

NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ)

Bokslutskommuniké 2014

Januari-december 2014

- Resultat efter skatt uppgick till 128,0 (54,2) MSEK.
- Resultatet per aktie uppgick till 8,60 (3,64) SEK.
- Substansvärdet uppgick till 751 MSEK (SEK 50.53 per aktie) per den 31 december 2014, jämfört med 654 MSEK (SEK 43,92 per aktie) per den 31 december 2013.
- Nettokassan uppgick till 167 MSEK (11,26 SEK per aktie) per den 31 december 2014, jämfört med 131 MSEK (8,80 SEK per aktie) per den 31 december 2013.
- NAXS lämnade 2 SEK per aktie i utdelning till aktieägarna för räkenskapsåret 2013.

Fjärde kvartalet 2014

- Resultat efter skatt uppgick till 23,6 (24,5) MSEK.
- Resultatet efter skatt per aktie uppgick till 1,59 (1,64) SEK.

Vinstutdelning

- Verkställande direktören och styrelsen kommer att offentliggöra förslaget till vinstutdelning för 2014 innan kallelse och bolagshandlingar till ordinarie årsstämma distribueras till aktieägarna.

VD-kommentar



NAXS fortsatte sin positiva utveckling under 2014 med en ökning av substansvärdet per aktie – inklusive gjorda utdelningar – på 19,6% över året. Underliggande fonder utvecklades väl tack vare ett antal framgångsrika exit och en allmänt god värdeutveckling bland kvarvarande portföljbolag.

Även NAXS aktiekurs utvecklades väl under 2014 med en ökning om 28,6% – exklusive utdelningar – och aktien handlades runt substans under hela året. Därmed var NAXS en av de bäst presterande aktierna bland börsnoterade private equity företag i Europa.

Förekomsten av många bra exit under året har ytterligare stärkt NAXS balansräkning och bolaget har en fortsatt god position för att utnyttja framtida investeringsmöjligheter.

Lennart Svantesson

Ekonomisk översikt

	2014 1/1–31/12	2013 1/1–31/12	2014 1/10–31/12	2013 1/10–31/12
Resultat efter skatt, TSEK	127 990	54 179	23 622	24 469
			2014 31/12	2013 31/12
Andelar i private equity fonder, TSEK			587 105	522 428
Andelar i private equity fonder i % av eget kapital			78	80
Kvarstående investeringsåtaganden, TSEK			137 019	163 776
Total exponering mot private equity fonder, TSEK			724 124	686 204
Nettokassa, TSEK			167 447	131 008
Andelar i private equity fonder per aktie, SEK			39,48	35,09
Nettokassa per aktie, SEK			11,26	8,80
Eget kapital per aktie, SEK			50,53	43,92
Börskurs, SEK			49,90	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

