

NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ)

Delårsrapport januari – juni 2015

Första halvåret 2015

- Resultat efter skatt uppgick till 58,4 (44,7) MSEK.
- Resultatet per aktie uppgick till 3,92 (3,00) SEK.
- Substansvärdet uppgick till 774 MSEK (SEK 52,06 per aktie) per den 30 juni 2015, jämfört med 751 MSEK (SEK 50,53 per aktie) per den 31 december 2014.
- Nettokassan uppgick till 249 MSEK (16,74 SEK per aktie) per den 30 juni 2015, jämfört med 167 MSEK (11,26 SEK per aktie) per den 31 december 2014.

Andra kvartalet 2015

- Resultat efter skatt uppgick till 34,6 (10,9) MSEK.
- Resultatet efter skatt per aktie uppgick till 2,33 (0,73) SEK.
- NAXS lämnade 2,30 SEK per aktie i utdelning till aktieägarna för räkenskapsåret 2014.

VD-kommentar



NAXS fortsatte att utvecklas väl under första halvåret 2015 med en tillväxt i substansvärdet om 7,6% under perioden och med 21,2% över en tolv månadersperiod (i båda fallen inklusive lämnad utdelning).

En viktig händelse under andra kvartalet var utbetalningen av utdelningen om SEK 2,30 per aktie för helåret 2014 vilket motsvarar 4,6% av substansvärdet per den 31, december 2014. Utdelningen innebar också en höjning på 15% jämfört med utdelningen för helåret 2013.

Under andra kvartalet genomfördes en rad avyttringar/exit i NAXS portfölj, med tre fullständiga exit och ett antal partiella exit (varav 2 börsnoteringar). Samtidigt genomfördes ett nytt förvärv under kvartalet vilket medför att antalet portföljbolag som förvärvats av NAXS underliggande fonder sedan start nu är uppe i 107 stycken.

Lennart Svantesson

Ekonomisk översikt

	2015 1/1–30/6	2014 1/1–30/6	2015 1/4–30/6	2014 1/4–6/30
Resultat efter skatt, TSEK	58 362	44 656	34 585	10 876

	2015 30/6	2014 31/12
Andelar i private equity fonder, TSEK	525 691	587 105
Andelar i private equity fonder i % av eget kapital	68	78
Kvarstående investeringsåtaganden, TSEK	123 102	137 019
Total exponering mot private equity fonder, TSEK	658 049	724 124
Nettokassa, TSEK	248 866	167 447
Andelar i private equity fonder per aktie, SEK	35,35	39,48
Nettokassa per aktie, SEK	16,74	11,26
Eget kapital per aktie, SEK	52,06	50,53
Börskurs, SEK	49,50	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

