NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ)
Delårsrapport januari – juni 2014

Första halvåret 2014

- Resultat efter skatt uppgick till 44,7 (20,3) MSEK.
- Resultatet per aktie uppgick till 3,00 (1,36) SEK.
- Substansvärdet uppgick till 667 MSEK (SEK 44,86 per aktie) per den 30 juni 2014, jämfört med 654 MSEK (SEK 43.92 per aktie) per den 31 december 2013.
- Nettokassan uppgick till 128 MSEK (8,59 SEK per aktie) per den 30 juni 2014, jämfört med 131 MSEK (8,80 SEK per aktie) per den 31 december 2013.

Andra kvartalet 2014

- Resultat efter skatt uppgick till 10,9 (25,0) MSEK.
- Resultatet efter skatt per aktie uppgick till 0,73 (1,68) SEK.
- NAXS lämnade 2,00 SEK per aktie i utdelning till aktieägarna för räkenskapsåret 2013.

VD-kommentar



Två av höjdpunkterna under andra kvartalet var att Årsstämman i maj godkände en utdelning om 2 kronor per aktie och att NAXS aktiekurs fortsatte sin positiva utveckling och handlades till en premie över substans under större delen av perioden. Detta gjorde NAXS till ett av de börsnoterade private equity bolagen i Europa som presterade allra bäst. Denna utveckling tillsammans med vår tilltro till kvaliteten i fondernas portföljbolag gör att vi ser positivt på NAXS framtidsutsikter.
Lennart Svantesson

Ekonomisk översikt

	2014 1/1–30/6	**2013** 1/1–30/6	**2014** 1/4–30/6	**2013** 1/4–30/6
Resultat efter skatt, TSEK	44 656	20 281	10 876	24 998

	2014 30/6	**2013** 31/12
Andelar i private equity fonder, TSEK	537 832	522 428
Andelar i private equity fonder i % av eget kapital	81	80
Kvarstående investeringsåtaganden, TSEK	156 579	163 776
Total exponering mot private equity fonder, TSEK	694 411	686 204
Nettokassa, TSEK	127 840	131 008
Andelar i private equity fonder per aktie, SEK	36,16	35,09
Nettokassa per aktie, SEK	8,59	8,80
Eget kapital per aktie, SEK	44,86	43,92
Börskurs, SEK	47,10	38,80

Verksamhet

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

Verksamheten inleddes den 17 april 2007 och bolaget listades på Stockholmsbörsens First North lista den 14 maj 2007. Sedan den 8 juni 2010 är NAXS noterat på NASDAQ OMX Stockholm.

NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ) är koncernens moderbolag med säte i Stockholm. Förutom moderbolaget består koncernen av det rörelsedrivande danska bolaget NAXS Nordic Buyout A/S (NAXS A/S)med säte i Köpenhamn och det norska dotterbolaget NAXS Nordic Access Buyout AS, med säte i Oslo. Det danska dotterbolaget fungerar som holdingbolag för fondinvesteringarna.

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

Marknadsutveckling

Det var fortsatt relativt hög aktivitetsnivå inom private equity sektorn i Norden under andra kvartalet genom att buyoutfonderna använder sitt tillgängliga kapital för investeringar i nya portföljbolag samtidigt som de utnyttjar de gynnsamma marknadsförhållandena för att göra avyttringar. Därtill skapar de gynnsamma förhållandena på kreditmarknaden bra förutsättningar för att finansiera nya förvärv liksom för att via rekapitaliseringar dela ut pengar till fondernas investerare.

