



ÅRSREDOVISNING 2013

NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ)

NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ) Årsredovisning 2013

Innehåll	Sida
Aktieägarinformation	2
VD har ordet	3
Förvaltningsberättelsen	7
Resultaträkning för koncernen	27
Balansräkning för koncernen	28
Förändringar i koncernens eget kapital	29
Kassaflödesanalys för koncernen	30
Resultaträkning för moderbolaget	31
Balansräkning för moderbolaget	32
Förändringar i moderbolagets eget kapital	33
Kassaflödesanalys för moderbolaget	34
Noter till de finansiella rapporterna	35
Revisionsberättelse	53

Aktieägarinformation

Årsstämma, 8 maj 2014

2014 års årsstämma i NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ) ("Bolaget") kommer att avhållas torsdagen den 8 maj 2014 kl. 16.00 på Advokatfirman Vinge, Smålandsgatan 20, Stockholm. Eventuella frågor inför årsstämman bör förmedlas till styrelseordföranden, John D. Chapman, via e-mail: chapman.jd@gmail.com eller via telefon +1 212 945 91 59.

Deltagande

Aktieägare som önskar delta på stämman ska vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken senast torsdagen den 1 maj 2014, och senast torsdagen den 1 maj 2014 ha anmält sitt deltagande och eventuellt biträde till Bolaget, antingen skriftligen till Lennart Svantesson, NAXS Nordic Access Buyout Fund AB, Grev Turegatan 10, 114 46 Stockholm, 08-611 33 25, eller via e-post info@naxs.se med angivande av fullständigt namn, person- eller organisationsnummer, adress, telefonnummer dagtid samt, i förekommande fall, uppgift om ställföreträdare, ombud och biträde. Antalet biträden får högst vara två. För att underlätta inpasseringen vid stämman bör anmälan, i förekommande fall, åtföljas av fullmakter, registreringsbevis och andra behörighetshandlingar.

Förvaltarregistrerade aktier

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste, för att äga rätt att delta i bolagsstämman, begära att tillfälligt införas i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken. Aktieägaren måste underrätta förvaltaren härom i god tid före torsdagen den 1 maj 2014, då sådan införelse senast ska vara verkställd.

Utdelning

Styrelsen har beslutat föreslå årsstämman att utdelning lämnas med 2,00 kronor per aktie för 2013.

Finansiell Information 2014

- Delårsrapport (3 månader): 8 maj 2014
- Årsstämma: 8 maj 2014
- Delårsrapport (6 månader): 17 juli 2014
- Delårsrapport (9 månader): 22 oktober 2014

VD har ordet



NAXS utvecklades väl under 2013 med en ökning av substansvärdet per aktie – inklusive gjorda utdelningar - på 8,8% och en ökning av aktiekursen med över 30% samtidigt som aktivitetsnivån i underliggande fonder var hög.

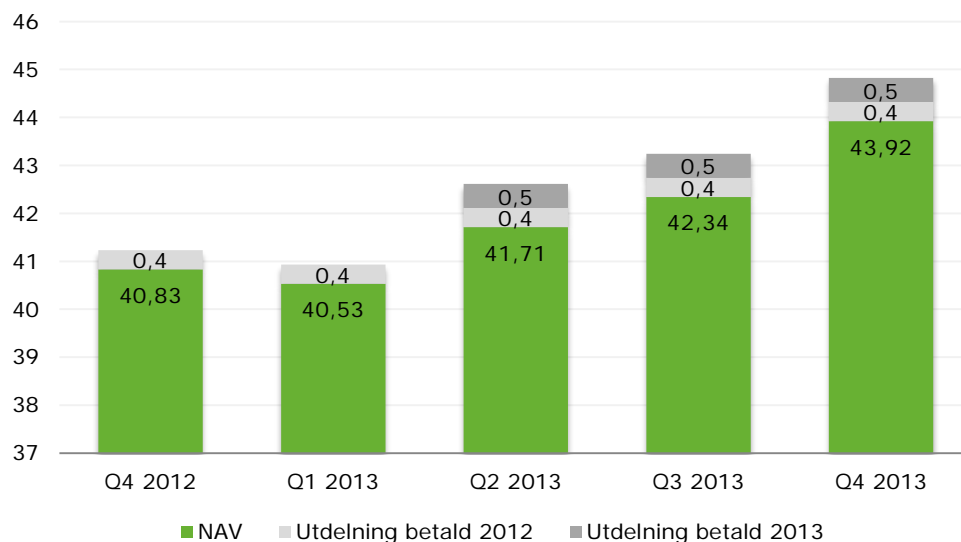
De positiva trender som påverkade de finansiella marknaderna och private equity industrin som helhet under 2013 återspeglades i NAXS portfölj särskilt tydligt genom antalet exits som uppgick till 10 stycken och att det under året också genomfördes 9 rekapiseringar vilka återförde kapital till investerarna.

