

NAXS AB(publ) Delårsrapport januari – juni 2016

Första halvåret 2016

- Resultat efter skatt uppgick till 45,2 (58,4) MSEK.
- Resultatet per aktie uppgick till 3,04 (3,92) SEK.
- Substansvärdet uppgick till 793 MSEK (SEK 53,30 per aktie) per den 30 juni 2016, jämfört med 785 MSEK (SEK 52,78 per aktie) per den 31 december 2015.
- Nettokassan uppgick till 333 MSEK (22,37 SEK per aktie) per den 30 juni 2016, jämfört med 351 MSEK (23,60 SEK per aktie) per den 31 december 2015.

Andra kvartalet 2016

- Resultat efter skatt uppgick till 20,0 (34,6) MSEK.
- Resultatet efter skatt per aktie uppgick till 1,35 (2,33) SEK.
- NAXS lämnade 2,50 SEK per aktie i utdelning till aktieägarna för räkenskapsåret 2015.

VD-kommentar



Lennart Svantesson

NAXS substansvärde fortsatte att växa under det andra kvartalet och steg med 2,4 % inklusive den lämnade utdelningen.

Årsstämman den 1 juni godkände förslaget om utdelning av SEK 2,50 per aktie för verksamhetsåret 2015. Detta motsvarar 4,7% av substansvärdet per aktie den 31 december 2015 och en ökning med drygt 8% jämfört med utdelningen för verksamhetsåret 2014. NAXS har över de senaste 5 åren därmed genom utdelningar och återköp distribuerat mer än SEK 7,70 per aktie.

Årsstämman godkände också ändringen av bolagsnamn från NAXS Nordic Buyout Fund AB till NAXS AB.

Ekonomisk översikt

	2016 1/1–30/6	2015 1/1–30/6	2016 1/4–30/6	2015 1/4–6/30
Resultat efter skatt, TSEK	45 208	58 362	20 014	34 585
			2016 30/6	2015 31/12
Andelar i private equity fonder, TSEK			460 642	434 246
Andelar i private equity fonder i % av eget kapital			58	55
Kvarstående investeringsåtaganden, TSEK			80 495	104 748
Total exponering mot private equity fonder, TSEK			541 137	538 994
Nettokassa, TSEK			332 705	350 970
Andelar i private equity fonder per aktie, SEK			30,98	29,20
Nettokassa per aktie, SEK			22,37	23,60
Eget kapital per aktie, SEK			53,30	52,78
Börskurs, SEK			48,10	54,00

Verksamhet

NAXS är ett investmentbolag noterat på NASDAQ Stockholm. NAXS investerar huvudsakligen i private equity fonder med ett nordiskt fokus men kan också göra direktinvesteringar tillsammans med private equity och andra fonder inom alternativa tillgångar. NAXS kan, i begränsad omfattning, även göra andra typer av investeringar.

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) 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 investeringarna.

