

NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ)

Delårsrapport januari – mars 2015

Första kvartalet 2015

- Resultat efter skatt uppgick till 23,8 (33,3) MSEK.
- Resultatet per aktie uppgick till 1,60 (2,24) SEK.
- Substansvärdet uppgick till 772 MSEK (SEK 51,94 per aktie) per den 31 mars 2015, jämfört med 751 MSEK (SEK 50,53 per aktie) per den 31 december 2014.
- Nettokassan uppgick till 206 MSEK (13,86 SEK per aktie) per den 31 mars 2015, jämfört med 167 MSEK (11,26 SEK per aktie) per den 31 december 2014.

VD-kommentar



NAXS fortsatte att utvecklas väl, med en stadig tillväxt, under första kvartalet 2015. Marknaden för avyttringar/exit förblev gynnsam under kvartalet vilket för NAXS del visades i att ett antal transaktioner genomfördes. Dessa transaktioner tillsammans med ökade värden på underliggandes fonders portföljbolag gjorde att substansvärdet (eget kapital) per aktie steg med 2,8%, trots negativa valutaeffekter. NAXS balansräkning är fortsatt stark och bolaget har en bra position för att utnyttja framtida investeringsmöjligheter.

Även NAXS aktiekurs fortsatte att utvecklas starkt under kvartalet och vi är särskilt glada över att kunna notera att antalet aktieägare fortsatt att öka.

Lennart Svantesson

Ekonomisk översikt

	2015 1/1–31/3	2014 1/1–31/3
Resultat efter skatt, TSEK	23 777	33 291
	2015 31/3	2014 31/3
Andelar i private equity fonder, TSEK	568 319	587 105
Andelar i private equity fonder i % av eget kapital	74	78
Kvarstående investeringsåtaganden, TSEK	132 354	137 019
Total exponering mot private equity fonder, TSEK	700 673	724 124
Nettokassa, TSEK	206 151	167 447
Andelar i private equity fonder per aktie, SEK	38,22	39,48
Nettokassa per aktie, SEK	13,86	11,26
Eget kapital per aktie, SEK	51,94	50,53
Börskurs, SEK	59,50	49,90

Verksamhet

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

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

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

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

Marknadsutveckling

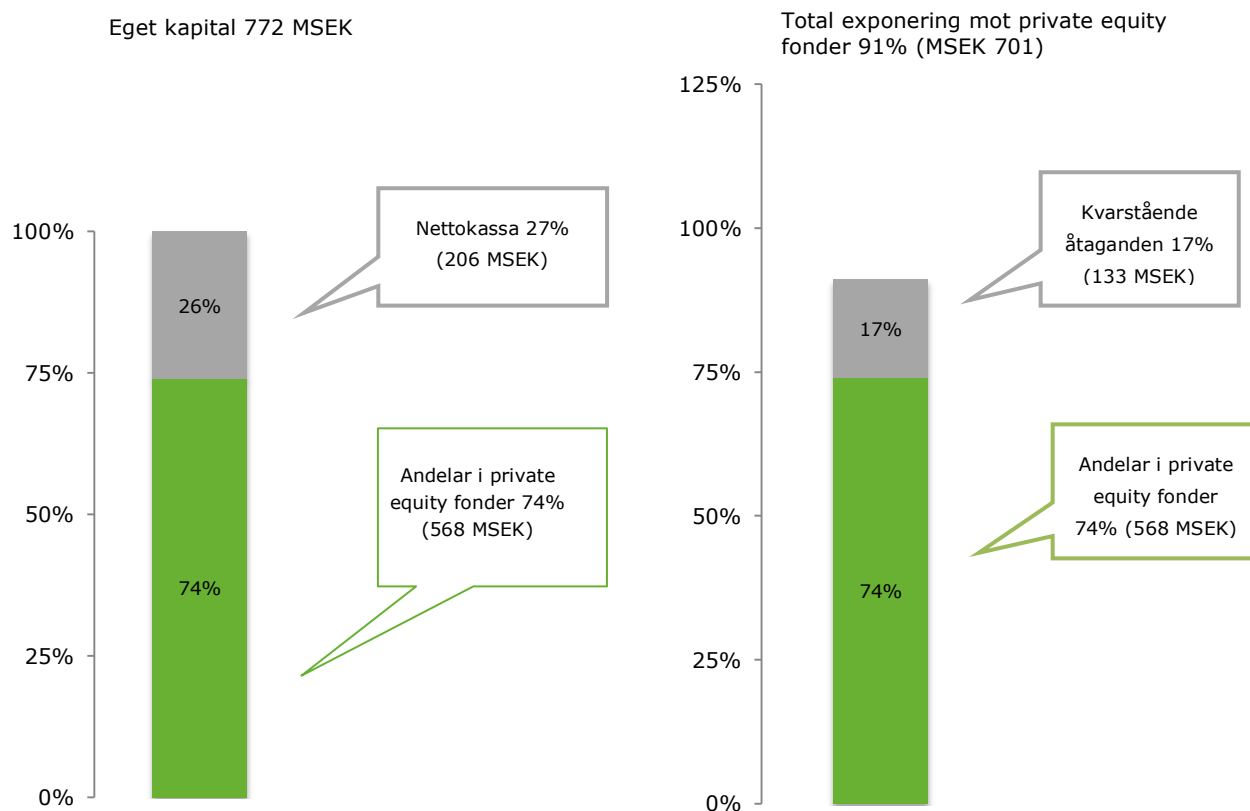
För private equity industrin i allmänhet präglades första kvartalet av ett tydligt fokus på avyttringar/exit, med börsnoteringar som ett fortsatt tillgänglig och attraktiv väg för exit av portföljbolag. Detta gällde även bland NAXS fonder där 2 företag börsnoterades under kvartalet.