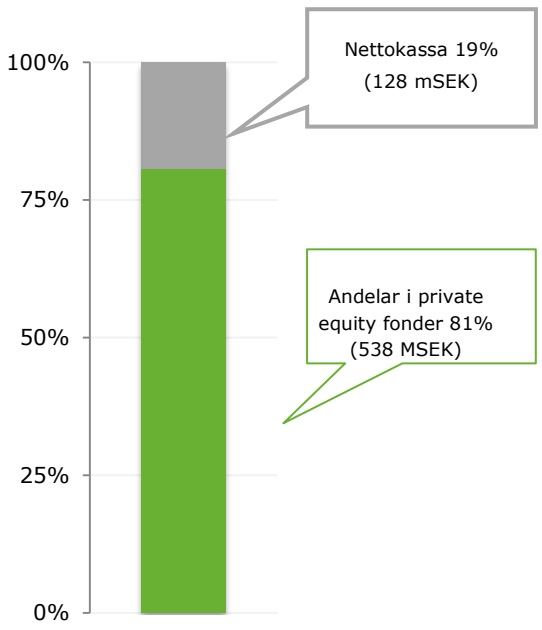
Fondportföljen

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

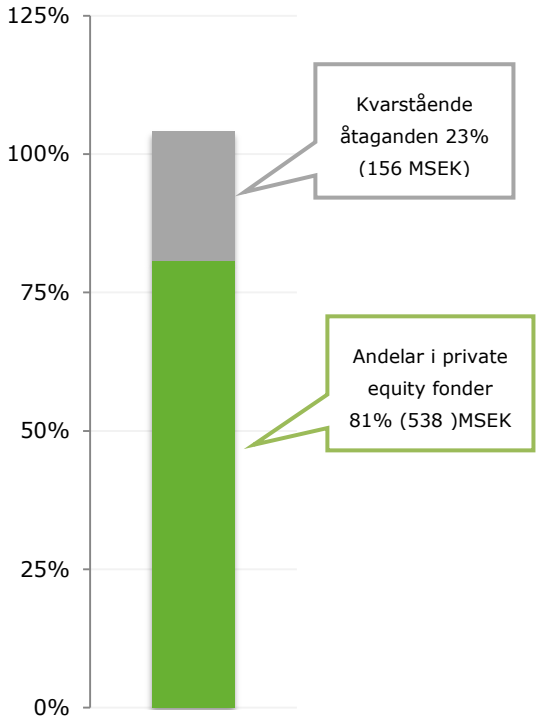
- värdet på andelarna i private equity fonder till 538 MSEK vilket motsvarar 81 procent av eget kapital.
- kvarstående investeringsåtaganden till fonderna till 157 MSEK vilka kan användas av fonderna för nya investeringar.
- NAXS totala exponering mot private equity fonder till 694 MSEK vilket motsvarar 104 procent av eget kapital.

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

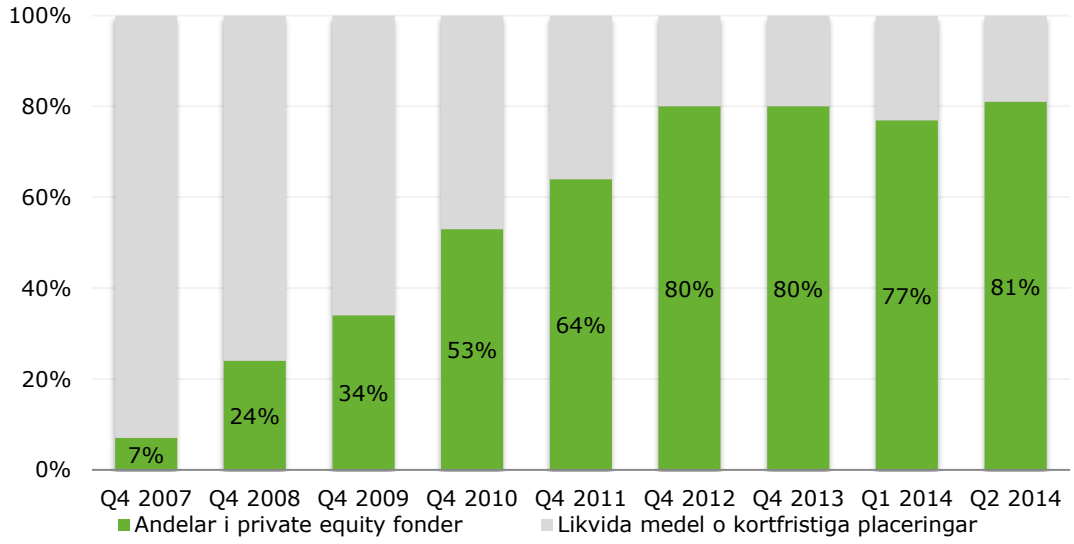
Eget kapital 667 MSEK



Total exponering mot private equity fonder 104% (MSEK 694)