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

Marknadsutveckling

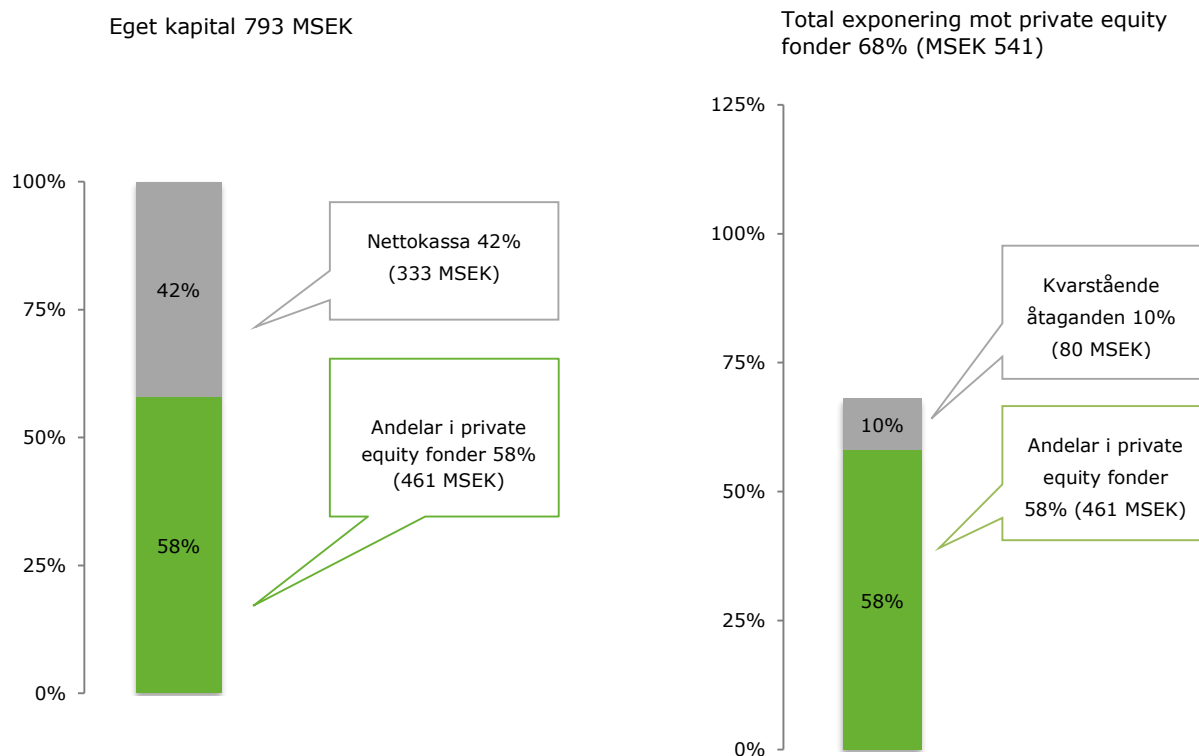
Finansmarknaderna präglades av fortsatt volatilitet under andra kvartalet, en volatilitet som steg kraftigt som ett resultat av Brexit. Innan folkomröstningen var fönstret för börsnoteringar fortsatt öppet och flera private equity firmor utnyttjade denna möjlighet till exit, vilket också reflekterades i NAXS portfölj.

Fondportföljen

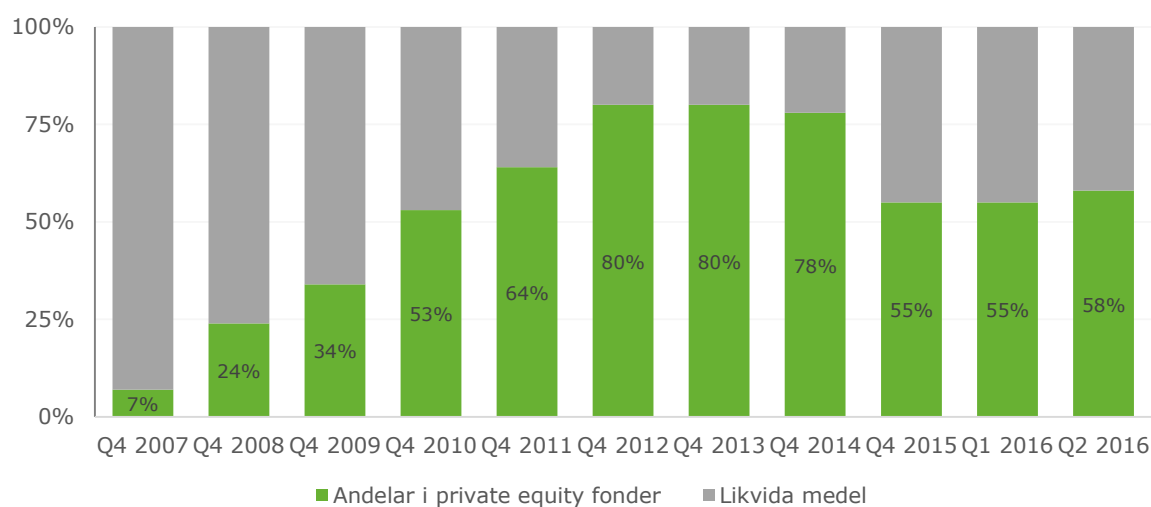
NAXS har åtaganden gjorda till 8 underliggande fonder och vid delårsperiodens utgång uppgår:

- värdet på andelarna i private equity fonder till 461 MSEK vilket motsvarar 58 procent av eget kapital.
- kvarstående investeringsåtaganden till fonderna till 80 MSEK.
- NAXS totala exponering mot private equity fonder till 541 MSEK vilket motsvarar 68 procent av eget kapital.

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

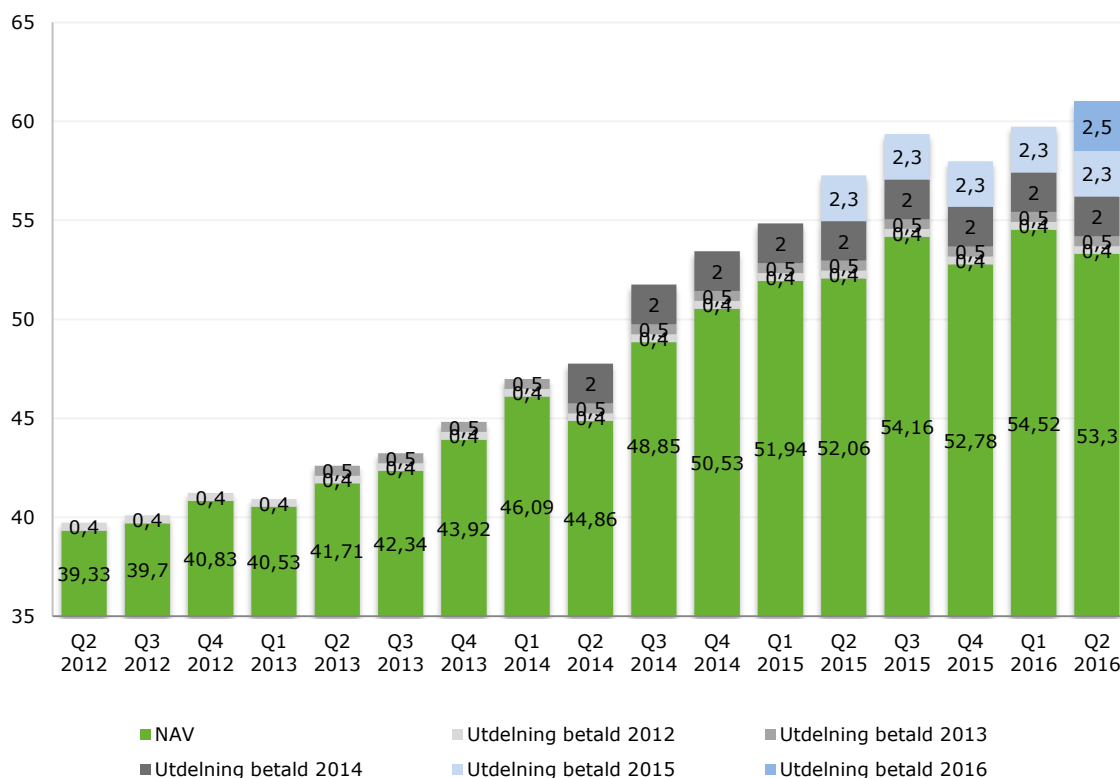


Utveckling av andelar i private equity fonder som andel av eget kapital



Substansvärdet per aktie ökade med 2,4% under andra kvartalet 2016, och med 7,2% de senaste 12 månaderna (inklusive utdelning).

Substansvärde per aktie i SEK



Förvärv och avyttringar

Förvärv

En rad tilläggsförvärv genomfördes under kvartalet men inga förvärv av nya portföljbolag gjordes.