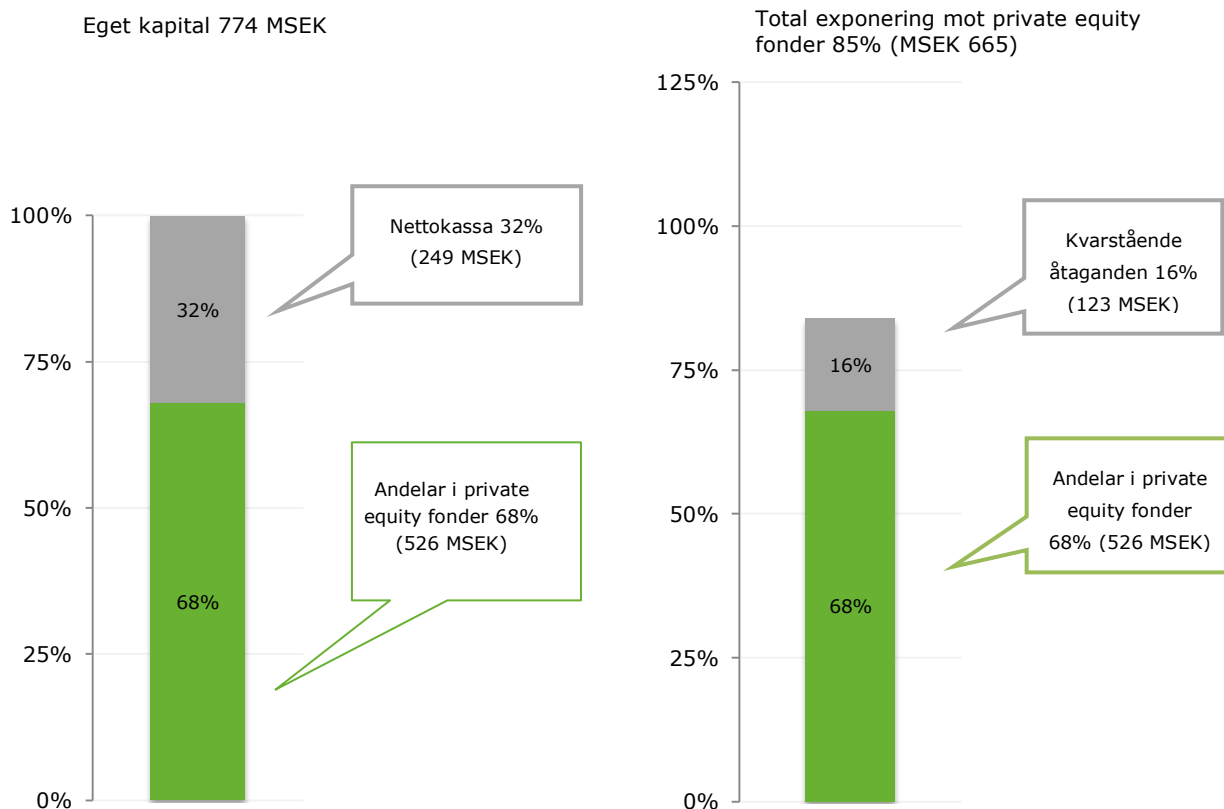
Politiska och finansiella omvärldsfaktorer medförde att de finansiella marknaderna i Europa under andra kvartalet kom att präglas av osäkerhet och höjd volatilitet. Aktivitetsnivån inom private equity sektorn var dock fortsatt hög, särskilt med avseende på avyttringar/exit och då speciellt via börsnoteringar. Denna utveckling följde samma trend som gällde under årets första kvartal.

Fondportföljen

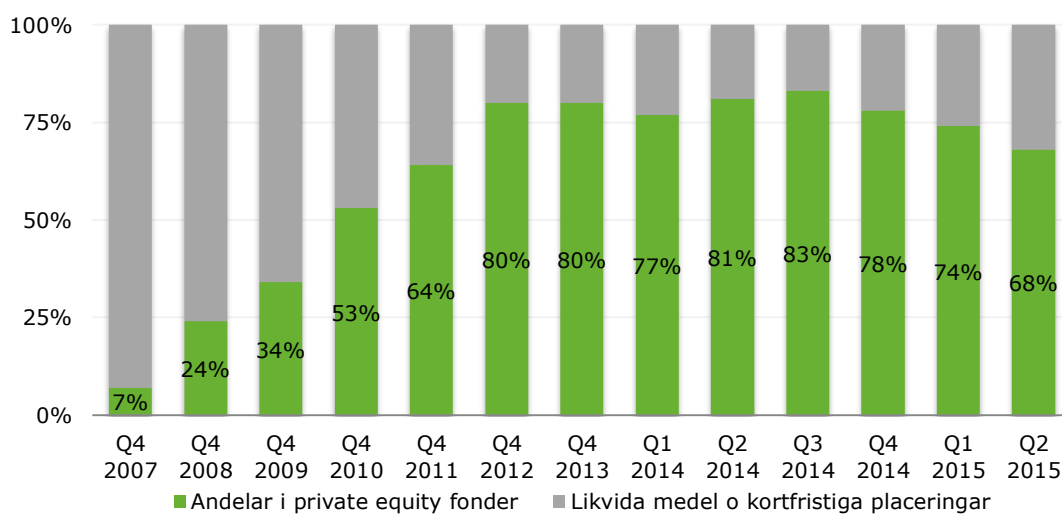
NAXS har åtaganden gjorda till 8 underliggande fonder och vid delårsperiodens utgång uppgår:

- värdet på andelarna i private equity fonder till 526 MSEK vilket motsvarar 68 procent av eget kapital.
- kvarstående investeringsåtaganden till fonderna till 123 MSEK vilka kan användas av fonderna för nya investeringar.
- NAXS totala exponering mot private equity fonder till 649 MSEK vilket motsvarar 84 procent av eget kapital.