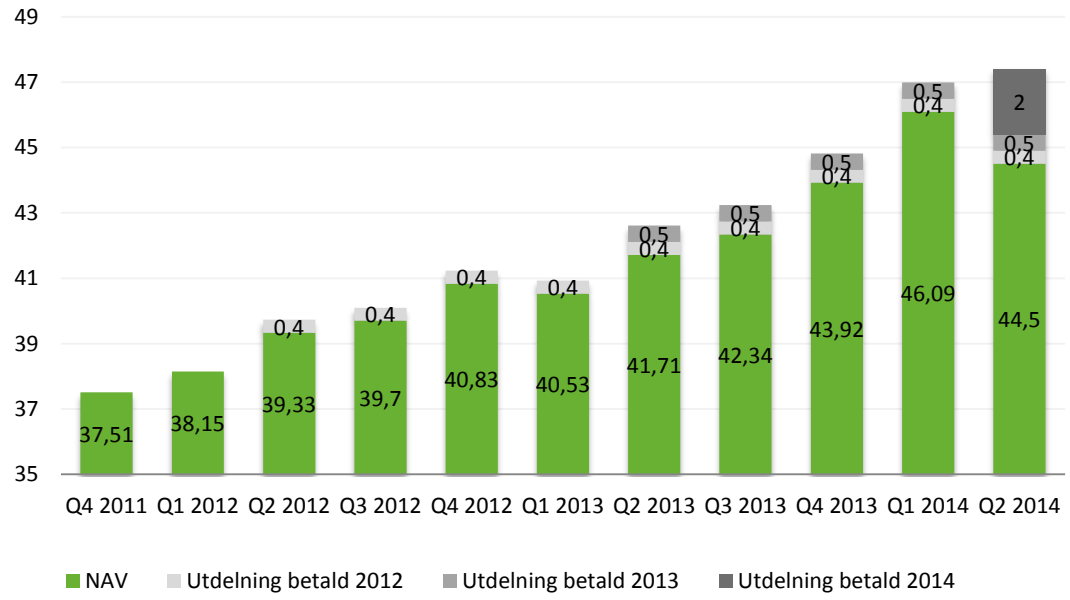


Utveckling av andelar i private equity fonder som andel av eget kapital



Substansvärdet per aktie inklusive lämnad utdelning ökade med 6,7% under det första halvåret 2014, och med 12,4% under den senaste 12 månaders perioden (inklusive utdelning).

Substansvärde per aktie i SEK



Förvärv och avyttringar

Under det andra kvartalet undertecknades eller fullföljdes 1 nytt förvärv av NAXS' fonder genom Intera Fund II som förvärvade Silsäasema, ett bolag inom optiska produkter och tjänster.

Företag	Bransch	Geografi	Fond
Silmäasema	Hälsovård	Finland	Intera Partners II

Under andra kvartalet genomfördes 2 avyttringar och 1 rekapitalisering.

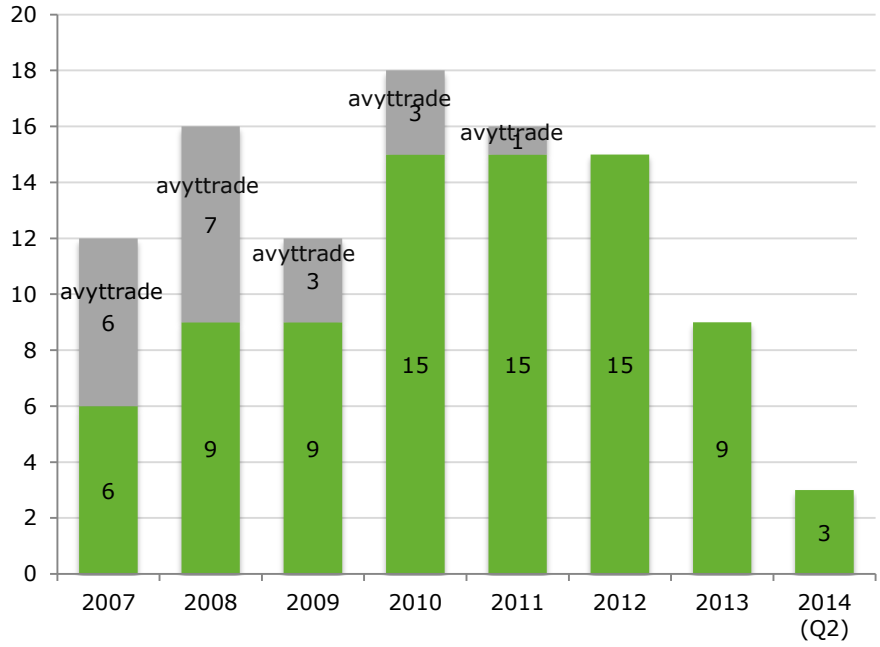
Apax Europe VII undertecknade ett avtal om avyttring av Thuva, ett mejeribolag förvärvat 2008, och ett avtal om avyttring av Advantage Sales & Marketing, ett bolag inom tjänster för Försäljning och Marknadsföring förvärvat 2010. Båda transaktionerna förväntas fullföljas senare under året.