Avyttringar/exit och rekapitaliseringar

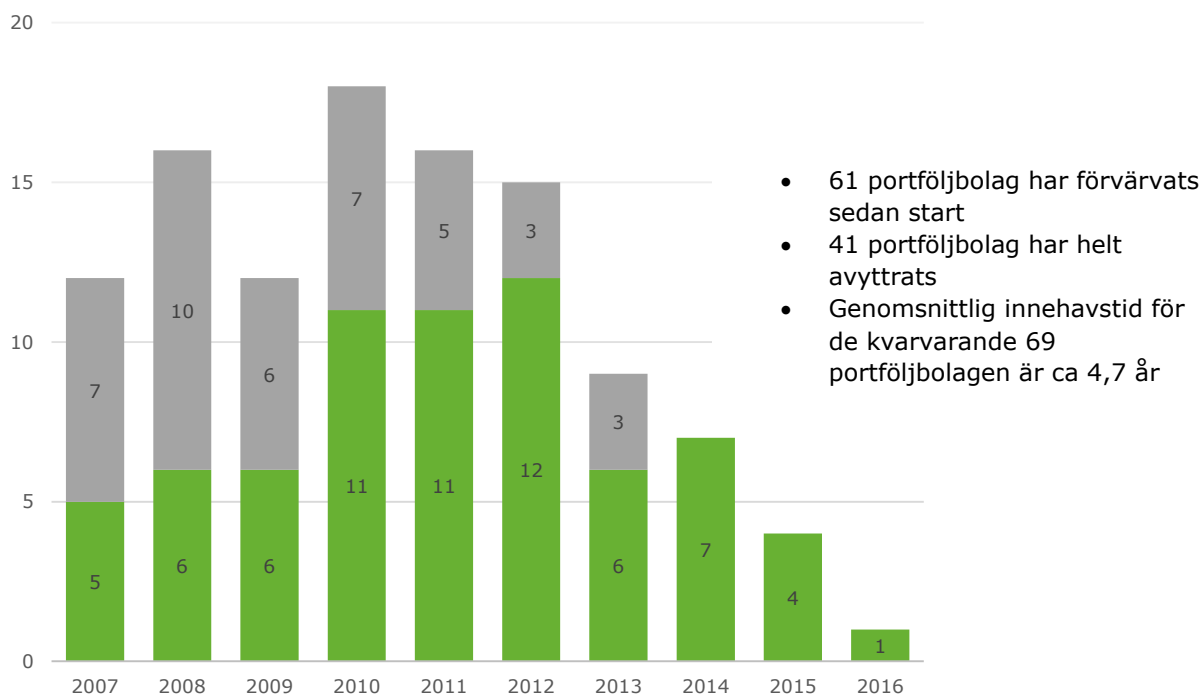
Under kvartalet genomfördes 2 fullständiga exit genom Valedo I som undertecknade avtal om avyttring av Akademikliniken och Herkules III som slöt avtal om försäljning av Harding. Nordic Capital VII avyttrade under kvartalet hela sitt kvarvarande ägande i Thule som börsnoterades i November 2014, och Intera sålde samtliga kvarvarande aktier i Consti som börsnoterades på Nasdaq Helsingfors i december 2015.

Företag	Sektor	Förvärvsår	Fond
Akademikliniken	Hälsovård	2011	Valedo I
Consti	Bygg & Anläggning	2008	Intera I
Harding	Industri	2013	Herkules
Thule	Konsumentvaror	2010	Nordic Capital VII

Vidare genomförde Nordic Capital VII två partiella exit genom börsnotering/IPO dels av Resurs Holding på Nasdaq Stockholm och Tokmanni på Nasdaq Helsingfors.

Per den 30 juni 2016 hade NAXS fonder förvärvat 110 portföljbolag av vilka 41 helt avyttrats. Dessa 41 exit har genererat en genomsnittlig årlig bruttoavkastning om 23 %.