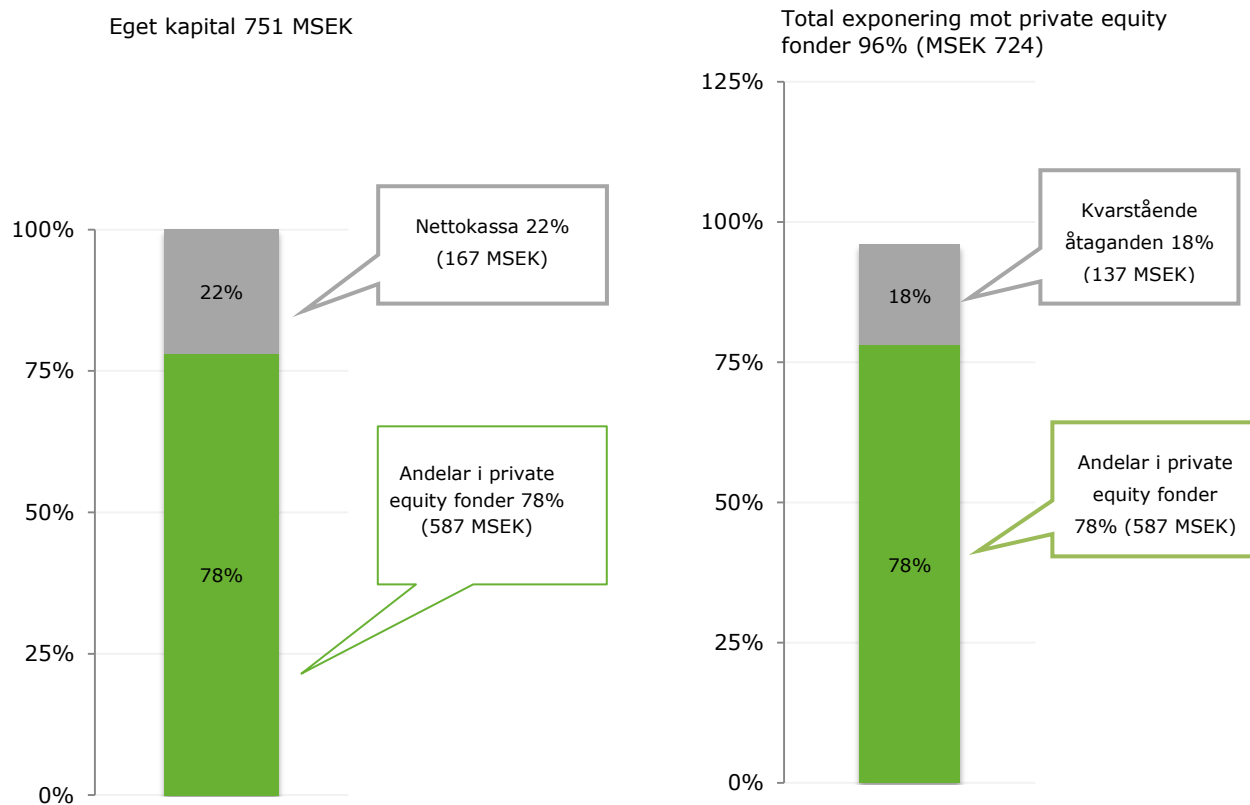
För private equity industrin var 2014 var ett bra år, särskilt i Norden. God tillgång till kreditfinansiering på förmånliga villkor, en likvid marknad, och börsnoteringar som en tillgänglig väg för exit av portföljbolag, gjorde tillsammans att aktivitetsnivån inom buyout sektorn var hög under året. Återkommande makroekonomisk och geopolitisk oro under andra halvåret påverkade endast i begränsad omfattning aktivitetsnivån och värderingar inom den nordiska private equity industrin.

Fondportföljen

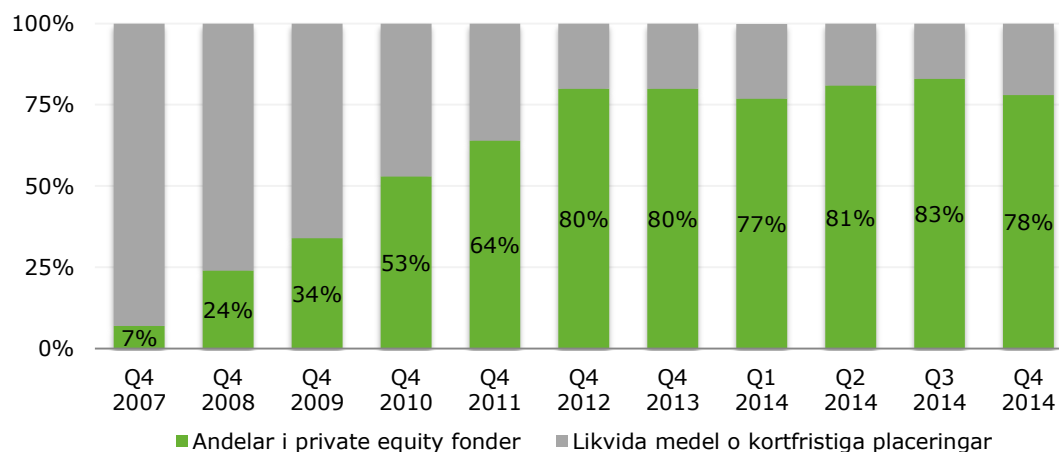
NAXS har åtaganden gjorda till 8 underliggande fonder och vid räkenskapsårets utgång uppgår:

- värdet på andelarna i private equity fonder till 587 MSEK vilket motsvarar 78 procent av eget kapital.
- kvarstående investeringsåtaganden till fonderna till 137 MSEK vilka kan användas av fonderna för nya investeringar.
- NAXS totala exponering mot private equity fonder till 724 MSEK vilket motsvarar 96 procent av eget kapital.