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

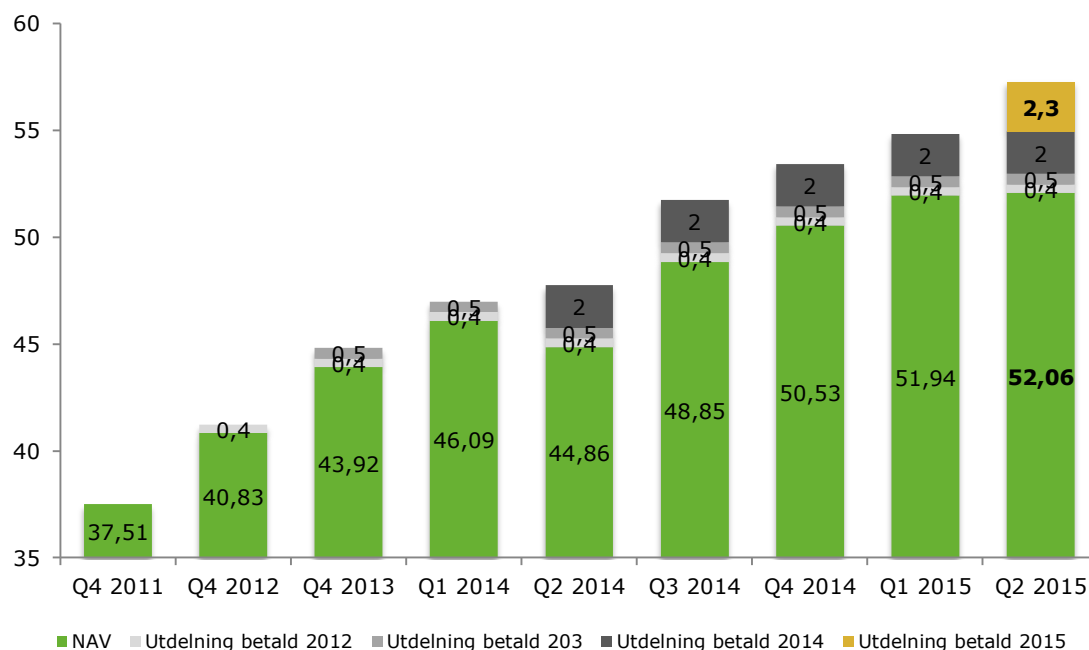


Utveckling av andelar i private equity fonder som andel av eget kapital



Substansvärdet per aktie ökade med 7,6% under första halvåret 2015, och med 21,2% de senaste 12 månaderna (inklusive utdelning).

Substansvärde per aktie i SEK



Förvärv och avyttringar

Förvärv

Som ett led i avyttringen av dess portföljbolag Animagi gjorde Intera II en investering i Evidensia, den ledande nordiska veterinärmedicinska kedjan i Norden med EQT som huvudägare.

Företag	Bransch	Geografi	Fond
Evidensia	Djursjukvård	Norden	Intera II

Ett antal tilläggsförvärv gjordes också under kvartalet.

Avyttringar/exit och rekapiseringar

Under kvartalet offentliggjordes 3 avyttringar/exit:

- FSN III undertecknade avtal om försäljning av HusCompagniet, en dansk verksamhet inom småhustillverkning
- Herkuels III undertecknade avtal om avyttring av Espresso House, den största kaffekedjan i Norden
- Intera II avyttrade Animagi, den ledande kedjan av veterinärkliniker i Finland