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



	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Total
Antal nya portföljbolag	12	16	12	18	17	15	8	7	4	1	110
Antal avyttringar under perioden				4		4	11	9	9	4	41
Antal bolag förvärvade under året som nu är avyttrade	7	10	6	7	5	3	2				41

30 juni, 2016

- Total exponering mot private equity fonder: 68% av eget kapital
- Andelar i private equity fonder: 58% av eget kapital
- Antal portföljbolag som sedan start 2007 helt avyttrats: 41
- Genomsnittlig bruttoavkastning, sedan start 2007, på 41 genomförda exit: 23% per år

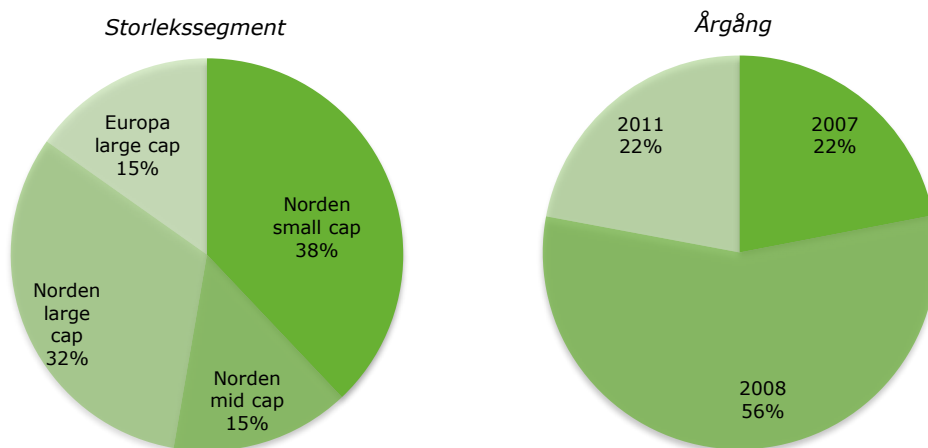
Portföljsammansättning/diversifiering

Per den 31 mars erbjuder NAXS en exponering enligt följande:

- 6 förvaltare och 8 buyout fonder

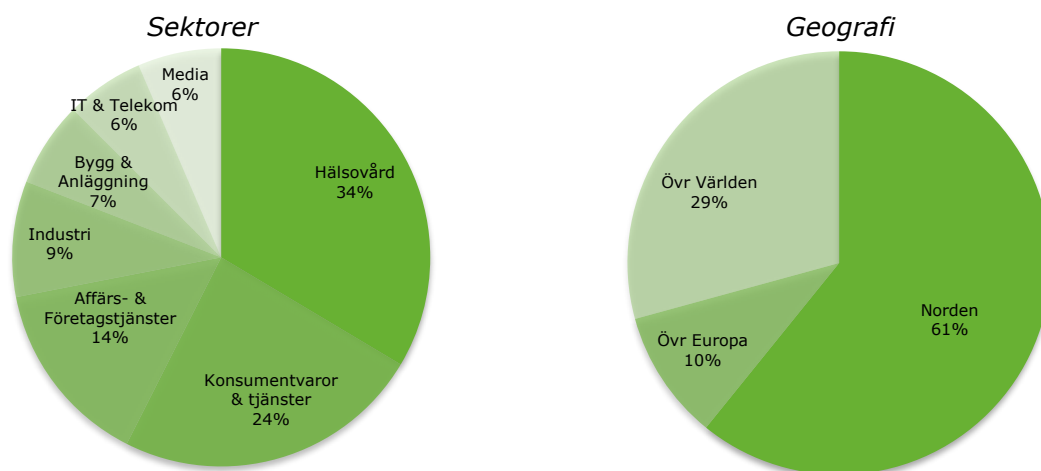
Fond	Åtaganden lämnande år	Valuta	Ursprungligt investeringsåtagande (T)
Apax Europe VII LP	2007	EUR	15 000
FSN Capital III LP	2008	EUR	10 000
Herkules Private Equity Fund III LP	2008	NOK	40 000
Intera Fund I KY	2007	EUR	7 000
Intera Fund II KY	2011	EUR	7 250
Nordic Capital Fund VII LP	2008	EUR	20 000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