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

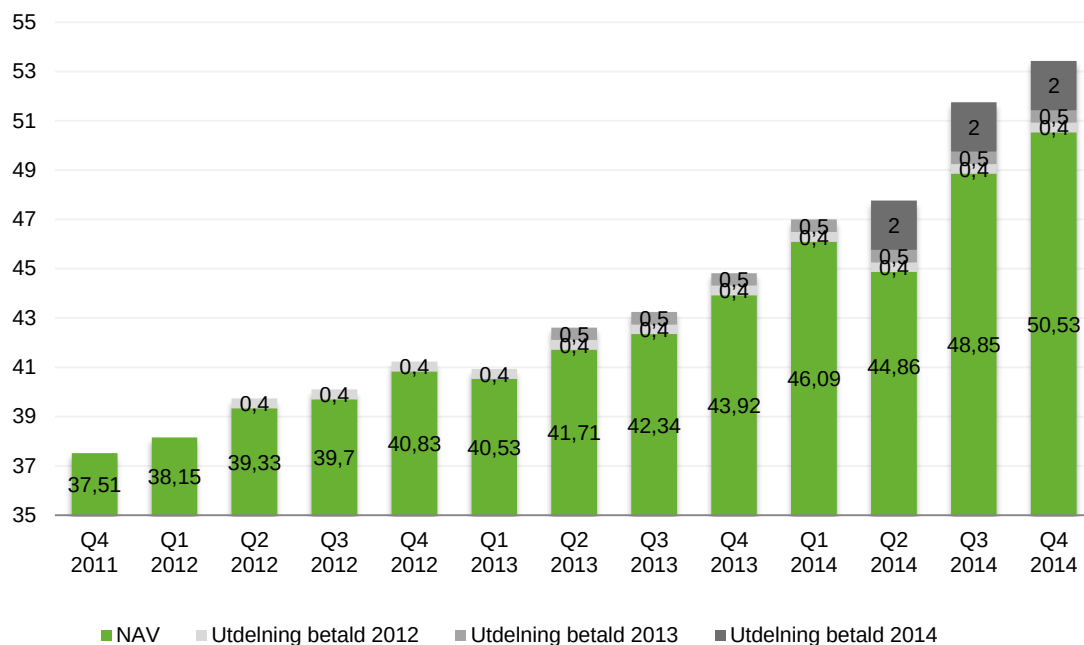


Utveckling av andelar i private equity fonder som andel av eget kapital



Substansvärdet per aktie ökade med 3,4% under fjärde kvartalet, och med 19,6% under året (inklusive utdelning).

Substansvärde per aktie i SEK



Förvärv och avyttringar

1 nytt förvärv offentliggjordes under det fjärde kvartalet genom Apax Europe VII som genomförde en minoritetsinvestering i ett bolag med huvudkontor i Kina.

Under året genomfördes 7 förvärv enligt tabell nedan (per fond och i alfabetisk ordning)

Företag	Bransch	Geografi	Fond
Genex	Hälsovård	USA	Apax VII
Projekt Y (minoritetsandel)	--	Kina	Apax VII
Infrak	Bygg o Anläggning	Finland	Intera II
Rototec	Bygg o Anläggning	Finland	Intera II
Silmäasema	Hälsovård	Finland	Intera II
Stella	Hälsovård	Finland	Intera II
ASA and Best Transport	Affärs- & Företagstjänster	Sverige	Valedo II

Under fjärde kvartalet genomfördes 4 avyttringar. FSN III undertecknade ett avtal om avyttring av sin andel i VIZRT, en leverantör av IT-tjänster där fonden förvärvat en andel 2008, och FSN III avyttrade också Norman, ett bolag inom IT-tjänster förvärvat 2009. Valedo I avyttrade Perten, tillverkare av analysinstrument för livsmedelssektorn förvärvat 2010 och Apax VII undertecknade avtal om försäljning av Orange Switzerland, en mobiltelefonioperatör förvärvad 2011.

Företag	Sektor	Förvärvsår	Fond
Orange Switzerland	IT & Telekom	2011	Apax Europe VII
VIZRT	IT & Telekom	2008	FSN Capital III
Norman	IT & Telekom	2009	FSN Capital III
Perten	Industri	2010	Valedo II