Fondportföljen

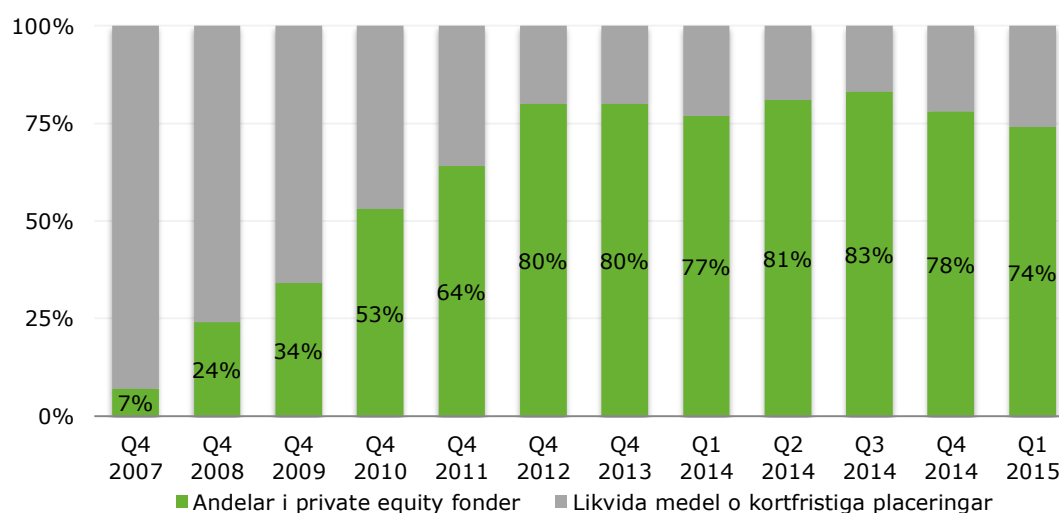
NAXS har åtaganden gjorda till 8 underliggande fonder och vid kvartalets utgång uppgår:

- värdet på andelarna i private equity fonder till 568 MSEK vilket motsvarar 74 procent av eget kapital.
- kvarstående investeringsåtaganden till fonderna till 133 MSEK vilka kan användas av fonderna för nya investeringar.
- NAXS totala exponering mot private equity fonder till 701 MSEK vilket motsvarar 91 procent av eget kapital.