Företag	Bransch	Förvärvsår	Fond
Advantate Sales & Marketing	Affärstjänster	2010	Apax Europe VII
Tnuva	Mejeriindustri	2008	Apax Europe VII

FSN III genomförde under perioden en rekapitalisering av ett portföljbolag förvärvat 2013.

Per den sista juni 2014 hade NAXS fonder förvärvat 101 portföljbolag av vilka 20 avyttrats. Dessa 20 exit har genererat en genomsnittlig avkastning brutto om 21% p.a.

Antal bolagsförvärv som private equity fonderna gjort per år



- 101 portföljbolag har förvärvats sedan start
- 20 portföljbolag har helt avyttrats
- Genomsnittlig innehavstid för de kvarvarande 81 portföljbolagen är ca 3,5 år

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Totalt
Antal nya portföljbolag	12	16	12	18	16	15	9	3	101
Antal avyttringar under perioden				4		4	10	2	20
Antal bolag förvärvade under året som nu är avyttrade	6	6	3	2	1				18

30 juni, 2014

- Total exponering mot private equity fonder: 104% av eget kapital
- Andelar i private equity fonder: 81% av eget kapital
- Antal portföljbolag som sedan start 2007 helt avyttrats: 20
- Genomsnittlig avkastning (brutto), sedan start 2007, på 20 genomförda exit: 21 % per år

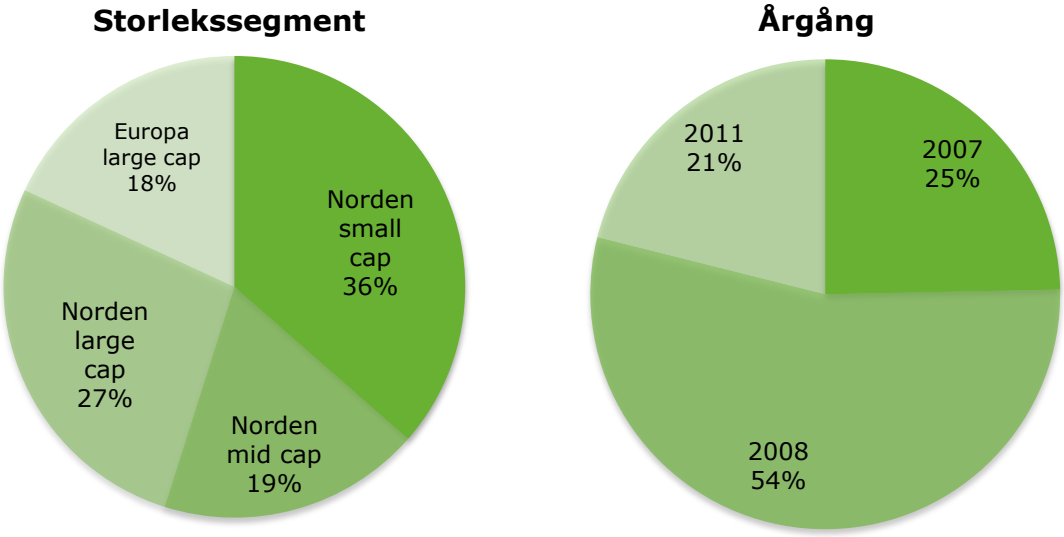
Portföljsammansättning/diversifiering

Per den 30 juni erbjuder NAXS en exponering mot private equity buyout enligt följande:

- 6 förvaltare och 8 fonder

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

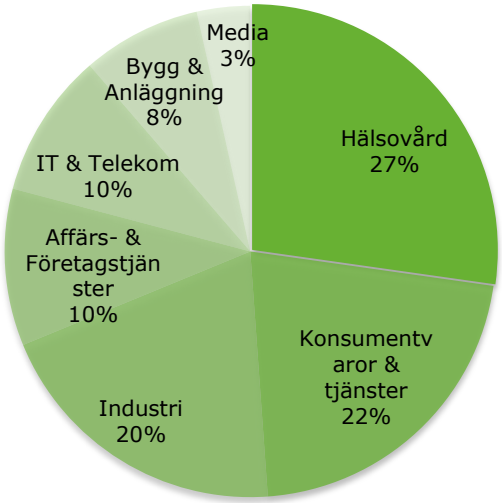
- 3 olika årgångar och en diversifiering med avseende på storlekssegment med mindre fonder (small cap) som det största segmentet (baserat på nuvarande åtaganden)



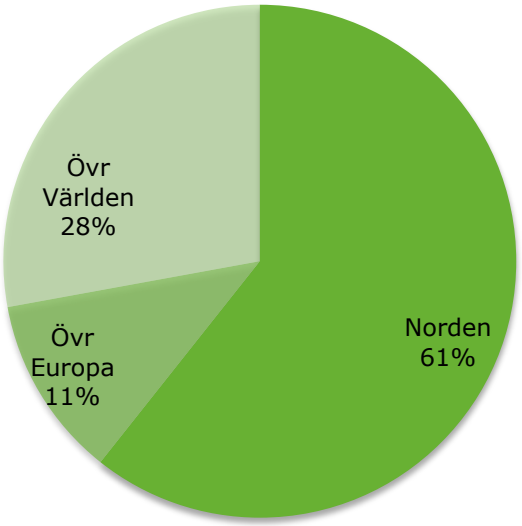
- 81 portföljbolag (kvarstående efter 20 exit) förvärvade över en period om 7 år, där de 10 största bolagen tillsammans utgör mindre än 30% av NAV; inget bolag utgör mer än 10% av NAV

- en diversifiering per geografi och sektor enligt nedan (mätt baserat på verkligt värde av investeringar i private equity fonder)

Sektorer



Geografi



Underliggande fonder

Fond	Fondstorlek	Segment	Årgång	Geografiskt fokus	# portfölj-bolag	# helt avyttrade portfölj-bolag
Valedo I	MSEK 1,000	Small cap	2007	Sverige	5	4
Intera I	MEUR 125	Small cap	2007	Finland	5	2
Apax VII	MEUR 11,000	Large cap	2008	Europa /Globalt	23	10
FSN III	MEUR 375	Mid cap	2008	Norge /Norden	10	0
Herkules III	MNOK 6,000	Mid cap	2008	Norge /Norden	9	2
Nordic Capital VII	MEUR 4,300	Large/mid cap	2008	Primärt Norden	16	2
Intera II	MEUR 200	Small cap	2011	Finland	8	0
Valedo II	MSEK 2,000	Small cap	2011	Sverige	5	0

Koncernen

Resultat, andra kvartalet 2014

Rörelseresultat
Rörelseresultatet uppgick till 10 829 (25 407) TSEK under året. I rörelseresultatet ingår värdeförändringar i fondinnehavet med 14 442 (28 130) TSEK. Rörelsens kostnader uppgick till 3 613 (2 723) TSEK.

Resultat, första halvåret 2014

Rörelseresultat
Rörelseresultatet uppgick till 44 116 (19 232) TSEK under året. I rörelseresultatet ingår värdeförändringar i fondinnehavet med 50 240 (24 202) TSEK. Valutakursförändringar ingår i värdeförändringar i fondinnehavet och uppgick till 13 468 (4 883) TSEK. Rörelsens kostnader uppgick till 6 124 (4 970) TSEK.