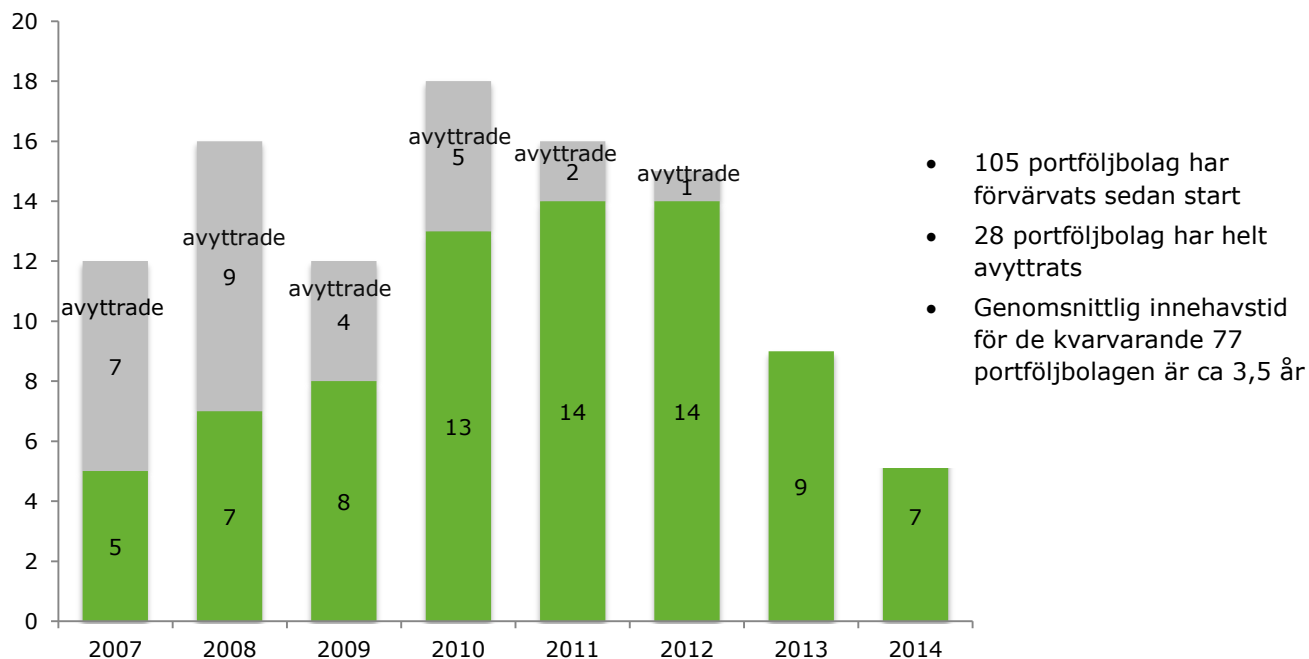
Utöver dessa 4 avyttringar meddelade Herkules III under kvartalet att ett av dess portföljbolag försatts i likvidation. Vidare genomförde Nordic Capital VII en partiell exit i Thule Group i samband med att bolaget i november noterades på NASDAQ Stockholm.

Sammantaget genomfördes 9 exit under 2014 enligt tabellen nedan (per fond och i alfabetisk ordning)

Företag	Sektor	Förvärvsår	Fond
Advantage Sales & Marketing	Affärs- & Företagstjänster	2010	Apax Europe VII
Orange Switzerland	IT & Telekom	2011	Apax Europe VII
Tnuva	Food & Beverage	2008	Apax Europe VII
Trizetto Corporation	Hälsovård	2008	Apax Europe VII
Norman	IT & Telekom	2009	FSN Capital III
VIZRT	IT & Telekom	2008	FSN Capital III
New Store Europe	Bygg o Anläggning	2010	Herkules III
Perten	Industri	2010	Valedo I
Evidensia	Hälsovård	2012	Valedo II

Per den sista december 2014 hade NAXS fonder förvärvat 105 portföljbolag av vilka 28 avyttrats. Dessa 28 exit har genererat en genomsnittlig bruttoavkastning om 22% p.a.

Antal bolagsförvärv som private equity fonderna gjort per år



	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Totalt
Antal nya portföljbolag	12	16	12	18	16	15	9	7	105
Antal avyttringar under perioden				4		4	11	9	28
Antal bolag förvärvade under året som nu är avyttrade	7	9	4	5	2	1			28

31 december, 2014

- Total exponering mot private equity fonder: 96% av eget kapital
- Andelar i private equity fonder: 78% av eget kapital
- Antal portföljbolag som sedan start 2007 helt avyttrats: 28
- Genomsnittlig bruttoavkastning, sedan start 2007, på 28 genomförda exit: 22 % per år