- 69 portföljbolag (kvarstående efter 41 exit) förvärvade över en period om ca 9 år, där de 10 största bolagen tillsammans utgör mindre än 32% 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	3	6
Intera I	MEUR 125	Small cap	2007	Finland	3	4
Apax VII	MEUR 11,000	Large cap	2008	Europa /Globalt	19	16
FSN III	MEUR 375	Mid cap	2008	Norge /Norden	5	5
Herkules III	MNOK 6,000	Mid cap	2008	Norge /Norden	6	5
Nordic Capital VII	MEUR 4,300	Large/mid cap	2008	Primärt Norden	15	3
Intera II	MEUR 200	Small cap	2011	Finland	11	1
Valedo II	MSEK 2,000	Small cap	2011	Sverige	7	1

Koncernen

Resultat, andra kvartalet 2016

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 20 521 (34 632) TSEK under kvartalet. I rörelseresultatet ingår värdeförändringar i fondinnehavet med 23 890 (37 721) TSEK. Rörelsens kostnader uppgick till 3 369 (3 089) TSEK.

Resultat, första halvåret 2016

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 46 684 (58 280) TSEK under året. I rörelseresultatet ingår värdeförändringar i fondinnehavet med 53 066 (64 373) TSEK. Valutakursförändringar ingår i värdeförändringar i fondinnehavet och uppgick till 8 031 (-9 896) TSEK. Rörelsens kostnader uppgick till 6 382 (6 093) TSEK.

1 januari - 30 juni 2016

Värdeförändringar på andelar i private equity fonder: 53 066 TSEK varav värdeförändringar orsakade av valutakursförändringar 8 031 TSEK.

Finansnetto

Finansnettot uppgick till -1 476 (82) TSEK. Ränteintäkterna uppgick till -762 (137) TSEK. Valutakursförändringar uppgick till -714 (-55) TSEK.

Skatt och resultat efter skatt

Resultat före skatt uppgick till 45 208 (58 362) TSEK. Skattekostnaden uppgick till 0 (0) TSEK. Resultat efter skatt uppgick till 45 208 (58 362) TSEK. Resultatet per aktie uppgick till 3,04 (3,92) SEK.

Investeringar, finansiering och likviditet

Investeringar

Under kvartalet återbetalades netto 1 720 (24 147) TSEK från private equity fonder. Andelarna i private equity fonder uppgick till 460 642 (525 691) TSEK vid halvårets utgång.

30 juni, 2016

Andelar i private equity fonder per aktie: SEK 30,98

Finansiering

Finansiering sker med eget kapital. Eget kapital uppgick vid periodens utgång till 792 604 (784 768) TSEK vilket motsvarade 53,30 (52,78) SEK per aktie och en soliditet om 100 (100) procent.

30 juni, 2016

Eget kapital per aktie: SEK 53,30

Nettokassa

Nettokassan uppgick vid utgången av perioden till 332 705 (350,970) TSEK vilket motsvarar 22,37 (23,60) 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, 2016

Nettokassa per aktie: SEK 22,37

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs i årsredovisningen 2015. Sedan dess har det därutöver inte tillkommit några andra väsentliga risker.

Framtidsutsikter

NAXS förväntar att volatiliteten på finansmarknaderna kommer att förbli hög under de närmaste kvartalen, vilket kan medföra en lägre takt på exit och en förhöjd sannolikhet för nedjusteringar i värderingar av portföljbolag.

