsstämman 2016 antogs det förslag som styrelsen presenterat avseende riktlinjer för sådan ersättning till koncernledningen och ledande befattningshavare. Denna grupp omfattar verkställande direktören.

Gällande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Bolagsstämman har beslutat att följande riktlinjer skall gälla för ersättning till bolagets ledande befattningshavare för tiden fram till slutet av nästa årsstämma. Ersättningar till bolagets ledande befattningshavare skall vara marknadsmässiga och konkurrenskraftiga i syfte att möjliggöra för bolaget att attrahera och behålla kompetenta ledande befattningshavare. Ersättningarna skall därutöver vara ändamålsenliga på så sätt att de motiverar ett långsiktigt värdeskapande för bolaget. Ersättning kan bestå av fyra delar: fast lön och arvode, rörliga ersättningar, vilket inkluderar aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram, pensionsavsättningar, andra ekonomiska förmåner.

Styrelsen beslutar vilken struktur ersättningen skall bestå av för att effektivast uppfylla sitt syfte. För det fall rörliga ersättningar skall betalas, skall dessa vara kopplade till förutbestämda och mätbara kriterier samt vara utformade med syfte att främja bolagets långsiktiga värdeskapande. Rörlig ersättning kan uppgå till maximalt 50 procent av fast årslön. Eventuella aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram skall utformas på sådant sätt att de främjar intressegemenskap mellan bolagets ägare och de ledande befattningshavarna.

Styrelsen ska äga rätt att frånga ovanstående riktlinjer om styrelsen bedömer att det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar sådant avsteg.

Styrelsens förslag till riktlinjer att gälla för tiden från nästa årsstämma

Ovanstående riktlinjer föreslås vara oförändrade.

Finansiell rapportering

Styrelsen ska dokumentera hur den säkerställer kvaliteten i den finansiella rapporteringen och kommunicerar med bolagets revisorer. Styrelsen säkerställer kvaliteten på den finansiella redovisningen vid varje kvartalsbokslut. Styrelsen behandlar kritiska redovisningsfrågor och de finansiella rapporter som bolaget lämnar, regelefterlevnad, och eventuell väsentlig osäkerhet i redovisade värden. Revisorerna har deltagit i 1 ordinarie möte med styrelsen. Hela styrelsen tar del av delårsrapporterna innan de publiceras. Bolagets revisorer närvarar vid styrelsens sammanträde i samband med godkännande av bolagets årsredovisning. Styrelsen har träffat revisorerna för genomgång av revisorernas granskning av bolaget för verksamhetsåret 2016.

Styrelsens arbetsår*Intern kontroll*

Styrelsen ansvarar enligt den svenska aktiebolagslagen och Koden för den interna kontrollen. Den följande beskrivningen beträffande intern kontroll samt riskhantering avseende den finansiella rapporteringen har upprättats enligt Koden.

NAXS har en centraliserad organisation med 1 anställd i koncernen. Övriga personer i bolaget är finanschefen som anlitats på konsultbasis. I koncernen råder en klar ansvarsfördelning och inbyggda kontroller, varför behov av en särskild enhet för internrevision inte anses föreligga. Avsaknad av en internrevisionsfunktion är ett avsteg mot bolagsstyrningskoden. Intern kontroll och resultatuppföljning sker på flera nivåer i koncernen, såväl på dotterbolagsnivå som på koncernnivå.

Kontrollmiljö

Intern kontroll omfattar samtliga bolag inom NAXS och innefattar bland annat kontroll av noggrannhet och tillförlitlighet i rapporteringen samt säkerställande att givna rutiner och policyer följs. NAXS har fastställda policyer och rutiner, såsom arbetsordning för styrelsen, instruktioner för VD, instruktioner gällande den ekonomiska rapporteringen, finans- och investeringspolicy och attestregler. Regler finns även för beslutsfattande avseende kostnader, fondinvesteringar med mera. Rapporteringsinstruktioner finns för att stödja en relevant rapportering som följer organisationens struktur.

NAXS redovisningsriktlinjer och principer följer IFRS vilket säkerställer en likformig finansiell rapportering.

Riskbedömning

NAXS utsätts för en rad olika risker från både externt och internt håll. Grunden för riskhanteringen och riskbedömningen är att identifiera och analysera bolagets risker. Riskhanteringen ingår som en del i fondutvärderingsprocessen för att säkerställa att bolagets policyer följs. Övergripande riskbedömningar genomförs och leder i förekommande fall till specifika åtgärder för att hantera förekommande risker.

Kontrollaktiviteter

Kontrollaktiviteter utgörs av rutiner och procedurer som säkerställer att ledningens direktiv genomförs och uppsatta kontrollmål uppnås för att hantera väsentliga risker. Kontrollaktiviteter genomförs i organisationen. Aktiviteterna omfattar bland annat godkännande, verifieringar, avstämningar, resultatuppföljning och fördelning av arbetsuppgifter. NAXS bedömer kvartalsvis värderingarna i de fondrapporter som erhålls från fonderna. Koncernledningen gör löpande resultatuppföljningar som rapporteras till styrelsen.

Information och kommunikation

Ändamålsenlig information och kommunikation är nödvändigt för att internkontrollsystem ska kunna fungera väl. NAXS erhåller kvartalsvis information från fonderna om utvecklingen i respektive fond. Bolagets finanschef sammanställer därefter en rapport över NAXS andel av fondernas investeringar och värdet på fondinnehavet som presenteras för VD och styrelse. NAXS har en liten organisation vilket underlättar ändamålsenlig kommunikation och information mellan koncernledning och styrelse.

Uppföljning

Uppföljningen utförs i den löpande verksamheten. Övervakningsarbetet ingår i ledningens ordinarie aktiviteter när de genomför sina arbetsuppgifter. Brister i den interna kontrollen ska rapporteras till styrelsen.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till årsstämman förfogande stående vinstmedel i moderbolaget kronor:

Överkursfond	577 705 947
Balanserade vinstmedel	117 349 505
Årets resultat	147 566 233
<i>Summa</i>	842 621 685

Styrelsen avser att göra den förslagna utdelningen för verksamhetsåret 2016 beroende av hur mycket som distribuerats i form av återköp under första kvartalet 2017.

Styrelsen avser föreslå årsstämman en utdelning om högst 2,70 per aktie, motsvarande SEK 40 090 415,40 per den 31 december 2016. Den faktiska utdelningen att föreslås årsstämman kommer att beräknas som skillnaden mellan 40 090 415,40 och det belopp som har distribuerats i form av återköp av egna aktier under perioden från och med den 1 januari till och med den 31 mars 2017. Styrelsen kommer att offentliggöra den förslagna utdelningen innan kallelsen till årsstämman publiceras.