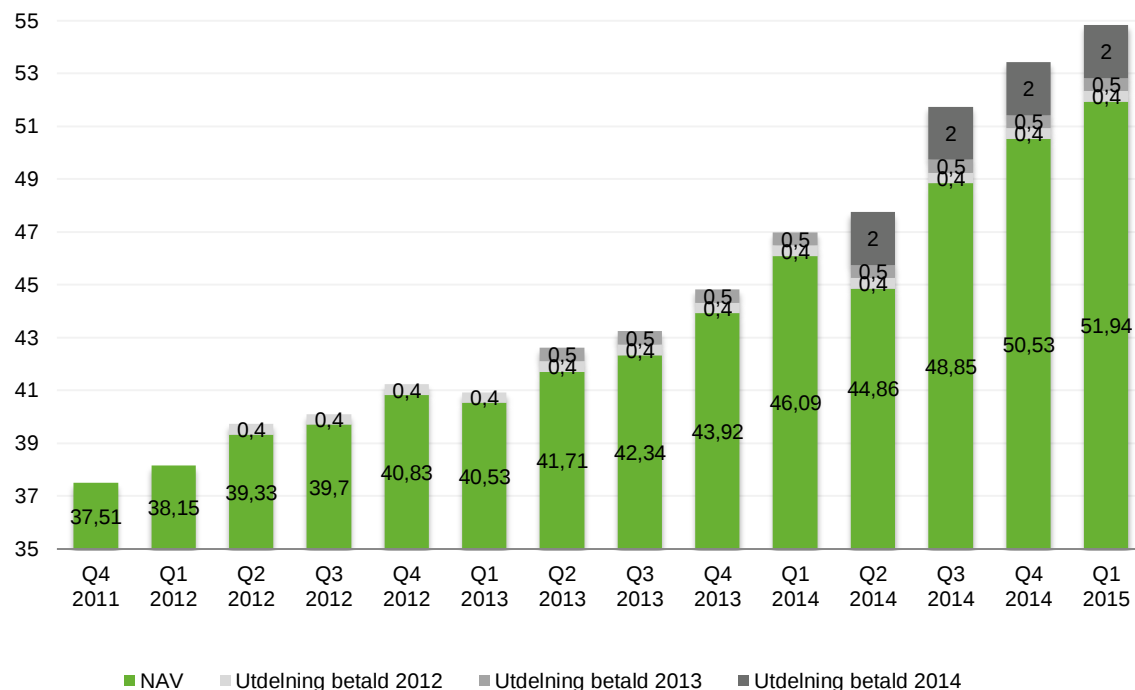
Nettokassa, fondandelar och total exponering mot private equity fonder (i procent av eget kapital)



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



Substansvärdet per aktie ökade med 2,8% under första kvartalet 2015, och med 16,9% de senaste 12 månaderna (inklusive utdelning).



Förvärv och avyttringar

1 nytt förvärv offentliggjordes under det fjärde kvartalet genom Valedo II som förvärvade majoriteten i Rapunzel of Sweden, ett företag inom hårförlängningar.

Företag	Bransch	Geografi	Fond
Rapunzel of Sweden	Konsumentvaror	Sverige	Valedo II

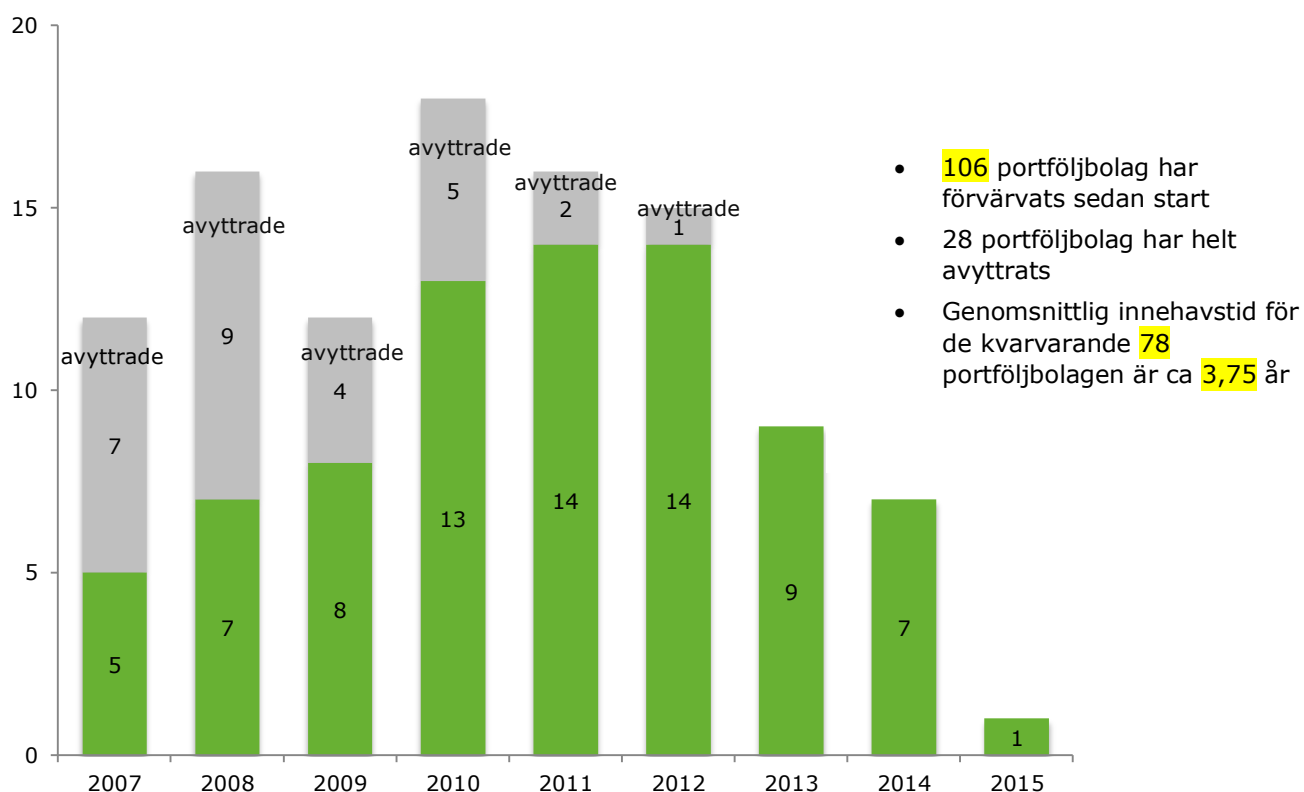
3 partiella avyttringar/exit genomfördes under kvartalet varav 2 genom börsnotering (IPO).