Moderbolaget

Moderbolaget har inte haft någon omsättning under det första halvåret. Rörelseresultatet uppgick till -1 880 (-1 867) TSEK. Räntenettot uppgick till -225 (303) TSEK och valutakursförändringar uppgick till 798 (-815) TSEK. Skattekostnaden uppgick till 0 (0) TSEK. Resultatet efter skatt uppgick till 1 307 (-2 379) TSEK.

Organisation

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

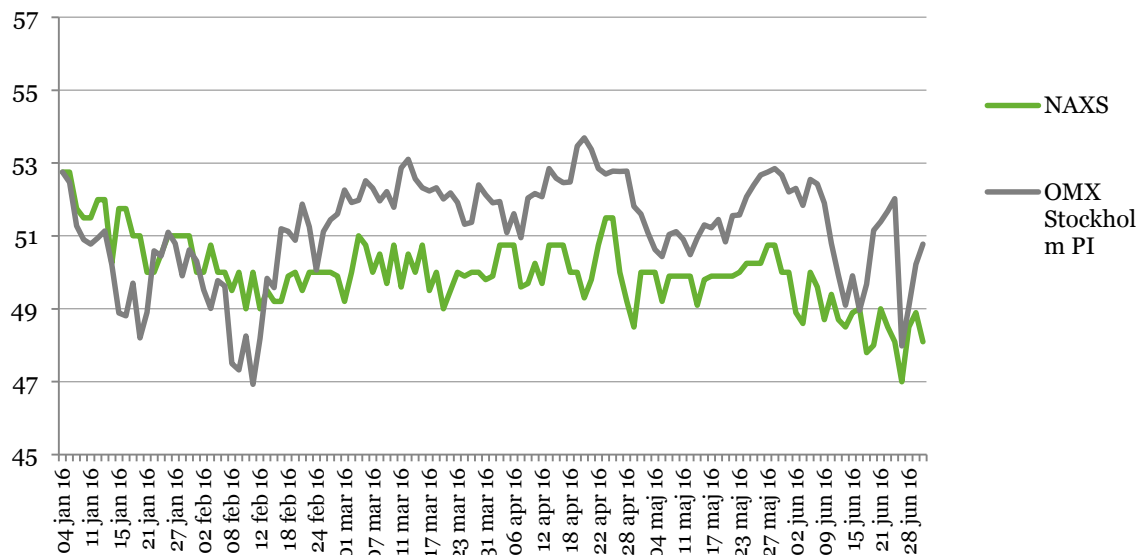
Aktien

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 48,10 kronor och det redovisade egna kapitalet per aktie 53,30 kronor. Marknadsvärdet uppgick till 715 MSEK. Antalet aktieägare uppgick till 811.

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 2015 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): 21 oktober
2016

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

Denna information är sådan information som Naxs AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 19 juli 2016 kl. 08.30 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 19 juli 2016

John D. Chapman
Ordförande

Tony Gardner-Hillman
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 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

	2016	2015	2016	2015
	1/1-30/6	1/1-30/6	1/4-30/6	1/4-30/6
Värdeförändringar	53 066	64 373	23 890	37 721
Rörelsens kostnader not 1	-6 382	-6 093	-3 369	-3 089
Rörelseresultat	46 684	58 280	20 521	34 632
Finansnetto	-1 476	82	-508	-47
Resultat före skatt	45 208	58 362	20 014	34 585
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	45 208	58 362	20 014	34 585
Resultat per aktie, kronor *	3,04	3,92	1,35	2,33
Genomsnittligt antal aktier, tusen *	14 870	14 870	14 870	14 870

* före och efter utspädning

Rapport över totalresultat för koncernen

Belopp i TSEK

	2016	2015	2016	2015
	1/1-30/6	1/1-30/6	1/4-30/6	1/4-30/6
Periodens resultat	45 208	58 362	20 014	34 585
Övrigt totalresultat				
<i>Poster som kommer att återföras till resultaträkningen</i>				
Omräkningsdifferenser	-198	-1 408	-909	1 436
Periodens totalresultat	45 010	56 954	19 105	36 021