Vidare föreslår styrelsen årsstämman att besluta om ett fortsatt mandat att göra återköp av egna aktier.

Resultaträkning för koncernen

Belopp i TSEK

	NOT	2016	2015
Värdeförändringar	1	109 406	76 498
Övriga externa kostnader	2	-11 525	-10 602
Personalkostnader	3	-1 636	-1 699
Rörelseresultat		96 245	64 197
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	5	-	141
Finansiella kostnader	6	-2 233	-160
Finansnetto		-2 233	-19
Resultat före skatt		94 012	64 178
Skatt	9	-	-
Årets resultat		94 012	64 178
Resultat per aktie, kronor *		6,32	4,32

Rapport över totalresultat för koncernen

Belopp i TSEK

	2016	2015
Årets resultat	94 012	64 178
Övrigt totalresultat		
<i>Poster som kommer att återföras till resultaträkningen</i>		
Omräkningsdifferenser	1 243	3 471
Årets totalresultat	95 255	67 649
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	95 255	67 649
Årets totalresultat	95 255	67 649

Balansräkning för koncernen

Belopp i TSEK

	NOT	31/12 2016	31/12 2015
Tillgångar			
Fondandelar	8	458 701	434 246
Summa anläggningstillgångar		458 701	434 246
Övriga kortfristiga fordringar		58	76
Förutbetalda kostnader	11	20	38
Likvida medel	17	383 807	350 970
Summa omsättningstillgångar		383 885	351 084
Summa tillgångar		842 586	785 330
Eget kapital	12		
Aktiekapital (15 000 000 aktier)		750	750
Övrigt tillskjutet kapital		577 706	577 706
Reserver		3 733	2 490
Balanserade vinstmedel, inklusive årets totalresultat		259 627	203 822
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		841 816	784 768
Summa eget kapital		841 816	784 768
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		111	104
Övriga kortfristiga skulder		17	12
Upplupna kostnader	13	642	446
Summa skulder		770	562
Summa eget kapital och skulder		842 586	785 330
STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE			
Eventualförpliktelser		Inga	Inga
Ställda säkerheter		Inga	Inga

Förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i TSEK

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel inklusive årets total resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 1/1 2016	750	577 706	2 490	203 822	784 768
Årets förändring av omräkningsreserv			1 243		1 243
Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exkl. transaktioner med bolagets ägare			1 243		1 243
Årets vinst				94 012	94 012
Summa förmögenhetsförändringar, exkl. transaktioner med bolagets ägare	-	-	1 243	94 012	95 255
Återköp av egna aktier				-1 033	-1 033
Utbetald utdelning				-37 174	-37 174
Utgående eget kapital 31/12 2016	750	577 706	3 733	259 627	841 816
Ingående eget kapital 1/1 2015	750	577 706	-981	173 844	751 319
Årets förändring av omräkningsreserv			3 471		3 471
Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exkl. transaktioner med bolagets ägare			3 471		3 471
Årets vinst				64 178	64 178
Summa förmögenhetsförändringar, exkl. transaktioner med bolagets ägare	-	-	3 471	64 178	67 649
Utbetald utdelning				-34 200	-34 200
Utgående eget kapital 31/12 2015	750	577 706	2 490	203 822	784 768

Kassaflödesanalys för koncernen

Belopp i TSEK

	Not 15	2016	2015
Löpande verksamheten			
Resultat före skatt		94 012	64 178
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		-36 010	128 105
		58 002	192 283
Betald inkomstskatt		-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		58 002	192 283
Ökning (-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		36	87
Ökning (+)/Minskning(-) av rörelseskulder		208	-2 871
Kassaflöde från den löpande verksamheten		58 246	189 499
Investeringsverksamheten			
Förvärv av fondandelar		-46 663	-43 702
Återbetalning av fondandelar		60 039	72 084
Kassaflöde från investeringsverksamheten		13 376	28 382
Finansieringsverksamheten			
Återköp av egna aktier		-1 033	-
Utbetald utdelning		-37 174	-34 200
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-38 207	-34 200
Årets kassaflöde		33 415	183 681
Likvida medel vid årets början		350 970	167 447
Kursdifferens i likvida medel		-578	-158
Likvida medel vid årets slut		383 807	350 970

Resultaträkning för moderbolaget

Belopp i TSEK

	Not	2016	2015
Övriga externa kostnader	2	-2 250	-2 343
Personalkostnader	3	-1 265	-1 340
Rörelseresultat		-3 515	-3 683
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	4	150 600	165 997
Ränteintäkter och liknande resultatposter	5	1 442	475
Räntekostnader och liknande resultatposter	6	-961	-1 032
Resultat efter finansiella poster		147 566	161 757
Skatt	10	-	-
Årets resultat		147 566	161 757

Rapport över totalresultat

Belopp i TSEK

	2016	2015
Årets resultat	147 566	161 757
Övrigt totalresultat	-	-
Årets totalresultat	147 566	161 757

Balansräkning för moderbolaget
Belopp i TSEK

	NOT	31/12 2016	31/12 2015
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	7	481 802	481 802
Fordringar hos koncernföretag	9	24 624	23 424
Summa anläggningstillgångar		506 426	505 226
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Övriga kortfristiga fordringar		58	76
Förutbetalda kostnader	11	20	38
Summa kortfristiga fordringar		78	114
Kassa och bank	17	337 440	229 087
Summa omsättningstillgångar		337 518	229 201
SUMMA TILLGÅNGAR		843 944	734 427
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	12		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (15 000 000 aktier)		750	750
		750	750
Fritt eget kapital			
Överkursfond		577 706	577 706
Balanserat resultat		117 350	-6 200
Årets resultat		147 566	161 757
		842 622	733 263
Summa eget kapital		843 372	734 013
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		87	104
Skulder till koncernföretag		100	100
Övriga kortfristiga skulder		17	13
Upplupna kostnader	13	368	197
Summa kortfristiga skulder		572	414
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		843 944	734 427

Förändringar i moderbolagets eget kapital

Belopp i TSEK

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		
	Aktie-kapital	Överkurs-fond	Balanserat resultat	Årets total resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 1/1 2016	750	577 706	155 557		734 013
Årets totalresultat				147 566	147 566
Summa förmögenhets-förändringar, exklusive transaktioner med bolagets ägare	-	-	-	147 566	147 566
Återköp av egna aktier			-1 033		-1 033
Utbetald utdelning			-37 174		-37 174
Utgående eget kapital 31/12 2016	750	577 706	117 350	147 566	843 372
Ingående eget kapital 1/1 2015	750	577 706	28 000		606 456
Årets totalresultat				161 757	161 757
Summa förmögenhets-förändringar, exklusive transaktioner med bolagets ägare	-	-	-	161 757	161 757
Utbetald utdelning			-34 200		-34 200
Utgående eget kapital 31/12 2015	750	577 706	-6 200	161 757	734 013