Apax Europe VII genomförde en partiell exit i Auto Trader Group, en digital marknadsplats för bilar/fordon i samband med att bolaget noterades på London Stock Exchange, medan FSN Capital III genomförde en partiell exit av Troax, verksamt inom metallbaserade nätpanelslösningar, i samband med att bolaget noterades på NASDAQ Stockholm.

FSN Capital III avyttrade en delverksamhet inom ett av sina portföljbolag.

Per den sista mars 2015 hade NAXS fonder förvärvat 106 portföljbolag av vilka 28 helt 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	2015	Totalt
Antal nya portföljbolag	12	16	12	18	16	15	9	7	1	106
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 mars, 2015

- Total exponering mot private equity fonder: 91% av eget kapital
- Andelar i private equity fonder: 74% av eget kapital
- Antal portföljbolag som sedan start 2007 helt avyttrats: 28
- Genomsnittlig bruttoavkastning, sedan start 2007, på 28 genomförda exit: 22 % per år

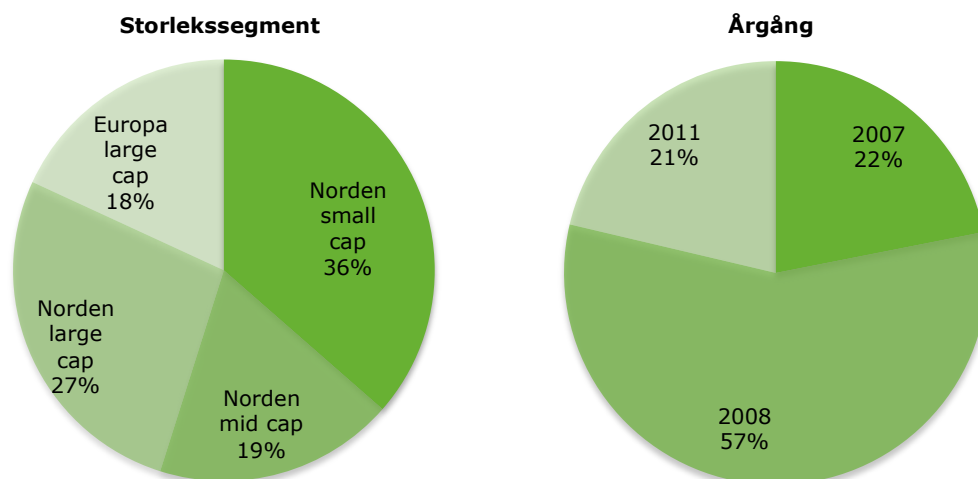
Portföljsammansättning/diversifiering

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

- 6 förvaltare och 8 fonder

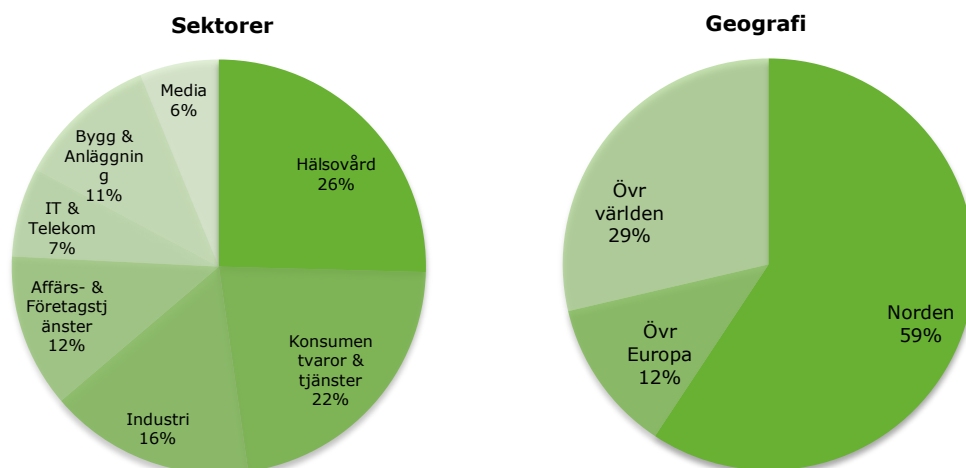
Fond	Åtaganden lämnande år	Valuta	Ursprungligt investeringsåtagande (T)
Apax Europe VII LP	2007	EUR	15 000
FSN Capital III LP	2008	EUR	10 000
Herkules Private Equity Fund III LP	2008	NOK	40 000
Intera Fund I KY	2007	EUR	7 000
Intera Fund II KY	2011	EUR	7 250
Nordic Capital Fund VII LP	2008	EUR	20 000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



- 78 portföljbolag (kvarstående efter 28 exit) förvärvade över en period om ca 8 år, där de 10 största bolagen tillsammans utgör mindre än 26% av NAV; inget bolag utgör mer än 8% av NAV

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



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	6	1

Koncernen

Resultat, fjärde kvartalet 2015