Januari–juni 2014
Värdeförändringar på andelar i private equity fonder: 50 240 TSEK varav värdeförändringar orsakade av valutakursförändringar 13 468 TSEK.

Finansnetto
Finansnettot uppgick till 324 (161) TSEK. Räntenettot uppgick till 422 (352) TSEK. Valutakursförändringar uppgick till -98 (-191) TSEK.

Skatt och resultat efter skatt
Resultat före skatt uppgick till 44 440 (19 393) TSEK. Skattekostnaden uppgick till 216 (888) TSEK. Resultat efter skatt uppgick till 44 656 (20 281) TSEK. Resultatet per aktie uppgick till 3,00 (1,36) SEK.

Investeringar, finansiering och likviditet

Investeringar
Under delårsperioden återbetalades (investerades) netto 12 174 (31 480) TSEK i private equity fonder. Andelarna i private equity fonder uppgick till 537 832 (536 956) TSEK vid delårsperiodens utgång.

30 juni, 2014
Andelar i private equity fonder per aktie: SEK 36,16

Finansiering
Finansiering sker med eget kapital. Eget kapital uppgick vid periodens utgång till 667 313 (653 803) TSEK vilket motsvarade 44,86 (43,92) SEK per aktie och en soliditet om 100 (100) procent. Under året har 13 563 aktier återköpts för totalt 578 TSEK.

30 juni, 2014
Eget kapital per aktie: SEK 44,86

Nettokassa

Nettokassan uppgick vid utgången av perioden till 127 840 (131 008) TSEK vilket motsvarar 8,59 (8,80) SEK per aktie. I enlighet med företagets policy har likvida medel under perioden enbart placerats i räntebärande tillgångar eller som banktillgodohavande på räntebärande konto.

30 juni, 2014
Nettokassa per aktie: SEK 8,59

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs i årsredovisningen 2013.
Sedan dess har det därutöver inte tillkommit några andra väsentliga risker.

Framtidsutsikter

Aktivitetsnivån inom private equity generellt liksom även för NAXS fonder och deras portföljbolag, förväntas uppvisa en liknande utveckling de kommande kvartalen som under första halvåret 2014.

Moderbolaget

Moderbolaget har inte haft någon omsättning under räkenskapsåret. Resultat före skatt uppgick till 60 464 (-4 046) TSEK. I resultatet ingår utdelning från dotterbolag med 61 470 TSEK. Räntenettot uppgick till 457 (1 086) TSEK. Valutakursförändringar uppgick till 670 (-3 388) TSEK. Skattekostnaden uppgick till 216 (888) TSEK. Resultatet efter skatt uppgick till 60 680 (-3 158) TSEK.