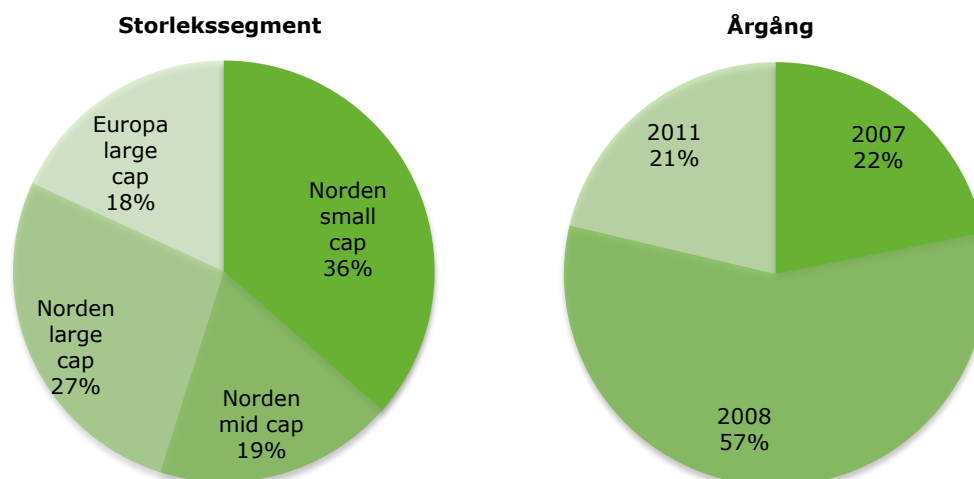
Portföljsammansättning/diversifiering

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

- 6 förvaltare och 8 fonder

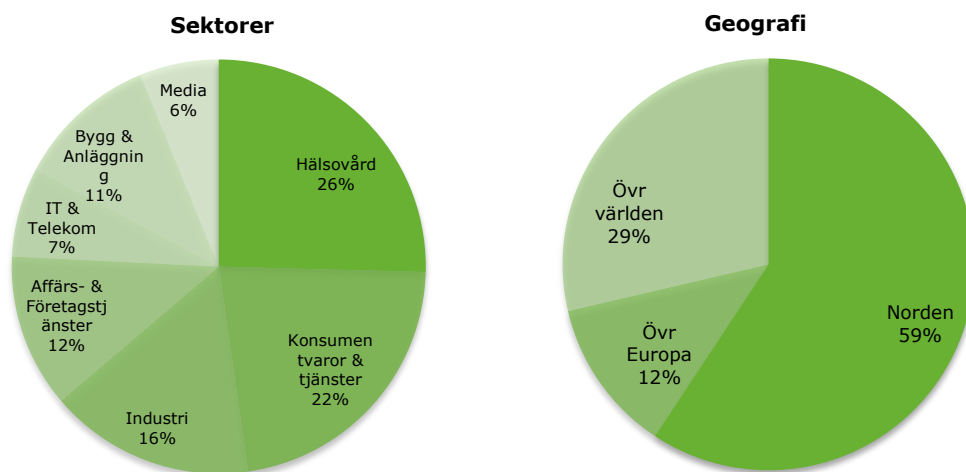
Fond	Åtaganden lämnande år	Valuta	Ursprungligt investeringsåtagande (T)
Apax Europe VII LP	2007	EUR	15 000
FSN Capital III LP	2008	EUR	10 000
Herkules Private Equity Fund III LP	2008	NOK	40 000
Intera Fund I KY	2007	EUR	7 000
Intera Fund II KY	2011	EUR	7 250
Nordic Capital Fund VII LP	2008	EUR	20 000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

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



- 77 portföljbolag (kvarstående efter 28 exit) förvärvade över en period om ca 7 år, där de 10 största bolagen tillsammans utgör mindre än 26% av NAV; inget bolag utgör mer än 9% av NAV

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



Underliggande fonder

Fond	Fondstorlek	Segment	Årgång	Geografiskt fokus	# portfölj-bolag	# helt avyttrade portfölj-bolag
Valedo I	MSEK 1,000	Small cap	2007	Sverige	4	5
Intera I	MEUR 125	Small cap	2007	Finland	5	2
Apax VII	MEUR 11,000	Large cap	2008	Europa /Globalt	22	13
FSN III	MEUR 375	Mid cap	2008	Norge /Norden	8	2
Herkules III	MNOK 6,000	Mid cap	2008	Norge /Norden	8	3
Nordic Capital VII	MEUR 4,300	Large/mid cap	2008	Primärt Norden	16	2
Intera II	MEUR 200	Small cap	2011	Finland	9	0
Valedo II	MSEK 2,000	Small cap	2011	Sverige	5	1

Koncernen

Resultat, fjärde kvartalet 2014

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 23 430 (24 475) TSEK under kvartalet. I rörelseresultatet ingår värdeförändringar i fondinnehavet med 28 998 (27 777) TSEK. Rörelsens kostnader uppgick till 5 569 (3 302) TSEK. Kostnadsökningen utgörs huvudsakligen av vinstdelning till investeringsrådgivaren.