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Belopp i TSEK	Not 15	2016	2015
Löpande verksamheten			
Resultat före skatt		147 566	161 757
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		-1 200	1 031
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		146 366	162 788
Ökning (-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		36	87
Ökning (+)/Minskning(-) av rörelseskulder		158	-204
Kassaflöde från den löpande verksamheten		146 560	162 671
Finansieringsverksamheten			
Återköp av egna aktier		-1 033	-
Utbetald utdelning		-37 174	-34 200
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-38 207	-34 200
Årets kassaflöde			
Likvida medel vid årets början		229 087	100 616
Likvida medel vid årets slut		337 440	229 087

Noter till de finansiella rapporterna

Redovisningsprinciper

Företagsinformation

Koncernredovisningen avseende räkenskapsåret 2016 för NAXS AB (publ) ("NAXS", "Koncernen", "Bolaget"), har upprättats av styrelsen och verkställande direktören. Årsredovisningen kommer föreläggas årsstämman den 1 juni 2016 för fastställande. Moderbolaget är ett svenskt aktiebolag (publ) listat på NASDAQ Stockholm, med säte i Stockholm, Sverige. 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.

Allmänna redovisningsprinciper

Denna årsredovisning är upprättad enligt följande redovisningsprinciper. Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) sådana de antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapportering och rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats. Årsredovisningen för Nordic Access Buyout Fund AB (publ) har upprättats enligt årsredovisningslagen, Rådet för finansiell rapportering RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Skillnader mellan moderbolagets och koncernens tillämpade redovisningsprinciper föranleds av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av årsredovisningslagen samt i vissa fall på grund av gällande skatteregler. De väsentligaste skillnaderna beskrivs nedan under "Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper".

Tillämpning av nya och ändrade redovisningsregler

International Accounting Standards Board (IASB) och International Financial Reporting Committee (IFRIC) har gett ut och EU har antagit nya och reviderade standarder och tolkningar med tillämpning från och med räkenskapsåret 2016. Ingen av dessa nya och ändrade redovisningsregler har fått någon väsentlig effekt på NAXS finansiella rapporter.

Standarder, ändringar och tolkningar som ännu inte har trätt i kraft eller godkänts av EU och som inte har tillämpats i förtid av koncernen.

Ett antal nya standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder har publicerats men ännu inte trätt i kraft däribland IFRS 9 som träder i kraft den 1 januari 2018. EU har godkänt IFRS 9. IFRS 9 omfattar redovisning av finansiella tillgångar och skulder och ersätter IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Koncernen har bedömt att de nya standarder, ändringar och tolkningar som ännu inte trätt i kraft inte kommer att ha någon väsentlig effekt på koncernens finansiella resultat och ställning.

Företsättning vid upprättandet av moderbolagets och koncernens finansiella rapporter

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvaluta för moderbolaget och koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp, om inte annat anges, avrundas till närmaste tusental. Avrundningsdifferenser kan förekomma.

Värdering av tillgångar och skulder sker utifrån historiska anskaffningsvärden. Följande tillgångar och skulder värderas på annat sätt:

- Fondandelar värderas till verkligt värde
- Värdering av uppskjutna skattefordringar och skulder baserar sig på hur redovisade värden på tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av aktuell skattesats.

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar, uppskattningar samt antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och

kostnader. Det verkliga utfallet kan komma att avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

De nedan angivna redovisningsprinciperna för koncernen och moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens och moderbolagets finansiella rapporter.

Grunder för konsolidering

Koncernredovisningen omfattar moderföretaget och dotterföretag. Med dotterföretag avses de företag i vilka bolaget innehar mer än 50 % av aktiernas röstvärde eller på annat sätt får kontroll över. Samtliga företagsförvärv har redovisats enligt förvärvsmetoden. Avyttrade företag ingår i koncernens redovisning t o m tidpunkten för avyttringen. Företag som förvärvats under löpande år ingår i koncernens redovisning från och med förvärvstidpunkten.

Finansiella tillgångar och skulder och andra finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel och fondandelar. Bland skulder återfinns leverantörsskulder. Finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader för alla finansiella instrument förutom de som tillhör kategorin finansiell tillgång som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen.

Finansiella tillgångar

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier: finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, lånefordringar och kundfordringar, finansiella instrument som hålles till förfall och finansiella tillgångar som kan säljas. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte instrumenten förvärvades. Koncernen fastställer klassificeringen av instrumenten vid den första redovisningen och omprövar detta beslut vid varje rapporteringstillfälle. Nedan beskrivs endast de kategorier som är aktuella för koncernen.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen. Till denna grupp hör investeringar i fondandelar (s.k. buyout fonder). NAXS har till denna kategori valt att vid första redovisningen hänföra finansiella tillgångar som enligt företagsledningens och styrelsens riskhanterings- och investeringsstrategi förvaltas och utvärderas baserat på verkliga värden. Samtliga investeringar i fondandelarna hänförs till denna kategori. Onoterade innehav i fonder värderas till NAXS andel av det värde som fondadministratören framräknar av fondens sammanlagda innehav och uppdateras normalt då ny värdering erhållits. Om NAXS bedömer att fondadministratörens värdering inte i tillräcklig grad har tagit hänsyn till faktorer som påverkar värdet på de underliggande innehaven eller om den värdering som gjorts bedöms väsentligt avvika från IFRS-principerna, görs en justering av värdet. Noterade innehav i fonderna värderas utifrån innehavens börskurs på balansdagen.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter rapportårets slut, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Koncernens lånefordringar och kundfordringar utgörs av övriga finansiella tillgångar samt likvida medel i balansräkningen.

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavande hos banker och motsvarande institut samt kortfristiga likvida placeringar med en löptid från anskaffnings-tidpunkten understigande tre månader och som är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer.

Finansiella skulder

Leverantörsskulder har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt värde. I övrigt har koncernen inga väsentliga finansiella skulder.

Värdeförändringar

För fondandelar som fanns såväl vid ingången av som vid utgången av året utgörs värdeförändringen av skillnaden i värde mellan dessa tillfällen. För fondandelar som realiserats under året utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan erhållen likvid och värdet vid ingången av året.