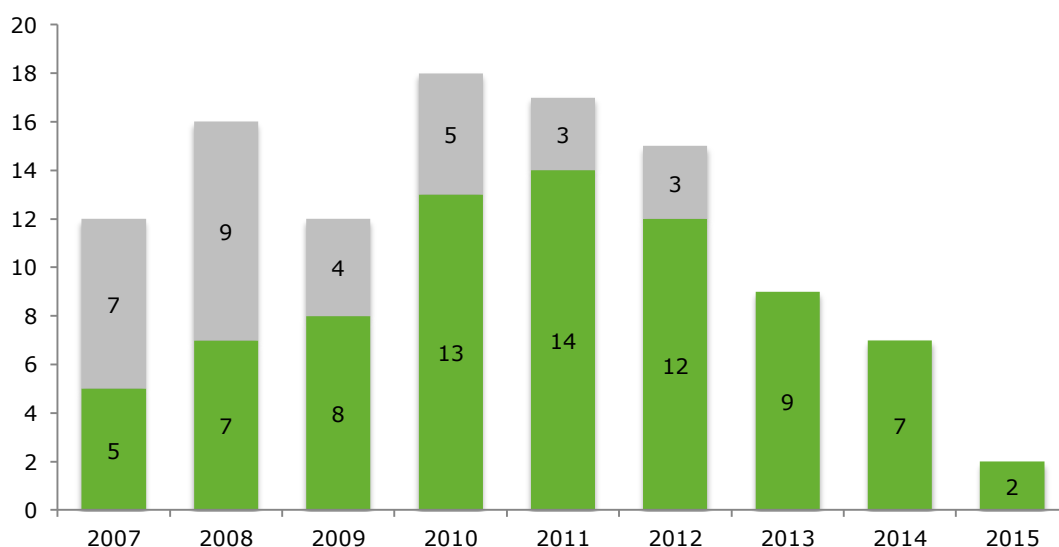
Företag	Sektor	Förvärvsår	Fond
HusCompagniet	Bygg- o Anläggning	2011	FSN III
Espresso House	Detaljhandel/Konsumentvaror	2012	Herkules III
Animagi	Djursjukvård	2012	Intera II

Under kvartalet offentliggjordes även ett antal partiella avyttringar/exit varav 2 genom börsnotering (IPO):

- Europris, verksamt inom lågprishandel och ägt av Nordic Capital VII, börsnoterades på Oslo Börs
- Apax Europe VII börsnoterade sitt portföljbolag Sophos Group, verksamt inom IT-säkerhet, på London Stock Exchange
- Nordic Capital VII undertecknade avtal om försäljning av en verksamhet som tidigare tillhörde Thule
- Apax VII och Intera II genomförde båda rekapiseringar i portföljbolag.

Per den sista juni 2015 hade NAXS fonder förvärvat 107 portföljbolag av vilka 31 helt avyttrats. Dessa 31 exit har genererat en genomsnittlig bruttoavkastning om 24 % p.a.

Antal bolagsförvärv som private equity fonderna genomfört per år (varav avyttrade i grått)



- 107 portföljbolag har förvärvats sedan start
- 31 portföljbolag har helt avyttrats
- Genomsnittlig innehavstid för de kvarvarande 76 portföljbolagen är ca 3,75 år

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Totalt
Antal nya portföljbolag	12	16	12	18	16	15	9	7	2	107
Antal avyttringar under perioden				4		4	11	9	3	31
Antal bolag förvärvade under året som nu är avyttrade	7	9	4	5	3	3				31

30 juni, 2015

- Total exponering mot private equity fonder: 84% av eget kapital
- Andelar i private equity fonder: 68% av eget kapital
- Antal portföljbolag som sedan start 2007 helt avyttrats: 31
- Genomsnittlig bruttoavkastning, sedan start 2007, på 30 genomförda exit: 24% per år

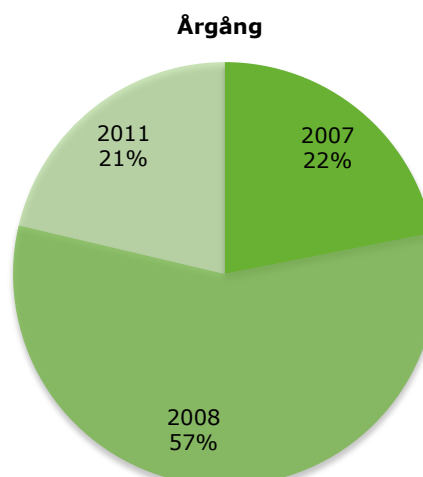
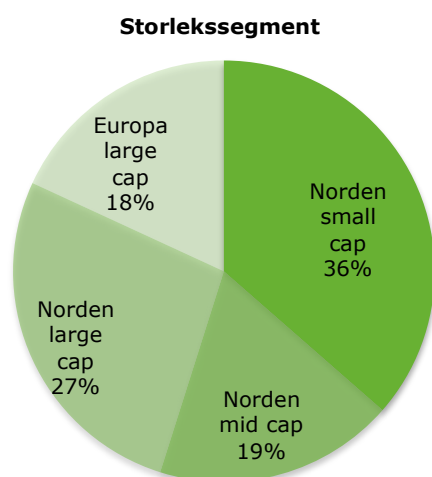
Portföljsammansättning/diversifiering