Resultat, helåret 2014

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 128 642 (52 231) TSEK under året. I rörelseresultatet ingår värdeförändringar i fondinnehavet med 142 838 (63 501) TSEK. Valutakursförändringar ingår i värdeförändringar i fondinnehavet och uppgick till 28 778 (15 054) TSEK. Rörelsens kostnader uppgick till 14 196 (11 270) TSEK. Kostnadsökningen utgörs huvudsakligen av vinstdelning till investeringsrådgivaren.

Januari–december 2014

Värdeförändringar på andelar i private equity fonder: 142 838 TSEK varav värdeförändringar orsakade av valutakursförändringar 28 778 TSEK.

Finansnetto

Finansnettot uppgick till 762 (767) TSEK. Ränteintäkterna uppgick till 882 (768) TSEK. Valutakursförändringar uppgick till -116 (-1) TSEK och räntekostnaderna uppgick till -4(0) TSEK.

Skatt och resultat efter skatt

Resultat före skatt uppgick till 129 404 (52 998) TSEK. Skattekostnaden uppgick till -1 414 (1 181) TSEK. Resultat efter skatt uppgick till 127 990 (54 179) TSEK. Resultatet per aktie uppgick till 8,60 (3,64) SEK.

Investeringar, finansiering och likviditet

Investeringar

Under året återbetalades netto 23 157 (-8 375) TSEK från private equity fonder. Andelarna i private equity fonder uppgick till 587 105 (522 428) TSEK vid årets utgång.

31 december, 2014

Andelar i private equity fonder per aktie: SEK 39,48

Finansiering

Finansiering sker med eget kapital. Eget kapital uppgick vid årets utgång till 751 319 (653 803) TSEK vilket motsvarade 50,53 (43,92) SEK per aktie och en soliditet om 100 (100) procent. Under året har 18 090 aktier återköpts för totalt 778 TSEK.

31 december, 2014

Eget kapital per aktie: SEK 50,53

Nettokassa

Nettokassan uppgick vid utgången av perioden till 167 447 (131 008) TSEK vilket motsvarar 11,26 (8,80) SEK per aktie. I enlighet med företagets policy har likvida medel under året enbart placerats i räntebärande tillgångar eller som banktillgodohavande på räntebärande konto.

31 december, 2014

Nettokassa per aktie: SEK 11.26

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

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

Framtidsutsikter

Den geopolitiska oro och den osäkerhet om de ekonomiska utsikterna som präglat det andra halvåret 2014 förefaller kunna bestå en bit in på 2015. Det är svårt förutspå vilka effekter detta kan få på de finansiella marknaderna men NAXS förväntar att private equity sektorn, speciellt i Norden, under de närmaste kvartalen kommer fortsätta kännetecknas av samma positiva utveckling som under 2014.

Moderbolaget

Moderbolaget har inte haft någon omsättning under räkenskapsåret. Resultat före skatt uppgick till 60 155 (-5 386) TSEK. I resultatet ingår utdelning från dotterbolag med 61 470 TSEK. Räntenettot uppgick till 1 083 (1 543) TSEK. Valutakursförändringar uppgick till 1 521 (-2 954) TSEK. Skattekostnaden uppgick till -1 414 (1 181) TSEK. Resultatet efter skatt uppgick till 58 741 (-4 205) TSEK.