Transaktioner, fordringar och skulder i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den valutakurs som gäller på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder omräknas på balansdagen till balansdagens kurs. Valutakursdifferenser som uppkommer vid omräkningen redovisas i resultaträkningen. Icke-monetära tillgångar och skulder redovisas till historiska kurser, dvs. de kurser som gällde vid respektive transaktionstillfälle förutom fondandelarna som värderas till verkligt värde över resultaträkningen.

Utländska verksamheter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Den funktionella valutan för moderbolaget NAXS AB är svenska kronor och för dotterbolaget i Danmark är det danska kronor samt för dotterbolaget i Norge är det norska kronor. Överskottslikviditet i dotterbolagen placeras i räntebärande tillgångar eller som banktillgodohavande på räntebärande konto.

Avsättningar

En avsättning redovisas när det till följd av en inträffad händelse föreligger en legal eller informell förpliktelse och det är troligt att den måste infrias och beloppet kan uppskattas tillförlitligt. Där effekter av när i tiden betalning sker är väsentlig ska avsättningen utgöras av nuvärdet av de utbetalningar som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen.

Eventualförpliktelser

En eventualförpliktelse föreligger om det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser samt när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas eller förpliktelsens storlek inte kan beräknas med tillräcklig tillförlitlighet. Uppllysning sker såvida inte sannolikheten för ett utflöde av resurser är ytterst liten.

Leasingavtal

Kostnader avseende operationella leasingavtal redovisas i resultaträkningen linjärt över leasing perioden. Koncernen har inga finansiella leasingavtal.

Inkomstskatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen då skatten är hänförligt till poster som redovisas i resultaträkningen. Inkomstskatter redovisas direkt mot eget kapital då skatten är hänförligt till poster som redovisas direkt mot eget kapital.

Aktuell skatt utgörs av skatt baserad på taxerad inkomst avseende aktuellt år samt eventuella korrigeringar avseende tidigare år.

Uppskjuten skatt beräknas på skillnaderna (temporära skillnader) mellan å ena sidan tillgångars och skulders skattemässiga värden och å andra sidan deras redovisande värden. Den uppskjutna skatten beräknas på basis av de skattesatser som bedöms gälla för skattens reglering. Uppskjuten skatteskuld redovisas för alla skattepliktiga temporära skillnader. Uppskjuten skattefordran redovisas endast när det är troligt att den avdragsgilla temporära kommer att kunna utnyttjas och leda till en minskad framtida skattebetalning.

Kassaflödesanalysen

Vid upprättande av kassaflödesanalysen har den indirekta metoden använts. Vid tillämpning av den indirekta metoden beräknas nettot av in- och utbetalningar i den löpande verksamheten genom att nettoresultatet justeras för årets förändring av rörelsetillgångar och rörelseskulder, poster som inte ingår i kassaflödet samt poster som ingår i kassaflödet för investerings- och finansieringsverksamheten. I kassaflödesanalysen

redovisas kortfristiga placeringar som likvida medel då placeringarna har kort löptid och endast är utsatta för en obetydlig risk för värdefluktuationer.

Rapportering av rörelsesegment

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som VD. Investeringsstrategin inriktas på en selektiv och diversifierad fondportfölj varför innehaven i fonderna utvärderas som en helhet varför koncernen endast har ett rörelsesegment.

Kritiska uppskattningar och bedömningar

Koncernens finansiella rapporter är upprättade i enlighet med IFRS. Nedan följer de viktigaste områdena där kritiska bedömningar gjorts vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper och viktiga källor till osäkerheter i uppskattningar.

Fondandelar

Fondinnehaven värderas till verkligt värde enligt de metoder som anges ovan. Fondandelarna är värderade enligt "Fair value option" till verkligt värde via resultaträkningen. NAXS har till denna kategori valt att vid första redovisningen hänföra innehaven av andelar i fonder som enligt företagets riskhanterings- och investeringsstrategi förvaltas och utvärderas baserat på verkliga värden. Samtliga innehav är onoterade. Fondandelarna värderas därför till NAXS andel av det värde som fondadministratören gör av fondens sammanlagda innehav och uppdateras normalt då ny värdering erhållits. Om NAXS bedömer att fondadministratören inte tillräckligt har tagit hänsyn till de faktorer som påverkar värdet på de underliggande innehaven eller om värderingen som gjorts bedömts väsentligt avvika från IFRS reglerna, så gör NAXS en justering av värdet.

Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar

Vid tillämpningen av värderingsprinciperna görs antaganden och uppskattningar över faktorer som är osäkra vid tiden då beräkningarna görs. Ändringar i antaganden kan komma att ha betydande effekt på de finansiella rapporterna i de perioder då antagandena ändras. I ovanstående stycke beskrivs värderingsprinciper som erfordrar antaganden och uppskattningar. Onoterade fondinnehav värderas till verkligt värde. Koncernen tillämpar sina metoder på ett konsekvent sätt mellan perioderna, men beräkningen av verkligt värde kräver alltid en betydande grad av bedömningar. Baserat på de kontroller som tillämpas anser NAXS att de verkliga värden som redovisas i balansräkningen och förändringar i verkligt värde som redovisas i resultaträkningen är väl genomarbetade och avvägda och återspeglar de underliggande ekonomiska värdena.

Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget följer samma redovisningsprinciper som koncernen med följande undantag.

Uppställningsformer

Balansräkning och resultaträkning i moderbolaget ställs upp i enlighet med vad som anges i årsredovisningslagen.

Aktier i dotterföretag

Aktier i dotterföretag redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden.

Alternativa nyckeltal

Definitioner för nyckeltalen substansvärde, nettokassa/nettoskuld och bruttoavkastning (Gross IRR) återfinns i definitioner på sidan 51. Soliditet definieras som det egna kapitalets andel av totala tillgångar. Dessa alternativa nyckeltal är centrala för förståelsen och utvärderingen av NAXS verksamhet.

ÖVRIGA NOTER

Belopp i TSEK om ej annat anges.

Not 1 Värdeförändringar

	Koncernen	
	2016	2015
Värdeförändringar på fondinnehav	109 406	76 498
Totalt	109 406	76 498
Varav värdeförändringar orsakade av valutakursförändringar	22 019	-17 556
Varav värdeförändringar fastställda av värderingsmodeller i originalvaluta	87 387	94 054

Värdeförändringar orsakade av valutakursförändringar beräknas genom att jämföra valutakursen vid årets ingång och utgång. Det är fondens rapporteringsvaluta som ligger till grund för beräkningen.