Förekomsten av ett så stort antal exits, vilka genererade en genomsnittlig avkastning i nivå med vad NAXS hittills presterat, tillsammans med många rekapiseringar, ger bolaget en stabil balansräkning och en god position för att utnyttja framtida investeringsmöjligheter.

Några av de viktigaste händelserna för NAXS under 2013 var:

- Utvecklingen av fondportföljen har medfört att substansvärdet per aktie, inklusive lämnad utdelning, stigit med 8,8% under året.

Substansvärde per aktie i SEK

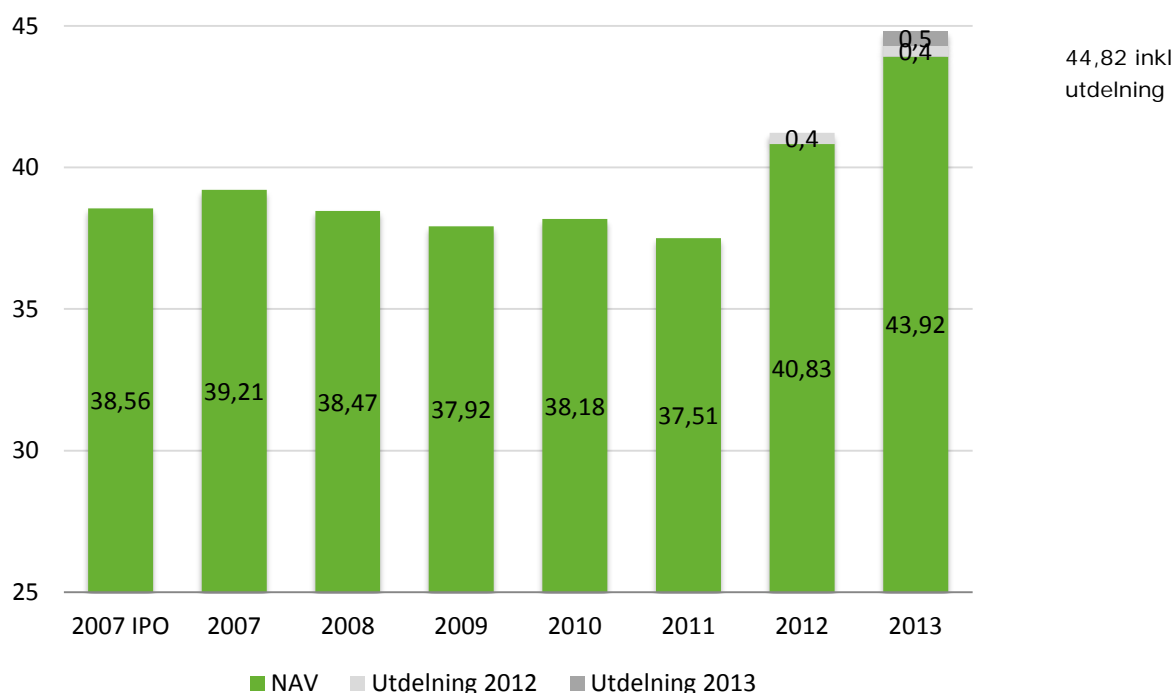


44,82 inkl lämnad utdelning

- NAXS underliggande fonder förvärvade 9 nya portföljbolag, vilket gjorde att det totala antalet förvärvade bolag sedan NAXS grundades nu uppgår till 98 stycken (inklusive de 18 portföljbolag som helt avyttrats). Dessutom har ett betydande antal tilläggsinvesteringar genomförts.
- NAXS totala exponering mot private equity var vid årsslutet 105% av eget kapital
- 6 av de 8 fonderna nådde slutet av sina investeringsperioder.
- 10 totala avyttringar och 2 delavyttringar liksom 9 rekapiseringar genomfördes.
- de 18 totala avyttringar som genomförts sedan NAXS grundades har genererat en genomsnittlig årlig avkastning uppgående till 19% brutto.