Organisation

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

Valberedning

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

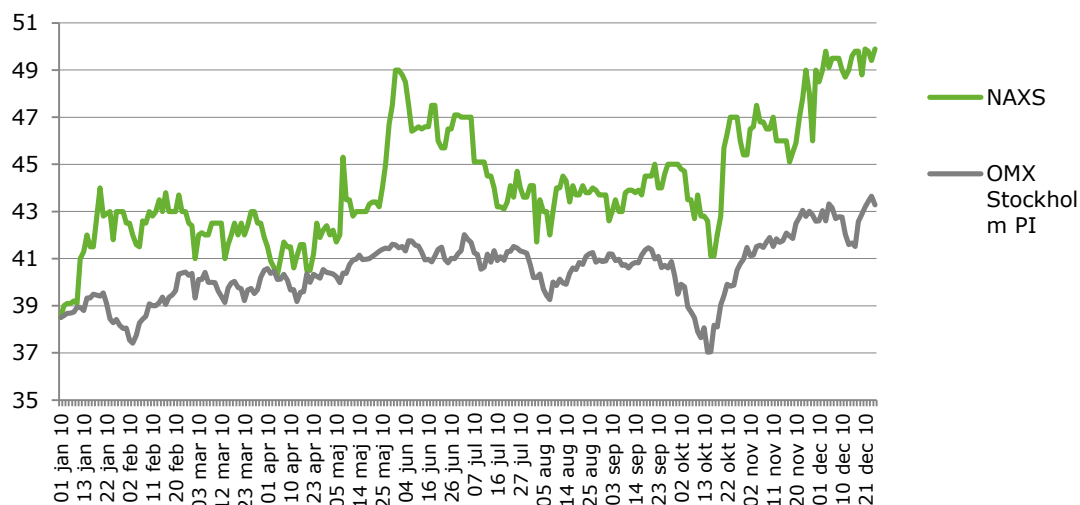
Aktien

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

Antalet utestående aktier i bolaget vid årets början uppgick till 14 887 642 stycken. Under året har 18 090 aktier återköpts. Vid årets slut uppgick antalet utestående aktier till 14 869 552 aktier.

Vid årets slut var aktiekursen för NAXS 49,90 kronor och det redovisade egna kapitalet per aktie 50,53 kronor. Marknadsvärdet uppgick till 742 MSEK. Antalet aktieägare uppgick till 631.

Utveckling av aktiepris per aktie under 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

Årsredovisning 2014: vecka 6 2015
Delårsrapport (3 månader): 24 april 2015
Årsstämma: 24 april 2015
Delårsrapport (6 månader): 17 juli 2015
Delårsrapport (9 månader): 22 oktober 2015

Kontaktpersoner

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

Ticker codes

NAXS.SS in Bloomberg
NAXS.ST in Reuters

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

Informationen i denna rapport är sådan som NAXS Nordic Access Buyout Fund AB ska offentlig-göra enligt lagen om värdepappersmarknaden.
Informationen lämnades för offentliggörande den 29 januari 2015 klockan 15.45 (CET).

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

Stockholm, den 29 januari, 2015

John D. Chapman
Ordförande

Tony Gardner-Hillman
Ledamot

Ramanan Raghavendran
Ledamot

Andrew Wignall
Ledamot

Lennart Svantesson
Verkställande direktör

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

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

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

Resultaträkning för koncernen

Belopp i TSEK

	2014	2013	2014	2013
	1/1-31/12	1/1-31/12	1/10-31/12	1/10-31/12
Värdeförändringar	142 838	63 501	28 998	27 777
Rörelsens kostnader not 1	-14 196	-11 270	-5 569	-3 302
Rörelseresultat	128 642	52 231	23 430	24 475
Finansnetto	762	767	192	-65
Resultat före skatt	129 404	52 998	23 622	24 410
Skatt	-1 414	1 181	0	59
Periodens resultat	127 990	54 179	23 622	24 469
Resultat per aktie, kronor *	8,60	3,64	1,59	1,64
Genomsnittligt antal aktier, tusen *	14 875	14 896	14 870	14 889

* före och efter utspädning

Rapport över totalresultat för koncernen

Belopp i TSEK

	2014	2013	2014	2013
	1/1-31/12	1/1-31/12	1/10-31/12	1/10-31/12
Periodens resultat	127 990	54 179	23 622	24 469
Övrigt total resultat				
<i>Poster som kommer att återföras till resultaträkningen</i>				
Omräkningsdifferenser	63	-1 045	1 278	-1 045
Periodens totalresultat	128 053	53 134	24 900	23 424
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	128 053	53 134	24 900	23 424
Årets totalresultat	128 053	53 134	24 900	23 424

Balansräkning för koncernen

Belopp i TSEK

	2014	2013
	31/12	31/12
Tillgångar		
Fondandelar	587 105	522 428
Uppskjutna skattefordringar	-	1 414
Summa anläggningstillgångar	587 105	523 842
Övriga fordringar	201	204
Likvida medel	167 447	131 008
Summa omsättningstillgångar	167 648	131 212
Summa tillgångar	754 753	655 054
Eget kapital	751 319	653 803
Kortfristiga skulder	3 434	1 251
Summa eget kapital och skulder	754 753	655 054