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 23 648 (32 798) TSEK under kvartalet. I rörelseresultatet ingår värdeförändringar i fondinnehavet med 26 652 (35 798) TSEK. Valutakursförändringar ingår i värdeförändringar i fondinnehavet och uppgick till -12 321 (1 383) TSEK. Rörelsens kostnader uppgick till 3 004 (3 000) TSEK.

Januari–mars 2015

Värdeförändringar på andelar i private equity fonder: 26 652 TSEK varav värdeförändringar orsakade av valutakursförändringar -12 321 TSEK.

Finansnetto

Finansnettot uppgick till 129 (325) TSEK. Ränteintäkterna uppgick till 108 (233) TSEK. Valutakursförändringar uppgick till 21 (93) TSEK.

Skatt och resultat efter skatt

Resultat före skatt uppgick till 23 777 (33 123) TSEK. Skattekostnaden uppgick till 0 (168) TSEK. Resultat efter skatt uppgick till 23 777 (33 291) TSEK. Resultatet per aktie uppgick till 1,60 (2,24) SEK.

Investeringar, finansiering och likviditet

Investeringar

Under kvartalet återbetalades netto 5 227 (10 807) TSEK från private equity fonder. Andelarna i private equity fonder uppgick till 568 319 (527 722) TSEK vid kvartalets utgång.

31 mars, 2015

Andelar i private equity fonder per aktie: SEK 38,22

Finansiering

Finansiering sker med eget kapital. Eget kapital uppgick vid periodens utgång till 772 252 (751 319) TSEK vilket motsvarade 51,94 (50,53) SEK per aktie och en soliditet om 100 (100) procent.

31 mars, 2015

Eget kapital per aktie: SEK 51,94

Nettokassa

Nettokassan uppgick vid utgången av perioden till 206 151 (167 447) TSEK vilket motsvarar 13,86 (11,26) SEK per aktie. I enlighet med företagets policy har likvida medel

under kvartalet enbart placerats i räntebärande tillgångar eller som banktillgodohavande på räntebärande konto.

31 mars, 2015

Nettokassa per aktie: SEK 13,86

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs i årsredovisningen 2014. Sedan dess har det därutöver inte tillkommit några andra väsentliga risker.