- lämnad utdelning på 0,50 SEK per aktie för verksamhetsåret 2012 tillsammans med pågående aktieköpsprogram betydde en total värdeöverföring till aktieägarna om 7,4 MSEK.
- sett ur ett historiskt perspektiv har NAXS utvecklats i enlighet med J-kurvan och är nu inne i tillväxtfasen.

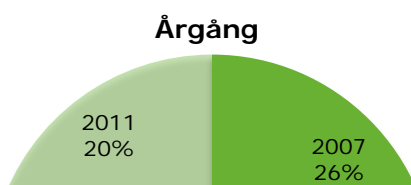
Substansvärde per aktie (SEK)



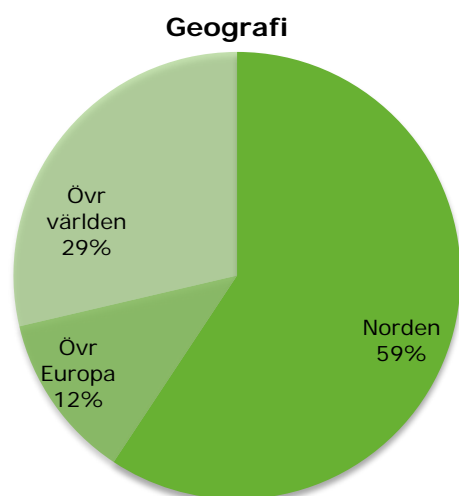
NAXS fortsätter utvecklas och blir succesivt mer moget och erbjuder idag investerare en alltmer attraktiv exponering mot tillgångsslaget private equity, en investering i onoterade bolag, via en noterad aktie och med god diversifiering:

- 6 förvaltare och 8 fonder.

- NAXS har investerat i fonder av tre olika årgångar (2007, 2008 och 2011).

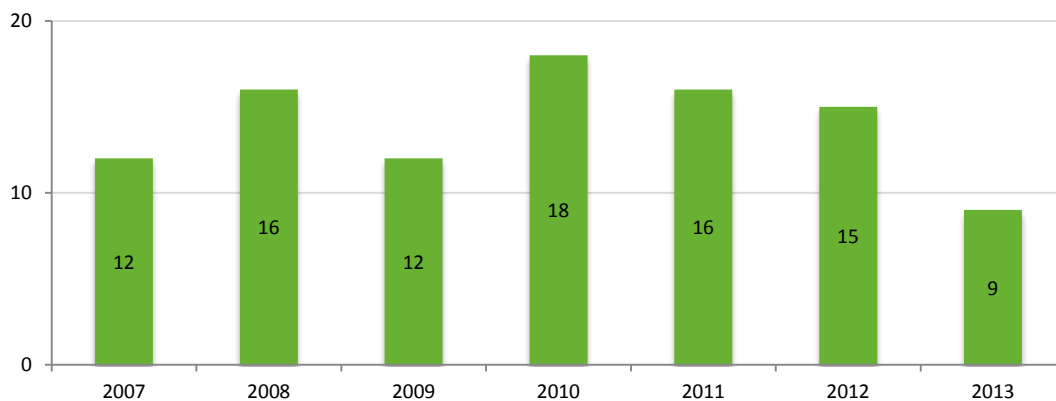


- exponering mot samtliga länder i Norden liksom till viss del mot Europa och, främst genom APAX, övriga världen (mätt baserat på verkligt värde av investeringar i private equity fonder) .