Not 2 Övriga externa kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Arvode till investeringsrådgivaren	8 186	7 763	-	-
Vinstdelning med investeringsrådgivaren	718	276	-	-
Övriga konsultarvoden	1 877	1 888	1 516	1 679
Övriga kostnader	745	675	734	664
	11 526	10 602	2 250	2 343

Ersättning till revisorer ingår i övriga konsultarvoden med belopp enligt nedan:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
<i>Ernst & Young AB</i>				
Revisionsuppdrag	399	369	279	267
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	171	-	171
Skatterådgivning	-	-	-	-
Övriga tjänster	-	-	-	-
Total ersättning	399	540	279	438

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget avser kostnader för kvalitetsgranskningar, t.ex. översiktlig granskning av delårsrapporter, prospektgranskningar. Övriga tjänster avser sådana kostnader som inte klassas som revisionsuppdrag, revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget samt skatterådgivning.

Not 3 Anställda och personalkostnader

	2016		2015	
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
Medelantal anställda				
Sverige				
Moderbolaget	0,2	-	0,2	-
Danmark	-	-	-	-
Norge	-	-	-	-
Totalt	0,2	-	0,2	-

	2016		2015	
	Styrelse och VD	varav tantiem och dylikt	Styrelse och VD	varav tantiem och dylikt
Löner och ersättningar till styrelse och VD				
Sverige				
Moderbolaget	1 090	-	1 175	-
Danmark	327	-	332	-
Norge	-	-	-	-
Totalt	1 417	-	1 507	-

Löner, ersättningar och sociala kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Löner och andra ersättningar	1 435	1 513	1 108	1 181
Avtalsenliga pensioner till styrelse och VD	-	-	-	-
Avtalsenliga pensioner till övriga	-	-	-	-
Övriga sociala kostnader	201	179	157	153
Totalt	1 636	1 692	1 265	1 334

Vid årets slut fanns inga utestående pensionsförpliktelser för gruppen styrelse och VD i koncernen och moderbolaget. Uppsägningstiden från företagets sida gentemot verkställande direktören och vice versa är 6 månader.

Inga avtal om pensioner och avgångsvederlag finns gentemot VD.

Andel kvinnor	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Styrelsen	12%	11%	0%	0%
Koncernledning	0%	0%	0%	0%

Not 3 forts.

	Koncernen	
	2016	2015
	Grundlön/ styrelse- arvode	Grundlön/ styrelse- arvode
Ersättningar och övriga förmåner under året		
John D. Chapman	225	225
Tony Gardner-Hillman	150	150
Ramanan Raghavendran	65	150
Andrew Wignall	150	150
Lennart Svantesson, VD	500	500
Andra ledande befattningshavare (0 personer)	-	-
Totalt	1 090	1 175

Styrelsearvodet för tiden fram till årsstämman 2016 uppgår till 675 TSEK varav 225 TSEK till styrelsens ordförande. Styrelsearvodet för tiden fram till årsstämman 2017 uppgår till 525 TSEK varav 225 TSEK till styrelsens ordförande. I koncernen utgår även 325 TSEK i styrelsearvode till två ledamöter i det danska dotterbolaget vilka inte ingår som ledamöter i moderbolagets styrelse.

Avtal om rörlig ersättning finns för föregående VD som är baserad på utdelningar från underliggande fonder och är begränsad till maximalt halva årslönen. Utbetald rörlig ersättning uppgår till 18 (71) TSEK.

Not 4 Resultat från andelar i koncernföretag

	Moderbolaget	
	2016	2015
Utdelning	150 600	165 997
Totalt	150 600	165 997

Not 5 Finansiella intäkter/Ränteintäkter och liknande poster

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Ränteintäkter				
Koncernföretag	-	-	242	336
Kund- och lånefordringar (likvida medel)	-	141	-	139
Valutakursförändringar, netto	-	-	1 200	-
Totalt	-	141	1 442	475

Not 6 Finansiella kostnader/Räntekostnader och liknande poster

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Räntekostnader	-1 655	-2	-961	-1
Netto valutakursförändringar	-578	-158	-	-1 031
Totalt	-2 233	-160	-961	-1 032

Not 7 Andelar i koncernföretag

	Moderbolaget	
	2016	2015
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	481 802	481 802
Bokfört värde vid årets slut	481 802	481 802

Specifikation av andelar i koncernföretag

Dotter- och dotterdotterbolag, organisationsnummer, säte	Antal andelar	Kapitalandel, rösträttsandel %	Bokfört värde 31/12 2016
NAXS Nordic Access Buyout AS, 990 796 114, Oslo	100	100	8 172
NAXS A/S, 34801525, Köpenhamn	501 000	100	473 530
NAXS Nordic Access Buyout AB, 556735-9947, Stockholm	1 000	100	100
Totalt			481 802

Not 8 Fondandelar

	Koncernen	
	31/12 2016	31/12 2015
Onoterade investeringar värderade till verkligt värde	458 701	434 246
Totalt	458 701	434 246

Fondandelar

Vid årets början	434 246	587 105
Investeringar	46 663	43 702
Återbetalda anskaffningsvärden	-60 039	-72 084
Valutakursförändringar	22 019	-17 556
Omvärderingar	15 812	-106 921
Redovisat värde vid årets slut	458 701	434 246

Not 8 forts.

Fondandelarna är värderade enligt "Fair value option" till verkligt värde via resultaträkningen. NAXS har till denna kategori valt att vid första redovisningen hänföra innehaven av andelar i fonder som enligt företagets riskhanterings- och investeringsstrategi förvaltas och utvärderas baserat på verkliga värden. Samtliga innehav är onoterade. Fondandelarna värderas därför till NAXS andel av det värde som fondadministratören gör av fondens sammanlagda innehav och uppdateras normalt då ny värdering erhållits. Om NAXS bedömer att fondadministratören inte tillräckligt har tagit hänsyn till de faktorer som påverkar värdet på de underliggande innehaven eller om värderingen som gjorts bedömts väsentligt avvika från IFRS reglerna, så gör NAXS en justering av värdet.

NAXS utvärderar regelbundet fondadministratörens värderingstekniker och fondadministratörens värdering av onoterade innehav görs med utgångspunkt från "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines" som tagits fram och publicerats gemensamt av riskkapitalorganisationerna EVCA, BVCA och AFIC. Noterade innehav i fonder värderas utifrån innehavens börskurs på balansdagen.