Organisation

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

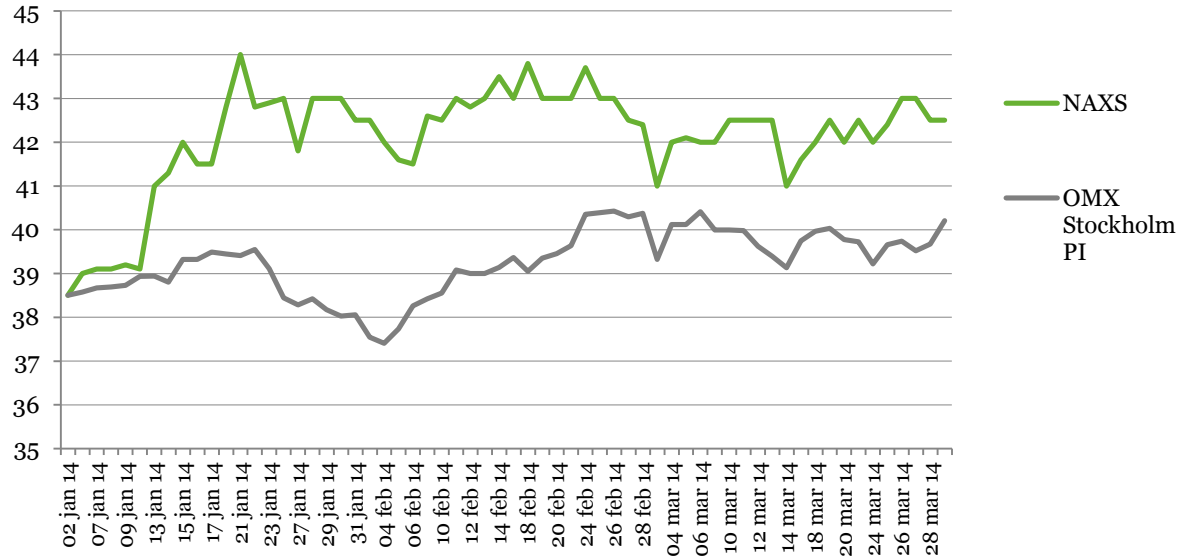
Aktien

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

Antalet utestående aktier i bolaget vid årets början uppgick till 14 887 642 stycken. Under året har 13 563 aktier återköpts. Vid rapportperiodens slut uppgick antalet utestående aktier till 14 874 079 aktier.

Vid årets slut var aktiekursen för NAXS 47,10 kronor och det redovisade egna kapitalet per aktie 44,86 kronor. Marknadsvärdet uppgick till 701 MSEK. Antalet aktieägare uppgick till 586.

Utveckling av aktiepris per aktie sedan 1 januari 2014



Redovisningsprinciper

Koncernen tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de har antagits av EU. Denna rapport är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering samt årsredovisningslagen.

Redovisningsprinciperna som tillämpas i denna rapport beskrivs i års- och koncernredovisningen för 2013 under noter till de finansiella rapporterna.

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

Ekonomisk information

Delårsrapport (9 månader): 22 oktober 2014

Ticker codes

NAXS.SS in Bloomberg
NAXS.ST in Reuters

Kontaktpersoner

Lennart Svantesson, VD
+46 73 311 00 11
lennart.svantesson@naxs.se

Gösta Lundgren, CFO
+46 70 710 47 88
gosta.lundgren@naxs.se

Informationen i denna delårsrapport är sådan som NAXS Nordic Access Buyout Fund AB ska offentlig-göra enligt lagen om värdepappersmarknaden.
Informationen lämnades för offentliggörande den 17 juli 2014 klockan 8.30 (CET).

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

Stockholm, den 17 juli, 2014

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

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

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

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

Resultaträkning för koncernen

Belopp i TSEK

	2014 1/1-30/6	2013 1/1-30/6	2014 1/4-30/6	2013 1/4-30/6
Värdeförändringar	50 240	24 202	14 442	28 130
Rörelsens kostnader not 1	-6 124	-4 970	-3 613	-2 723
Rörelseresultat	**44 116**	**19 232**	**10 829**	**25 407**
Finansnetto	324	161	-1	-59
Resultat före skatt	**44 440**	**19 393**	**10 828**	**25 348**
Skatt	216	888	48	-350
Periodens resultat	**44 656**	**20 281**	**10 876**	**24 998**
Resultat per aktie, kronor *	3,00	1,36	0,73	1,68
Genomsnittligt antal aktier, tusen *	14 880	14 902	14 877	14 895

* före och efter utspädning

Rapport över totalresultat för koncernen

Belopp i TSEK

	2014 1/1-30/6	2013 1/1-30/6	2014 1/4-30/6	2013 1/4-30/6
Periodens resultat	44 656	20 281	10 876	24 998
Övrigt total resultat				
Poster som kommer att återföras till resultaträkningen				
Omräkningsdifferenser	-809	0	104	0
Periodens totalresultat	**43 847**	**20 281**	**10 980**	**24 998**

Balansräkning för koncernen

Belopp i TSEK

	2014 30/6	2013 31/12
Tillgångar		
Fondandelar	537 832	522 428
Uppskjutna skattefordringar	1 630	1 414
Summa anläggningstillgångar	**539 462**	**523 842**
Övriga fordringar	612	204
Likvida medel	127 840	131 008
Summa omsättningstillgångar	**128 452**	**131 212**
Summa tillgångar	**667 914**	**655 054**
Eget kapital	**667 313**	**653 803**
Kortfristiga skulder	**601**	**1 251**
Summa eget kapital och skulder	**667 914**	**655 054**