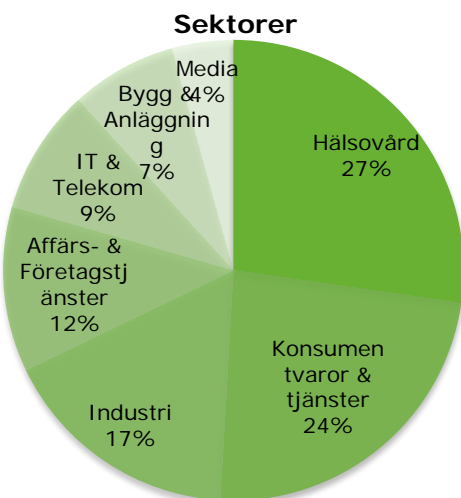


- exponering mot 80 portföljbolag (kvarvarande efter 18 exit)

Antal förvärv per år (kvarvarande portföljbolag)



- de 10 största innehaven utgör mindre än 29 % av NAV; inget bolag utgör mer än 8,5 % av NAV.
- en spridning i sektorer enligt nedan:



- med hittills 18 genomförda totala avyttringar, som genererat en genomsnittlig årlig bruttoavkastning (IRR) på över 19%, börjar en alltmer underbyggd historik ta form.

Inför 2014 förväntar vi oss att investeringarna kommer att fortsätta i stadig takt hos de fonder som inte uppnått slutet av sin investeringsperiod. Vidare kommer ett antal portföljbolag förberedas för avyttring i takt med att NAXS fonder och portföljinnehav mognar. Resultatet av dessa avyttringar kommer att tillåta NAXS att selektivt överväga nya åtaganden samt att fortsatt möjliggöra överföring av värde till aktieägarna.

Förvaltningsberättelsen

Styrelsen och verkställande direktören för NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ) ("NAXS", "Bolaget", "Koncernen"), Organisationsnummer 556712-2972 får härmed avge årsredovisning för verksamheten i moderbolaget och koncernen för räkenskapsåret 2013. Balans- och resultaträkningar för koncern- och moderbolag ska fastställas på årsstämman den 8 maj 2014.

Koncernen

Allmänt om verksamheten

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 varför innehaven i fonderna utvärderas som en helhet varför koncernen endast har ett segment.

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

NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ), Organisationsnummer 556712-2972, 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 koncernens investeringar i private equity fonder.

Naccess Partners AB har kontrakterats som rådgivare åt det danska dotterbolaget NAXS Nordic Access Buyout A/S i investerings- och förvaltningsfrågor.

Aktien och ägarförhållanden

Antalet utestående aktier i bolaget vid årets början uppgick till 14 923 662 stycken. Antal återköpta aktier vid årets utgång uppgick till 112 358, varav 36 020 återköpts under året. Vid årets slut uppgick antalet utestående aktier till 14 887 642 aktier. Enligt beslut på bolagsstämman får återköp ske av högst så många aktier att det egna innehavet vid var tid inte överstiger tio (10) procent av samtliga aktier i Bolaget.

Vid årets slut var aktiekursen för NAXS 38,80 kronor och det redovisade egna kapitalet per aktie 43,92 kronor. Marknadsvärdet uppgick till 578 MSEK. Antalet aktieägare uppgick till 497. Större aktieägare anges i bolagsstyrningsrapporten.

Mål och strategi

Nedan visas de övergripande investeringskriterierna för NAXS investeringsverksamhet.

Fondtyp

Private equity-fonder med buyout-inriktning som förvaltas av etablerade och erkända förvaltare. En mindre andel av Bolagets tillgångar kan investeras i nyetablerade fond- och förvaltningskonstellationer med buyout-inriktning.

Instrument

Aktier eller andra värdepapper med delägarrätt. Bolagets tillgångar skall inte investeras i skuld instrument eller olika mellanformer såsom konvertibla skuldebrev och så kallade mezzanin-instrument.

Geografisk inriktning

Fonder som har Norden (Danmark, Finland, Norge och Sverige) eller åtminstone ett av de nordiska länderna som investeringsfokus, eller som har en förvaltningsgrupp dedikerad till Norden.

Investeringsstorlek

Typiskt 50–300 miljoner kronor beroende på respektive fonds storlek och Bolagets tillgängliga medel för investeringar och antalet fondinnehav i portföljen.

Antal fondinvesteringar¹

Åtaganden gjorda till 7–10 olika fondförvaltares fonder och över tiden av olika årgångar.