Not 9 Fordringar hos koncernföretag

	Moderbolaget	
	2016	2015
Vid årets början	23 424	24 455
Förändring under året	1 200	-1 031
Vid årets slut	24 624	23 424

Not 10 Skatter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Aktuell skatt				
Årets skattekostnad	-	-	-	-
	-	-	-	-
Uppskjuten skatt				
Uppskjuten skattekostnad vid omvärdering av redovisade värdet av uppskjutna skattefordringar	-	-	-	-
Totalt redovisad skattekostnad	-	-	-	-

	Koncernen		Moderbolaget	
	Skattesats %	2016	Skattesats %	2016
Avstämning av effektiv skatt				
Resultat före skatt		94 012		147 566
Skatt enligt gällande skattesats	22,0%	-20 683	22,0%	-32 465
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag	1,4%	-1 287	0,0%	-
Skatteeffekt i ej skattepliktiga intäkter	-31,7%	29 844	-22,5%	33 132
Skatteeffekt i ej avdragsgilla kostnader	4,0%	-3 795	0,0%	-9
Underskott som bedömts ej kunna utnyttjas	4,3%	-4 079	0,4%	-658
Redovisad effektiv skatt	0,0%	0	0,0%	0

Not 10 forts.

Ej skattepliktiga intäkter utgörs huvudsakligen av erhållna utdelningar och ej avdragsgilla kostnader avser huvudsakligen återförda värdeförändringar på bolag som fonderna avyttrat under året.

	Koncernen		Moderbolaget	
	Skattesats %	2015	Skattesats %	2015
Avstämning av effektiv skatt				
Resultat före skatt		64 178		161 756
Skatt enligt gällande skattesats	22,0%	-14 119	22,0%	-35 586
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag	5,2%	-3 358	0,0%	-
Skatteeffekt i ej skattepliktiga intäkter	-65,7%	42 196	-22,6%	36 519
Skatteeffekt i ej avdragsgilla kostnader	34,4%	-22 052	0,0%	-6
Underskott som bedömts ej kunna utnyttjas	4,2%	-2 667	0,6%	-927
Redovisad effektiv skatt	0,0%	0	0,0%	0

Ej redovisade uppskjutna skattefordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	31/12 2016	31/12 2015	31/12 2016	31/12 2015
Hänförligt till skattemässiga underskott	7 682	9 639	3 284	2 625
	7 682	9 639	3 284	2 625

Det skattemässiga underskottet hänför sig till den svenska och den norska verksamheten. Underskotten har ingen bortre förfallodag.

Not 11 Förutbetalda kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	31/12 2016	31/12 2015	31/12 2016	31/12 2015
Förutbetalda försäkringar	-	18	-	18
Övriga förutbetalda kostnader	20	20	20	20
Totalt	20	38	20	38

Not 12 Eget kapital

Koncernen

Aktiekapital

Moderbolagets aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 31 december 2016 till 750 000 kronor, fördelat på 15 000 000 aktier. Antalet utestående aktier i bolaget vid årets början uppgick till 14 869 552 stycken. Under räkenskapsåret har 21 250 aktier återköpts. Vid årets slut uppgick antalet utestående aktier till 14 848 302 stycken. Bolaget innehar 151 698 egna aktier. Varje aktie har en röst. Kvotvärdet per aktie uppgår till 0,05 kronor.

Not 12 forts.
Övrigt tillskjutet kapital

Avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna. Här ingår överkurser som betalats i samband med emissioner.

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterföretag.

Moderbolaget
Bundna fonder

Bundna fonder får inte minskas genom vinstutdelning.

Fritt eget kapital
Överkursfond

När aktier emitteras till överkurs, det vill säga för aktierna ska betalas mer än aktiernas nominella belopp, ska ett belopp motsvarande det erhållna beloppet utöver det nominella värdet på aktierna, föras till överkursfonden. Överkursfonder som uppstår redovisas som fritt eget kapital.

Balanserade vinstmedel

Utgörs av föregående års fria egna kapital och efter att en eventuell vinstutdelning lämnats. Utgör tillsammans med årets resultat och överkursfond summa fritt eget kapital.

Utdelning

NAXS utdelningspolicy innebär att en hög andel av mottagna utdelningar från underliggande fonder vidareutdelas. Styrelsen och verkställande direktören föreslår årsstämman att utdelning lämnas, se not 20 förslag till vinstdisposition. Vidare föreslår styrelsen och verkställande direktören årsstämman att besluta om ett fortsatt mandat att göra återköp av egna aktier.

Resultat per aktie

	Koncernen	
	2016	2015
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, TSEK	94 012	64 178
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier under året, tusental	14 867	14 870
Resultat per aktie (före och efter utspädning), kronor	6,32	4,32

Kapitalhantering

All finansiering sker med eget kapital.

Not 13 Upplupna kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	31/12 2016	31/12 2015	31/12 2016	31/12 2015
Upplupet styrelsearvode	462	371	244	160
Upplupna sociala avgifter	36	15	19	14
Övriga upplupna kostnader	144	60	105	23
Totalt	642	446	368	197

Övriga upplupna kostnader avser främst periodiserade omkostnader.

Not 14 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	Koncernen		Moderbolaget	
	31/12 2016	31/12 2015	31/12 2016	31/12 2015
Ställda säkerheter	Inga	Inga	Inga	Inga
Eventalförpliktelser	Inga	Inga	Inga	Inga

Not 15 Upplysningar till kassaflödesanalys

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
<i>Justering för poster som ej ingår i kassaflödet</i>				
Värdejusteringar i fondportföljen	-37 831	124 477	-	-
Orealiserade valutakursdifferenser	1 821	3 628	-1 200	1 031
Totalt	-36 010	128 105	-1 200	1 031

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Erhållen ränta	-	141	-	139
Erlagd ränta	1 655	2	961	1

Not 16 Transaktioner med närstående

Utöver ersättningar till ledande befattningshavare och styrelse som beskrivs i not 3 har inga transaktioner med närstående parter ägt rum under verksamhetsåret. Övriga närstående är Tompkins Square Park S.a.r.l, huvudägare med 51,1 % av kapitalet.

Not 17 Likvida medel

	Koncernen		Moderbolaget	
	31/12 2016	31/12 2015	31/12 2016	31/12 2015
Likvida medel i kassaflödesanalysen				
Kortfristiga placeringar	-	-	-	-
Likvida medel	383 807	350 970	337 440	229 087
Totalt	383 807	350 970	337 440	229 087

	Koncernen		Moderbolaget	
	31/12 2016	31/12 2015	31/12 2016	31/12 2015
Avstämning mot balansräkning				
Likvida medel	383 807	350 970	337 440	229 087
Totalt	383 807	350 970	337 440	229 087

Not 18 Finansiella tillgångar och skulder
Koncernen 2016

Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori	Finansiella tillgångar*	Kund- och lånefordringar	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Fondandelar	458 701			458 701	458 701
Likvida medel		383 807		383 807	383 807
Totalt	458 701	383 807		842 508	842 508
Leverantörsskulder			111	111	111
Totalt			111	111	111

*värderade till verkligt värde via resultaträkningen och värderade enligt fair value option.