Framtidsutsikter

NAXS förväntar att marknadsförhållanden och utvecklingen av NAXS investeringar under de närmaste kvartalen skall likna dem som gällt under första kvartalet.

Moderbolaget

Moderbolaget har inte haft någon omsättning under det första kvartalet. Resultat före skatt uppgick till -1 518 (-779) TSEK. Räntenettot uppgick till 191 (247) TSEK.

Valutakursförändringar uppgick till -666 (2) TSEK. Skattekostnaden uppgick till 0 (168) TSEK. Resultatet efter skatt uppgick till -1 518 (-611) TSEK.

Organisation

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

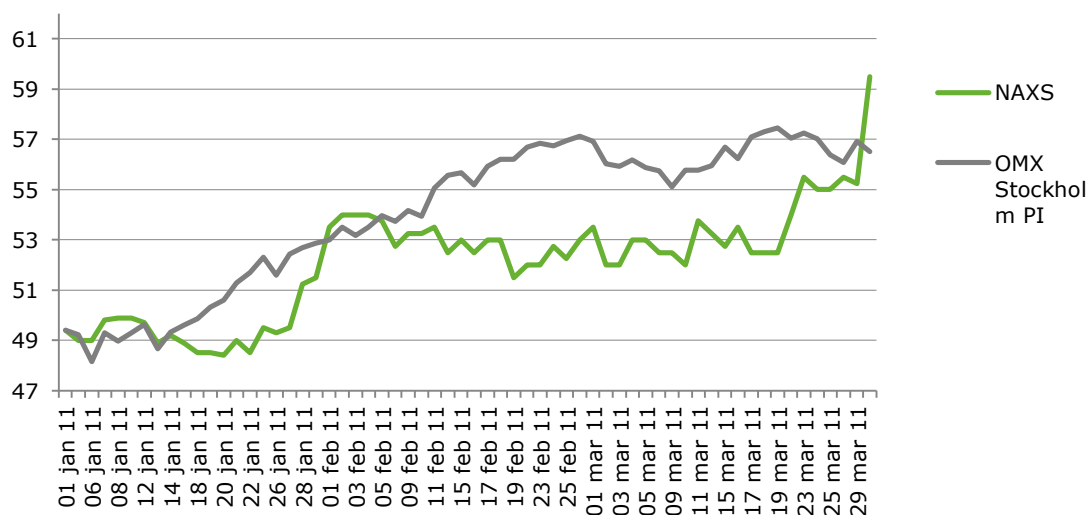
Aktien

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 kvartalets början och slut uppgick till 14 869 552 stycken.

Vid första kvartalets slut var aktiekursen för NAXS 59,50 kronor och det redovisade egna kapitalet per aktie 51,94 kronor. Marknadsvärdet uppgick till 885 MSEK. Antalet aktieägare uppgick till 706.

Utveckling av aktiepris per aktie under 2015



Redovisningsprinciper

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

Redovisningsprinciperna som tillämpas i denna rapport beskrivs i års- och koncernredovisningen för 2014 under noter till de finansiella rapporterna.

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

Ekonomisk information

Årsstämma: 1 juni 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 24 April 2015 klockan 8.30 (CET).

Stockholm, den 24 april, 2015

John D. Chapman
Ordförande

Tony Gardner-Hillman
Ledamot

Ramanan Raghavendran
Ledamot

Andrew Wignall
Ledamot

Lennart Svantesson
Verkställande direktör

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

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

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

Resultaträkning för koncernen

Belopp i TSEK

	2015	2014
	1/1-31/3	1/1-31/3
Värdeförändringar	26 652	35 798
Rörelsens kostnader not 1	-3 004	-3 000
Rörelseresultat	23 648	32 798
Finansnetto	129	325
Resultat före skatt	23 777	33 123
Skatt	0	168
Periodens resultat	23 777	33 291
Resultat per aktie, kronor *	1,60	2,24
Genomsnittligt antal aktier, tusen *	14 870	14 884

* före och efter utspädning

Rapport över totalresultat för koncernen

Belopp i TSEK

	2015	2014
	1/1-31/3	1/1-31/3
Periodens resultat	23 777	33 291
Övrigt total resultat		
<i>Poster som kommer att återföras till resultaträkningen</i>		
Omräkningsdifferenser	-2 844	-913
Periodens totalresultat	20 933	32 378
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	20 933	32 378
Periodens totalresultat	20 933	32 378