Övriga begränsningar²

Åtaganden och/eller investeringar får inte göras så att exponeringen mot Koncernens nettotillgångsvärde (NAV) vid investeringstidpunkten överstiger:

- 125 procent³ för åtaganden mot och/eller investeringar i underliggande fonder
- 40 procent till fonder med samma förvaltare
- 20 procent för de totala saminvesteringarna och 5 procent för varje enskild saminvestering (några saminvesteringar har inte gjorts under 2013 eller tidigare år)

Med nettotillgångsvärdet menas (i) det totala värdet av alla investeringar och saminvesteringar i NAXS-koncernen, plus (ii) kassa och likvida tillgångar i NAXS-koncernen, och minus (iii) alla skulder i NAXS-koncernen, där (i) baseras på tillgångsvärden enligt den senaste kvartals- eller halvårsrapporten avgiven av den relevanta private equity-fonden (vanligtvis som nettobehållning eller skäligt värde i enlighet med the International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines) i vilken investeringar och sam-investeringar har gjorts eller, om inget sådant värde har rapporterats, det bokförda värdet enligt NAXS-koncernens senaste koncernredovisning, och där (ii) och (iii) baseras på upptagna tillgångar i NAXS-koncernens senaste koncernredovisning.

Marknadsutveckling

De globala makroekonomiska förutsättningarna förbättrades och stabiliserades under 2013 vilket parat med förbättrad utveckling på de finansiella marknaderna bidrog till en god aktivitetsnivå inom private equity industrin.

Mer specifikt gynnades private equity av en allt bättre tillgång till kreditfinansiering till förmånliga villkor och av en förstärkt exit-marknad under andra halvåret. Exitmarknaden vidgades också genom att även marknadsfönstret för börsintroduktioner öppnades. Intresset för private equity som tillgångsklass förblev stark under året och, även om definitiv statistik inte finns tillgänglig ännu, pekar mycket mot att 2013 globalt sett innebar den hittills högsta nivån för anskaffat kapital till ny a fonder (fondresningar) sedan finanskrisen

Även den nordiska marknaden för private equity gynnades av samma drivkrafter som ovan och lokala aktörer kunde genomföra rekaptaliseringar av portföljbolag liksom börja planera för, och använda, börsen som ett möjligt alternativ vid exit.

Fondportföljen

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

- värdet på andelarna i private equity fonder till 522 MSEK vilket motsvarar 80 procent av eget kapital.
- kvarstående investeringsåtaganden till fonderna till 164 MSEK vilka kan användas av fonderna för nya investeringar.

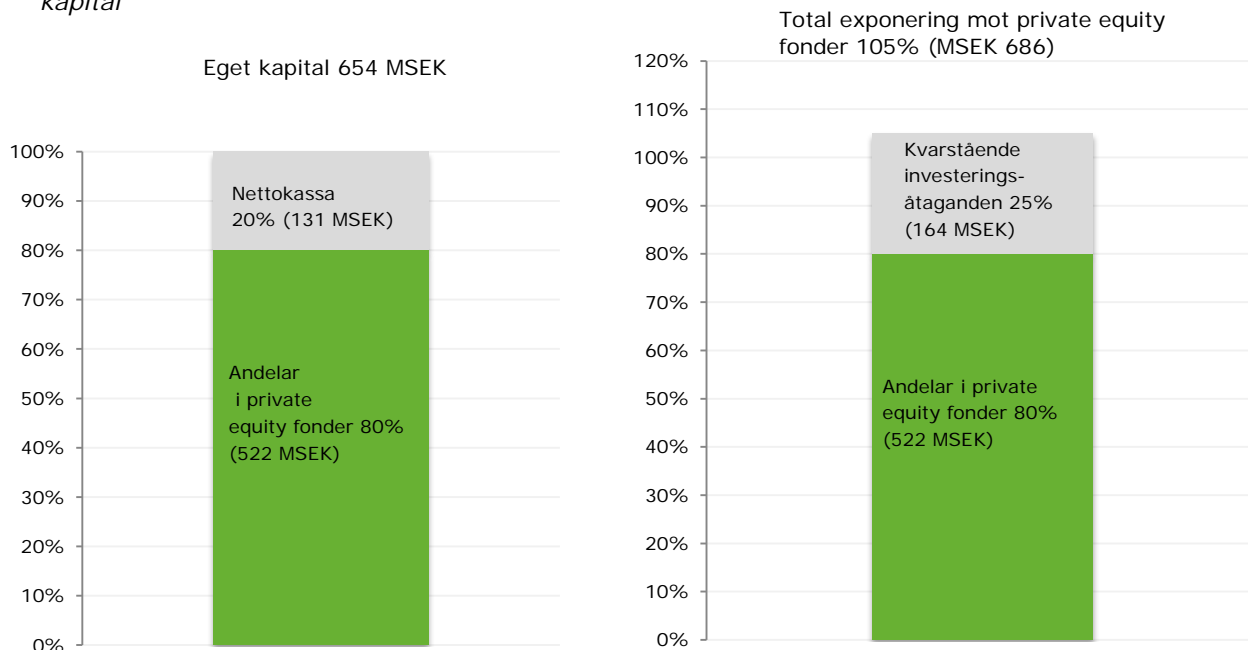
¹ Gäller Bolagets målportfölj på längre sikt.