Koncernen 2015

Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori	Finansiella tillgångar *	Kund- och lånefordringar	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Fondandelar	434 246			434 246	434 246
Likvida medel		350 970		350 970	350 970
Totalt	434 246	350 970		785 216	785 216
Leverantörsskulder			104	104	104
Totalt			104	104	104

*värderade till verkligt värde via resultaträkningen och värderade enligt fair value option.

Upplysning om värdering till verkligt värde per nivå i följande verkligt värde-hierarki:

Nivå 1 – Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder

Nivå 2 – Andra observerbara data för tillgången eller skulder än noterade priser inkluderade i nivå 1,

antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar).

Nivå 3 – Data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs. ej observerbara data)

Koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 31 december 2016.

<i>Tillgångar</i>	<i>Nivå 1</i>	<i>Nivå 2</i>	<i>Nivå 3</i>
Finansiella tillgångar värderade till verkligt via resultaträkningen			
Fondandelar	-	-	458 701
Summa tillgångar	-	-	458 701

Koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 31 december 2015.

<i>Tillgångar</i>	<i>Nivå 1</i>	<i>Nivå 2</i>	<i>Nivå 3</i>
Finansiella tillgångar värderade till verkligt via resultaträkningen			
Fondandelar	-	-	434 246
Summa tillgångar	-	-	434 246

Not 18 forts.

Några väsentliga skulder finns inte som värderas till verkligt värde.

Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. En marknad betraktas som aktiv om noterade priser från en börs, mäklare, industrigrupp, prissättningstjänst eller övervakningsmyndighet finns lätt och regelbundet tillgängliga och dessa priser representerar verkliga och regelbundet förekommande marknadstransaktioner på armlängds avstånd. Det noterade marknadspris som används för koncernens finansiella tillgångar är den aktuella köpkursen. Dessa instrument återfinns i nivå 1.

Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad fastställs med hjälp av värderingstekniker. Härvid används i så stor utsträckning som möjligt marknadsinformation då denna finns tillgänglig medan företagsspecifik information används i så liten utsträckning som möjligt. Om samtliga väsentliga indata som krävs för verkligt värde värderingen av ett instrument är observerbara återfinns instrumentet i nivå 2.

I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation klassificeras det berörda instrument i nivå 3. Samtliga NAXS investeringar i fondandelar har klassificerats i nivå 3 eftersom de ej har observerbara indata och eftersom de handlas sällan eller inte alls på en aktiv marknad.

Nivå 3 investeringar inkluderar 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.

Antaganden, uppskattningar och bedömningar som används av fondadministratören på grund av bristen på observerbara indata kan avsevärt påverka det verkliga värdet på fondinnehaven och därmed NAXS resultat.

På grund av bolagets diversifierade fondportfölj (olika geografiska områden, olika branscher samt olika årgångar) samt att varje fond har ett stort antal innehav i olika bolag (totalt antal enskilda investeringar uppgår till 112 per 31 december 2016) skulle, en ändring i indata till rimligt möjliga alternativa antaganden, inte medföra några betydande förändringar i det verkliga värdet på fondandelarna förutom förändringar i valutakurser. I not 19 presenteras en känslighetsanalys avseende bolagets valutarisk.

Följande tabell visar förändringarna för instrument på nivå 3 under 2016.

	Fondandelar värderade till verkligt värde	Summa
Ingående balans	434 246	434 246
Nya investeringar	46 663	46 663
Återbetalningar	-131 614	-131 614
Vinster och förluster redovisade via resultaträkningen	109 406	109 406
Utgående balans	458 701	458 701

Not 18 forts.

Följande tabell visar förändringarna för instrument på nivå 3 under 2015.

	Fondandelar värderade till verkligt värde	Summa
Ingående balans	587 105	587 105
Nya investeringar	43 702	43 702
Återbetalningar	-72 084	-72 084
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	-124 477	-124 477
Utgående balans	434 246	434 246

Not 19 Riskexponering och riskhantering
Finansiella risker

De huvudsakliga faktorerna som verkar för att begränsa riskerna i NAXS verksamhet beskrivs nedan:

- Noggrann selekteringsprocess för nya investeringar i private equity-fonder.
- Diversifierad portfölj.
- Genom aktivt ledningsarbete och med hjälp av investeringsrådgivaren skapas förutsättningar för en god insyn i företagets utveckling och därigenom möjlighet att identifiera risker.
- De huvudsakliga finansiella riskerna som NAXS är exponerad för är marknadsrisker, inklusive ränterisk och valutarisk.

Prisrisker

En stor del av bolagets avkastning på investerat kapital kommer att bero av respektive underliggande private equity-fonds framgång och avkastning. NAXS har en investeringsstrategi som genererar en diversifierad portfölj av andelar i buyout-fonder. Vidare är avkastningen i hög grad beroende av värderingen av portföljbolagen vid investerings- respektive avyttringstidpunkterna. NAXS har vid utgången av 2016 allokerat 517 (539) MSEK vilket motsvarar 61% (69%) av NAXS egna kapital. Kapitalet är uppbundet i åtta olika buyout-fonder.

Ränterisk

Private equity-fonder med buyout inriktning använder normalt hög belåning för att finansiera investeringarna i sina målbolag. I ett läge där målbolagets vinster inte utvecklas väl och där marknadsräntorna stiger kan detta leda till försämrad och till och med negativ avkastning för private equity-fonderna.

För överskottslikviditeten, som är exponerad för ränterisker, är målet att maximera avkastningen inom NAXS fastställda policy. Dessutom eftersträvas en hög flexibilitet för att kunna tillgodose uppkommande behov av likviditet. Placeringarna görs därför i räntebärande papper med kort löptid, vilket innebär att räntebindningstiden understiger 12 månader.

På grund av bolagets diversifierade fondportfölj och det stora antalet underliggande innehav i fonderna skulle en kvalitativ analys av riskerna (pris och ränterisk) i till exempel en känslighetsanalys inte kunna tas fram utan oförsvarliga kostnader samt med en hög tillförlitlighet.