Balansräkning för koncernen

Belopp i TSEK

	2015	2014
	31/3	31/12
Tillgångar		
Fondandelar	568 319	587 105
Summa anläggningstillgångar	568 319	587 105
Övriga fordringar	436	201
Likvida medel	206 151	167 447
Summa omsättningstillgångar	206 587	167 648
Summa tillgångar	774 906	754 753
Eget kapital	772 252	751 319
Kortfristiga skulder	2 654	3 434
Summa eget kapital och skulder	774 906	754 753

Nettokassa i koncernen

Belopp i TSEK

	2015	2014
	31/3	31/12
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	206 151	167 447
Summa nettokassa	206 151	167 447

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i TSEK

	2015	2014	2014
	1/1-31/3	1/1-31/12	1/1-31/3
Ingående eget kapital	751 319	653 803	653 803
Återköp av egna aktier	-	-778	-334
Lämnad utdelning	-	-29 759	-
Periodens totalresultat	20 933	128 053	32 378
Totalt eget kapital vid periodens slut	772 252	751 319	685 847

Kassaflödesanalys för koncernen

Belopp i TSEK

	2015	2014
	1/1-31/3	1/1-31/3
Resultat före skatt	23 777	33 123
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	10 693	-16 192
Betald inkomstskatt	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	34 470	16 931
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-1 014	-857
Kassaflöde från den löpande verksamheten	33 456	16 074
Förvärv/ återbetalning av fondandelar	5 227	10 807
Kassaflöde från investeringsverksamheten	5 227	10 807
Återköp av egna aktier	-	-334
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-334
Periodens kassaflöde	38 683	26 547
Likvida medel vid årets början*	167 447	131 008
Kursdifferens i likvida medel	21	-821
Likvida medel vid periodens slut	206 151	156 734

* inklusive kortfristiga placeringar

Resultaträkning för moderbolaget

Belopp i TSEK

	2015	2014
	1/1-31/3	1/1-31/3
Rörelsens kostnader	-1 043	-1 028
Rörelseresultat	-1 043	-1 028
Finansnetto	-475	249
Resultat före skatt	-1 518	-779
Skatt	-	168
Periodens resultat	-1 518	-611

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Belopp i TSEK

	2015	2014
	1/1-31/3	1/1-31/3
Periodens resultat	-1 518	-611
Periodens totalresultat	-1 518	-611

Balansräkning för moderbolaget

Belopp i TSEK

	2015	2014
	31/3	31/12
Tillgångar		
Aktier i dotterföretag	481 802	481 802
Fordringar på koncernföretag	23 789	24 455
Summa anläggningstillgångar	505 591	506 257
Övriga fordringar	519	201
Likvida medel	99 687	100 616
Summa omsättningstillgångar	100 206	100 817
Summa tillgångar	605 797	607 074
Eget kapital	604 938	606 456
Kortfristiga skulder	859	618
Summa eget kapital och skulder	605 797	607 074

Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital

Belopp i TSEK

	2015	2014	2014
	1/1-31/3	1/1-31/12	1/1-31/3
Ingående eget kapital	606 456	578 252	578 252
Återköp av egna aktier	-	-778	-334
Lämnad utdelning	-	-29 759	-
Periodens totalresultat	-1 518	58 741	-611
Eget kapital vid periodens slut	604 938	606 456	577 307

Not 1

Rörelsens kostnader

Belopp i TSEK

	2015	2014
	1/1-31/3	1/1-31/3
Arvode till investeringsrådgivaren	-1 864	-1 642
Vinstdelning med investeringsrådgivaren	-	-244
Personalkostnader	-414	-380
Övriga kostnader	-726	-734
	-3 004	-3 000

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

Not 2

Finansiella tillgångar och skulder

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

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

Definitioner

Andelar i private equity fonder

Verkligt värde av andelar i private equity fonder på balansdagen.

Bruttoavkastning (Gross IRR)

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

Eget kapital per aktie

Eget kapital i förhållande till antal aktier på balansdagen.

Likvida medel

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

Likvida medel per aktie

Likvida medel i relation till antalet utestående aktier på balansdagen.

Nettokassa/nettoskuld

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

Nuvarande åtaganden

Anskaffningskostnaden för fondandelar plus återstående åtaganden till private equity fonder.

Substansvärde

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

Total exponering mot private equity fonder

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

Totala tillgångar

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

Åtaganden till fonder

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