Balansräkning för koncernen

Belopp i TSEK

	2016	2015
	30/6	31/12
Tillgångar		
Fondandelar	460 642	434 246
Summa anläggningstillgångar	460 642	434 246
Övriga fordringar	250	114
Likvida medel	332 705	350 970
Summa omsättningstillgångar	332 955	351 084
Summa tillgångar	793 597	785 330
Eget kapital	792 604	784 768
Kortfristiga skulder	993	562
Summa eget kapital och skulder	793 597	785 330

Nettokassa i koncernen

Belopp i TSEK

	2016	2015
	30/6	31/12
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	332 705	350 970
Summa nettokassa	332 705	350 970

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i TSEK

	2016	2015	2015
	1/1-30/6	1/1-31/12	1/1-30/6
Ingående eget kapital	784 768	751 319	751 319
Lämnad utdelning	-37 174	-34 200	-34 200
Periodens totalresultat	45 010	67 649	56 954
Totalt eget kapital vid periodens slut	792 604	784 768	774 073

Kassaflödesanalys för koncernen

Belopp i TSEK

	2016	2015
	1/1-30/6	1/1-30/6
Resultat före skatt	45 208	58 362
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-27 598	35 914
Betald inkomstskatt	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	17 610	94 276
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	293	-2 749
Kassaflöde från den löpande verksamheten	17 903	91 527
Förvärv/ återbetalning av fondandelar	1 720	24 147
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1 720	24 147
Utbetald utdelning	-37 174	-34 200
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-37 174	-34 200
Periodens kassaflöde	-17 551	81 474
Likvida medel vid årets början*	350 970	167 447
Kursdifferens i likvida medel	-714	-55
Likvida medel vid periodens slut	332 705	248 866

* inklusive kortfristiga placeringar

Resultaträkning för moderbolaget

Belopp i TSEK

	2016	2015	2016	2015
	1/1-30/6	1/1-30/6	1/4-30/6	1/4-30/6
Rörelsens kostnader	-1 880	-1 867	-985	-823
Rörelseresultat	-1 880	-1 867	-985	-823
Finansnetto	573	-512	346	-38
Resultat före skatt	-1 307	-2 379	-639	-861
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	-1 307	-2 379	-639	-861

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Belopp i TSEK

	2016	2015	2016	2015
	1/1-30/6	1/1-30/6	1/4-30/6	1/4-30/6
Periodens resultat	-1 307	-2 379	-639	-861
Periodens totalresultat	-1 307	-2 379	-639	-861

Balansräkning för moderbolaget

Belopp i TSEK

	2016	2015
	30/6	31/12
Tillgångar		
Aktier i dotterföretag	481 802	481 802
Fordringar på koncernföretag	24 222	23 424
Summa anläggningstillgångar	506 024	505 226
Övriga fordringar	238	114
Likvida medel	189 820	229 087
Summa omsättningstillgångar	190 058	229 201
Summa tillgångar	696 082	734 427
Eget kapital	695 532	734 013
Kortfristiga skulder	550	414
Summa eget kapital och skulder	696 082	734 427

Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital

Belopp i TSEK

	2016	2014	2015
	1/1-30/6	1/1-31/12	1/1-30/6
Ingående eget kapital	734 013	606 456	606 456
Lämnad utdelning	-37 174	-34 200	-34 200
Periodens totalresultat	-1 307	161 757	-2 379
Eget kapital vid periodens slut	695 532	734 013	569 877

Not 1

Rörelsens kostnader

Belopp i TSEK

	2016	2015	2016	2015
	1/1-30/6	1/1-30/6	1/4-30/6	1/4-30/6
Arvode till investeringsrådgivaren	-4 010	-3 792	-2 045	-1 928
Vinstdelning med investeringsrådgivaren	-	-47	-	-47
Personalkostnader	-855	-830	-443	-416
Övriga kostnader	-1 518	-1 423	-882	-697
	-6 382	-6 093	-3 370	-3 089

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 noterade 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.