Nettokassa i koncernen

Belopp i TSEK

	2014	2013
	31/12	31/12
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	167 447	131 008
Summa nettokassa	167 447	131 008

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i TSEK

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

	2014	2013
	1/1-31/12	1/1-31/12
Ingående eget kapital	653 803	609 310
Återköp av egna aktier	-778	-1 194
Lämnad utdelning	-29 759	-7 447
Årets totalresultat	128 053	53 134
Totalt eget kapital vid årets slut	751 319	653 803

Kassaflödesanalys för koncernen

Belopp i TSEK

	2014	2013
	1/1-31/12	1/1-31/12
Resultat före skatt	129 404	52 998
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-87 655	-26 879
Betald inkomstskatt	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	41 749	26 119
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	2 186	328
Kassaflöde från den löpande verksamheten	43 935	26 447
Förvärv/avyttring av fondandelar, netto	-30 327	-76 509
Återbetalning av fondandelar	53 484	68 134
Kassaflöde från investeringsverksamheten	23 157	-8 375
Återköp av egna aktier	-778	-1 194
Utdelning	-29 759	-7 447
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-30 537	-8 641
Årets kassaflöde	36 555	9 431
Likvida medel vid årets början*	131 008	122 624
Kursdifferens i likvida medel	-116	-1 047
Likvida medel vid årets slut	167 447	131 008

* inklusive kortfristiga placeringar

Resultaträkning för moderbolaget

Belopp i TSEK

	2014	2013	2014	2013
	1/1-31/12	1/1-31/12	1/10-31/12	1/10-31/12
Rörelsens kostnader	-3 919	-3 975	-1 080	-1 199
Rörelseresultat	-3 919	-3 975	-1 080	-1 199
Resultat från koncernföretag	61 470	-	-	-
Finansnetto	2 604	-1 411	1 131	922
Resultat före skatt	60 155	-5 386	51	-276
Skatt	-1 414	1 181	-	59
Periodens resultat	58 741	-4 205	51	-218

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Belopp i TSEK

	2014	2013	2014	2013
	1/1-31/12	1/1-31/12	1/10-31/12	1/10-31/12
Periodens resultat	58 741	-4 205	51	-218
Periodens totalresultat	58 741	-4 205	51	-218

Balansräkning för moderbolaget

Belopp i TSEK

	2014	2013
	31/12	31/12
Tillgångar		
Aktier i dotterföretag	481 802	481 802
Fordringar på koncernföretag	24 455	22 934
Uppskjutna skattefordringar	-	1 414
Summa anläggningstillgångar	506 257	506 150
Övriga fordringar	201	273
Likvida medel	100 616	72 507
Summa omsättningstillgångar	100 817	72 780
Summa tillgångar	607 074	578 930
Eget kapital	606 456	578 252
Kortfristiga skulder	618	678
Summa eget kapital och skulder	607 074	578 930

Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital

Belopp i TSEK

	2014	2013
	1/1-31/12	1/1-31/12
Ingående eget kapital	578 252	591 098
Återköp av egna aktier	-778	-1 194
Lämnad utdelning	-29 759	-7 447
Årets totalresultat	58 741	-4 205
Eget kapital vid årets slut	606 456	578 252

Not 1

Rörelsens kostnader

Belopp i TSEK

	2014	2013	2014	2013
	1/1-31/12	1/1-31/12	1/10-31/12	1/10-31/12
Arvode till investeringsrådgivaren	-6 854	-6 086	-1 578	-1 561
Vinstdelning med investeringsrådgivaren	-2 767	-456	-2 524	-456
Personalkostnader	-1 709	-1 572	-497	-392
Övriga kostnader	-2 866	-3 156	-970	-893
	-14 196	-11 270	-5 569	-3 302

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

Not 2

Finansiella tillgångar och skulder

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

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

Definitioner

Andelar i private equity fonder

Verkligt värde av andelar i private equity fonder på balansdagen.

Bruttoavkastning (Gross IRR)

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

Eget kapital per aktie

Eget kapital i förhållande till antal aktier på balansdagen.

Likvida medel

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

Likvida medel per aktie

Likvida medel i relation till antalet utestående aktier på balansdagen.

Nettokassa/nettoskuld

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

Nuvarande åtaganden

Anskaffningskostnaden för fondandelar plus återstående åtaganden till private equity fonder.

Substansvärde

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

Total exponering mot private equity fonder

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

Totala tillgångar

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

Åtaganden till fonder

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