Per den 30 juni 2015 erbjuder NAXS en exponering mot private equity buyout enligt följande:

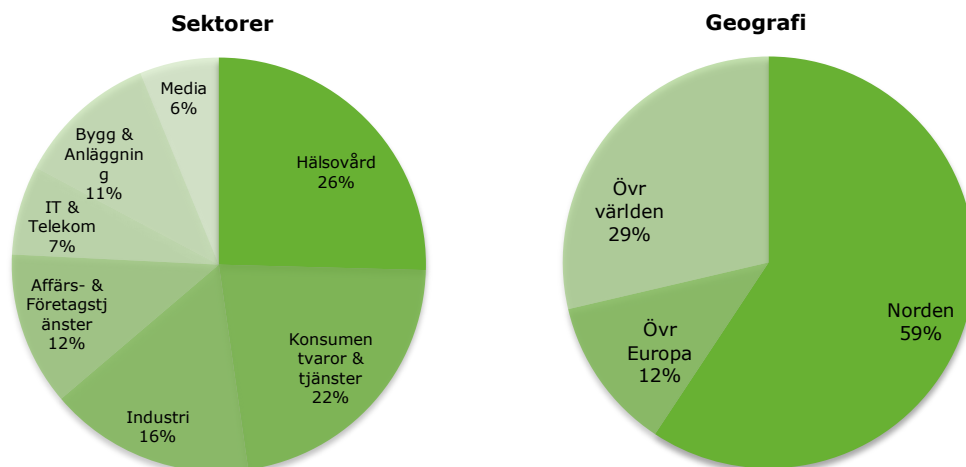
- 6 förvaltare och 8 fonder

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):



- 76 portföljbolag (kvarstående efter 31 exit) förvärvade över en period om ca 8 år, där de 10 största bolagen tillsammans utgör mindre än 27% 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	# portföljbolag	# helt avyttrade portföljbolag
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	7	3
Herkules III	MNOK 6,000	Mid cap	2008	Norge /Norden	7	4
Nordic Capital VII	MEUR 4,300	Large/mid cap	2008	Primärt Norden	16	2
Intera II	MEUR 200	Small cap	2011	Finland	9	1
Valedo II	MSEK 2,000	Small cap	2011	Sverige	6	1

Koncernen

Resultat, andra kvartalet 2015

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 34 632 (10 829) TSEK under kvartalet. I rörelseresultatet ingår värdeförändringar i fondinnehavet med 37 721 (14 442) TSEK. Rörelsens kostnader uppgick till 3 089 (3 613) TSEK.

Resultat, första halvåret 2015

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 58 280 (44 116) TSEK under året. I rörelseresultatet ingår värdeförändringar i fondinnehavet med 64 373 (50 240) TSEK. Valutakursförändringar ingår i värdeförändringar i fondinnehavet och uppgick till -9 896 (-12 321) TSEK. Rörelsens kostnader uppgick till 6 093 (6 124) TSEK.

1 januari - 30 juni 2015

Värdeförändringar på andelar i private equity fonder: 64 373 TSEK varav värdeförändringar orsakade av valutakursförändringar -9 896 TSEK.

Finansnetto

Finansnettot uppgick till 82 (324) TSEK. Ränteintäkterna uppgick till 137 (422) TSEK. Valutakursförändringar uppgick till -55 (-98) TSEK.

Skatt och resultat efter skatt

Resultat före skatt uppgick till 58 362 (44 440) TSEK. Skattekostnaden uppgick till 0 (216) TSEK. Resultat efter skatt uppgick till 58 362 (44 656) TSEK. Resultatet per aktie uppgick till 3,92 (3,00) SEK.

Investeringar, finansiering och likviditet

Investeringar

Under kvartalet återbetalades netto 24 147 (12 174) TSEK från private equity fonder. Andelarna i private equity fonder uppgick till 525 691 (537 832) TSEK vid halvårets utgång.

30 juni, 2015

Andelar i private equity fonder per aktie: SEK 35,35

Finansiering

Finansiering sker med eget kapital. Eget kapital uppgick vid periodens utgång till 774 073 (751 319) TSEK vilket motsvarade 52,06 (50,53) SEK per aktie och en soliditet om 100 (100) procent.