Valutarisk

NAXS verksamhet är exponerad för valutakursrisk i de investeringar som görs i utländska fonder. Ingen valutasäkring görs av investeringarna i fondandelar då investeringshorisonten är långsiktig. Den totala valutariskexponeringen i fondandelarna framgår nedan:

<i>Totala investeringar i utländsk valuta i tusental</i>	<i>2016</i>	<i>2015</i>
EUR	38 484	40 670
NOK	10 970	13 788

Not 19 forts.

Nedan visas vad effekten på resultatet blir vid en valutaförändring på 10% baserat på balansdagens innehav.

<i>Belopp i TSEK</i>	<i>2016</i>	<i>2015</i>
EUR	+/-36 817	+/- 37 152
NOK	+/-1 156	+/- 1 318

Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken att en motpart eller emittent inte kan fullfölja sina åtaganden gentemot NAXS. NAXS är exponerat för kreditrisk framför allt genom placering av överskottslikviditet i räntebärande värdepapper. I syfte att minimera kreditrisken placeras överskottslikviditet i statsskuldsväxlar och på bankkonton hos banker med hög kreditvärdighet.

Åtaganderisk

NAXS kan göra åtaganden upp till 125 procent av eget kapital. Det totala åtagandet vid utgången av 2016 uppgår till 61 procent av eget kapital.

Not 20 Förslag till vinstdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till årsstämman förfogande stående vinstmedel i moderbolaget kronor:

Överkursfond	577 705 947
Balanserade vinstmedel	117 349 505
Årets resultat	147 566 233
Summa	842 621 685

Styrelsen avser att göra den förslagna utdelningen för verksamhetsåret 2016 beroende av hur mycket som distribuerats i form av återköp under första kvartalet 2017.

Styrelsen avser föreslå årsstämman en utdelning om högst 2,70 per aktie, motsvarande SEK 40 090 415,40 per den 31 december 2016. Den faktiska utdelningen att föreslås årsstämman kommer att beräknas som skillnaden mellan 40 090 415,40 och det belopp som har distribuerats i form av återköp av egna aktier under perioden från och med den 1 januari till och med den 31 mars 2017. Styrelsen kommer att offentliggöra den förslagna utdelningen innan kallelsen till årsstämman publiceras.

Vidare föreslår styrelsen årsstämman att besluta om ett fortsatt mandat att göra återköp av egna aktier.

Not 21 Händelser efter årets slut

NAXS lämnade under januari ett åtagande om SEK 50 miljoner till Mimir Invest AB, en svensk private equity fond inriktad på s.k. "special situations".

Not 22 Definitioner*Andelar i private equity fonder*

Verkligt värde av private equity fonder på balansdagen.

Bruttoavkastning

Avkastningen per år, beräknad som internränta, hos underliggande fonder, före de kostnader i form förvaltningsarvode (management fees) och vinstdelning (carried interest) som dessa fonder debiteras av fondens förvaltare. Beräkningen omfattar alla inbetalningar till fonderna och återbetalningar från fonderna sedan fonderna startade exklusive förvaltningsarvode och vinstdelning.

Eget kapital per aktie

Eget kapital i förhållande till antal aktier på balansdagen.

Likvida medel

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

Likvida medel per aktie

Likvida medel i relation till antalet utestående aktier på balansdagen.

Nettokassa/nettoskuld

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

Nuvarande åtaganden

Anskaffningskostnaden för fondandelar plus återstående åtaganden till private equity fonder.

Substansvärde

Totala tillgångar minskat med nettoskulden/ ökat med nettokassa (överensstämmer med eget kapital).

Total exponering mot private equity fonder

Total exponering mot private equity fonder består av verkligt värde av fonderna samt av kvarstående investeringsåtagande.

Totala tillgångar

Samtliga tillgångar och skulder som inte ingår i nettoskulden, vilket är detsamma som balansomslutning med avdrag för tillgångsposter som ingår i nettoskulden och avdrag för ej räntebärande skulder.

Åtaganden till fonder

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

Styrelsens intygande

Koncernredovisningen respektive årsredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen respektive moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm, 27 januari 2017

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

John D. Chapman

Ordförande

Tony Gardner-Hillman

Ledamot

Andrew Wignall

Ledamot

Lennart Svantesson

Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 30 januari 2017

Ernst & Young AB

Jesper Nilsson

Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Naxs AB (publ), org nr 556712-2972

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Naxs AB (publ) för år 2016 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 18-25. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 6-53

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 18-25. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Fondandelar värderade till verkligt värde

Bolagets värdering av fondandelar till verkligt värde har ansetts vara ett särskilt betydelsefullt område på grund av att beloppen är väsentliga för den finansiella rapporteringen som helhet och att värderingen är förknippad med bedömningar. Finansiella instrument till verkligt värde ska enligt gällande redovisningsregler delas in i verkligt värdehierarkier (nivå 1, 2 och 3). Nivå 3 utgörs av tillgångar där direkt eller indirekta observerbara indata saknas. Bolagets fondandelar redovisas i nivå 3. Fondandelar värderade till verkligt värde i nivå 3 uppgår i balansräkningen till 456 mkr av den totala balansomslutningen om 843 mkr.

Redovisningsprinciperna framgår på i not "företagsinformation", uppskattningar och bedömningar anges i not "företagsinformation" och i not 8 "Fondandelar" lämnas upplysningar om omvärderingar och i not 18 "Finansiella tillgångar och skulder" anges principer för verkligt värde samt klassificering i nivåer och principer för detta.

För fondandelar i nivå 3 fastställs verkliga värden med hjälp av externa förvaltarens rapportering. Om bolaget bedömer att fondadministratörens värdering inte i tillräcklig grad har tagit hänsyn till faktorer som påverkar värdet på de underliggande innehaven eller om den värdering som gjorts bedöms väsentligt avvika från verkligt värde, görs en justering av värdet, se beskrivning i redovisningsprinciperna på sidan 36.

I vår revision har vi utvärderat NAXS:s processer för värdering av fondandelar. Vi har vidare stämt av upptagna värden mot fondadministratörens värdering och eventuella justeringar gjorda av bolaget. Vi har även granskat huruvida lämnade upplysningar i de finansiella rapporterna angående fondandelar är ändamålsenliga.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-5. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig

utsträckning är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan eller när, i ytterst sällsynta fall, vi bedömer att en fråga inte ska kommuniceras i revisionsberättelsen på grund av att de negativa konsekvenserna av att göra det rimligen skulle väntas vara större än allmänintresset av denna kommunikation.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Nexs AB (publ) för år 2016 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller

på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelse skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 18-25 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 *Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Stockholm den 30 januari 2017
Ernst & Young AB

Jesper Nilsson
Auktoriserad revisor