Nettokassa i koncernen

Belopp i TSEK

	2014	**2013**
	30/6	31/12
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	127 840	83 457
Summa nettokassa	**127 840**	**83 457**

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i TSEK

	2014	**2013**	**2013**
	1/1-30/6	1/1-30/6	1/1-30/6
Ingående eget kapital	653 803	609 310	609 310
Återköp av egna aktier	-578	-1 194	-913
Lämnad utdelning	-29 759	-7 447	-7 447
Periodens totalresultat	43 847	53 134	20 281
Eget kapital vid periodens slut	**667 313**	**653 803**	**621 231**

Kassaflödesanalys för koncernen

Belopp i TSEK

	2014	**2013**
	1/1-30/6	1/1-30/6
Resultat före skatt	44 440	19 393
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-27 485	-17 901
Betald inkomstskatt	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	16 955	1 492
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-1 058	-417
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**15 897**	**1 075**
Förvärv/avyttring av fondandelar, netto	12 174	-31 480
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**12 174**	**-31 480**
Återköp av egna aktier	-578	-913
Utdelning	-29 759	-7 447
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**-30 337**	**-8 360**
Periodens kassaflöde	**-2 266**	**-38 765**
Likvida medel vid årets början*	131 008	122 624
Kursdifferens i likvida medel	-902	-402
Likvida medel vid periodens slut	**127 840**	**83 457**

* inklusive kortfristiga placeringar

Resultaträkning för moderbolaget

Belopp i TSEK

	2014 1/1-30/6	2013 1/1-30/6	2014 1/4-30/6	2013 1/4-30/6
Rörelsens kostnader	-2 133	-1 743	-1 105	-989
Rörelseresultat	**-2 133**	**-1 743**	**-1 105**	**-989**
Resultat från koncernföretag	61 470	-	61 470	-
Finansnetto	1 127	-2 303	878	2 575
Resultat före skatt	**60 464**	**-4 046**	**61 243**	**1 586**
Skatt	216	888	48	-350
Periodens resultat	**60 680**	**-3 158**	**61 291**	**1 236**

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Belopp i TSEK

	2014 1/1-30/6	2013 1/1-30/6	2014 1/4-30/6	2013 1/4-30/6
Periodens resultat	60 680	-3 158	61 291	1 236
Periodens totalresultat	**60 680**	**-3 158**	**61 291**	**1 236**

Balansräkning för moderbolaget

Belopp i TSEK

	2014 30/6	2013 31/12
Tillgångar		
Aktier i dotterföretag	481 802	481 802
Fordringar på koncernföretag	23 604	22 934
Uppskjutna skattefordringar	1 630	1 414
Summa anläggningstillgångar	**507 036**	**506 150**
Övriga fordringar	586	273
Likvida medel	101 310	72 507
Summa omsättningstillgångar	**101 896**	**72 780**
Summa tillgångar	**608 932**	**578 930**
Eget kapital	**608 595**	**578 252**
Kortfristiga skulder	**337**	**678**
Summa eget kapital och skulder	**608 932**	**578 930**

Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital

Belopp i TSEK

	2014 1/1-30/6	2013 1/1–31/12	2013 1/1-30/6
Ingående eget kapital	578 252	591 098	591 098
Återköp av egna aktier	-578	-1 194	-913
Lämnad utdelning	-29 759	-7 447	-7 447
Periodens totalresultat	60 680	-4 205	-3 158
Eget kapital vid periodens slut	**608 595**	**578 252**	**579 580**

Not 1

Rörelsens kostnader

Belopp i TSEK

	2014 1/1-30/6	2013 1/1-30/6	2014 1/4-30/6	2013 1/4-30/6
Arvode till investeringsrådgivaren	-3 602	-3 002	-2 205	-1 539
Vinstdelning med investeringsrådgivaren	-244	-	0	-
Personalkostnader	-788	-783	-408	-380
Övriga kostnader	-1 492	-1 185	-1 001	-804
	-6 124	**-4 970**	**-3 613**	**-2 723**

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

Not 2

Finansiella tillgångar och skulder

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

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

Definitioner

Andelar i private equity fonder
Verkligt värde av andelar i private equity fonder på balansdagen.

Eget kapital per aktie
Eget kapital i förhållande till antal 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.

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.

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.