30 juni, 2015

Eget kapital per aktie: SEK 52,06

Nettokassa

Nettokassan uppgick vid utgången av perioden till 248,866 (167 447) TSEK vilket motsvarar 16,74 (11,26) SEK per aktie. I enlighet med företagets policy har likvida medel under halvåret enbart placerats i räntebärande tillgångar eller som banktillgodohavande på räntebärande konto.

30 juni, 2015

Nettokassa per aktie: SEK 16,74

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

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

Framtidsutsikter

Även om det är svårt att bedöma effekterna av den senaste utvecklingen inom Eurozonen förväntar sig NAXS att marknaden för private equity i Norden kommer att vara fortsatt gynnsam under resten av 2015.

Moderbolaget

Moderbolaget har inte haft någon omsättning under det första halvåret. Resultat före skatt uppgick till -2 379 (60 464) TSEK. Under första halvåret har 0 (61 470) TSEK erhållits i utdelning från dotterbolag. Räntenettot uppgick till 303 (457) TSEK.

Valutakursförändringar uppgick till -815 (670) TSEK. Skattekostnaden uppgick till 0 (216) TSEK. Resultatet efter skatt uppgick till -2 379 (60 680) TSEK.

Organisation

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

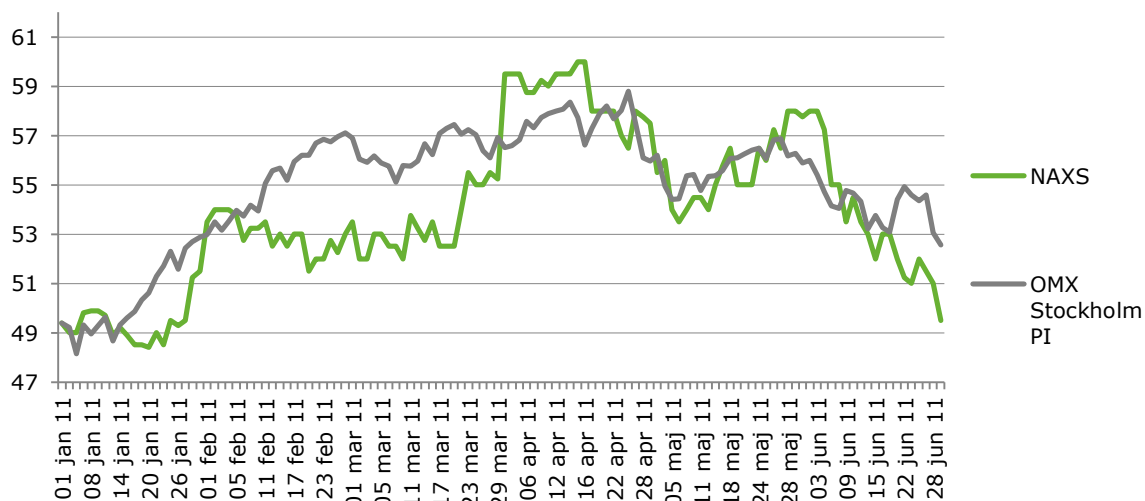
Aktien

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 halvårets slut var aktiekursen för NAXS 49,50 kronor och det redovisade egna kapitalet per aktie 52,06 kronor. Marknadsvärdet uppgick till 736 MSEK. Antalet aktieägare uppgick till 721.

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

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 17 juli 2015 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 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	2015	2014
	1/1-30/6	1/1-30/6	1/4-30/6	1/4-30/6
Värdeförändringar	64 373	50 240	37 721	14 442
Rörelsens kostnader not 1	-6 093	-6 124	-3 089	-3 613
Rörelseresultat	58 280	44 116	34 632	10 829
Finansnetto	82	324	-47	-1
Resultat före skatt	58 362	44 440	34 585	10 828
Skatt	-	216	-	48
Periodens resultat	58 362	44 656	34 585	10 876
Resultat per aktie, kronor *	3,92	3,00	2,33	0,73
Genomsnittligt antal aktier, tusen *	14 870	14 880	14 870	14 877

* före och efter utspädning

Rapport över totalresultat för koncernen

Belopp i TSEK

	2015	2014	2015	2014
	1/1-30/6	1/1-30/6	1/4-30/6	1/4-30/6
Periodens resultat	58 362	44 656	34 585	10 876
Övrigt total resultat				
<i>Poster som kommer att återföras till resultaträkningen</i>				
Omräkningsdifferenser	-1 408	-809	1 436	104
Periodens totalresultat	56 954	43 847	36 021	10 980

Balansräkning för koncernen

Belopp i TSEK

	2015	2014
	30/6	31/12
Tillgångar		
Fondandelar	525 691	587 105
Summa anläggningstillgångar	525 691	587 105
Övriga fordringar	372	201
Likvida medel	248 866	167 447
Summa omsättningstillgångar	249 238	167 648
Summa tillgångar	774 929	754 753
Eget kapital	774 073	751 319
Kortfristiga skulder	856	3 434
Summa eget kapital och skulder	774 929	754 753

Nettokassa i koncernen

Belopp i TSEK

	2015	2014
	30/6	31/12
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	248 866	167 447
Summa nettokassa	248 866	167 447

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i TSEK

	2015	2014	2014
	1/1-30/6	1/1-31/12	1/1-30/6
Ingående eget kapital	751 319	653 803	653 803
Återköp av egna aktier	-	-778	-578
Lämnad utdelning	-34 200	-29 759	-29 759
Periodens totalresultat	56 954	128 053	43 847
Totalt eget kapital vid periodens slut	774 073	751 319	667 313

Kassaflödesanalys för koncernen

Belopp i TSEK

	2015	2014
	1/1-30/6	1/1-30/6
Resultat före skatt	58 362	44 440
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	35 914	-27 485
Betald inkomstskatt	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	94 276	16 955
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-2 749	-1 058
Kassaflöde från den löpande verksamheten	91 527	15 897
Förvärv/ återbetalning av fondandelar	24 147	12 174
Kassaflöde från investeringsverksamheten	24 147	12 174
Återköp av egna aktier	-	-578
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-34 200	-29 759
Periodens kassaflöde	-34 200	-30 337
Likvida medel vid årets början*	81 474	-2 266
Kursdifferens i likvida medel	167 447	131 008
Likvida medel vid periodens slut	-55	-902
* inklusive kortfristiga placeringar	248 866	127 840

Resultaträkning för moderbolaget

Belopp i TSEK

	2015	2014	2015	2014
	1/1-30/6	1/1-30/6	1/4-30/6	1/4-30/6
Rörelsens kostnader	-1 867	-2 133	-823	-1 105
Rörelseresultat	-1 867	-2 133	-823	-1 105
Resultat från koncernföretag	-	61 470	-	61 470
Finansnetto	-512	1 127	-38	878
Resultat före skatt	-2 379	60 464	-861	61 243
Skatt	-	216	-	48
Periodens resultat	-2 379	60 680	-861	61 291

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Belopp i TSEK

	2015	2014	2015	2014
	1/1-30/6	1/1-30/6	1/4-30/6	1/4-30/6
Periodens resultat	-2 379	60 680	-861	61 291
Periodens totalresultat	-2 379	60 680	-861	61 291

Balansräkning för moderbolaget

Belopp i TSEK

	2015	2014
	30/6	31/12
Tillgångar		
Aktier i dotterföretag	481 802	481 802
Fordringar på koncernföretag	23 640	24 455
Summa anläggningstillgångar	505 442	506 257
Övriga fordringar	373	201
Likvida medel	64 501	100 616
Summa omsättningstillgångar	64 874	100 817
Summa tillgångar	570 316	607 074
Eget kapital	569 877	606 456
Kortfristiga skulder	439	618
Summa eget kapital och skulder	570 316	607 074

Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital

Belopp i TSEK

	2015	2014	2014
	1/1-30/6	1/1-31/12	1/1-30/6
Ingående eget kapital	606 456	578 252	578 252
Återköp av egna aktier	-	-778	-578
Lämnad utdelning	-34 200	-29 759	-29 759
Periodens totalresultat	-2 379	58 741	60 680
Eget kapital vid periodens slut	569 877	606 456	608 595

Not 1

Rörelsens kostnader

Belopp i TSEK

	2015	2014	2015	2014
	1/1-30/6	1/1-30/6	1/4-30/6	1/4-30/6
Arvode till investeringsrådgivaren	-3 792	-3 602	-1 928	-2 205
Vinstdelning med investeringsrådgivaren	-47	-244	-47	-
Personalkostnader	-830	-788	-416	-408
Övriga kostnader	-1 423	-1 492	-697	-1 001
	-6 093	-6 124	-3 089	-3 613

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.