² Gäller Bolagets målportfölj på längre sikt.

³ Avsikten är att avkastningen skall förbättras genom att från tid till annan en relativt sett högre andel av Koncernens förvaltade kapital kan hållas investerad då underliggande private equity-fonder sällan utnyttjar 100 procent av åtagandet.

- NAXS totala exponering mot private equity fonder till 686 MSEK vilket motsvarar 105 procent av eget kapital.

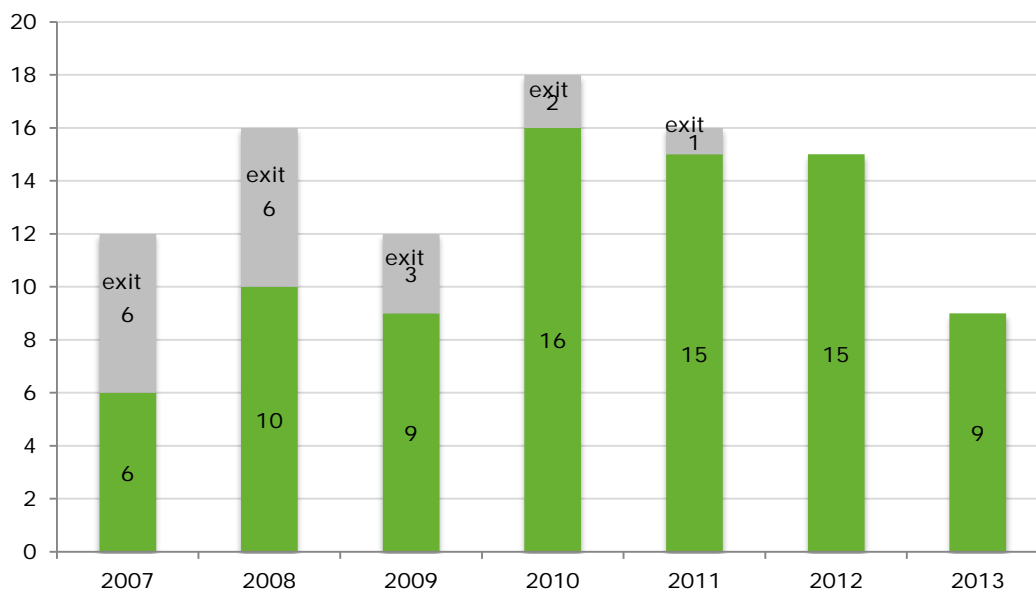
Nettokassa, fondandelar och total exponering mot private equity fonder i procent av eget kapital



Förvärv och avyttringar

Fram till och med 31 december 2013 har NAXS fonder sammanlagt förvärvat 98 bolag, varav 18 avyttrats helt. De 18 avyttrade bolagen har inbringat mer än 19 % per år i termer av genomsnittlig avkastning (brutto).

Antal bolagsförvärv som private equity fonderna gjort per år



FÖRVÄRV 2013 (per fond och i alfabetisk ordning)

Portföljbolag	Bransch	Geografi	Fond
One Call Care Management	Hälsovårdstjänster	USA	Apax Europe VII
Project Z	N/A		Apax Europe VII
Rhiag	Bildelsdistributör	Italien	Apax Europe VII
Troax	Industri	Sverige	FSN Capital III
Harding	Marina säkerhetsprodukter	Norge	Herkules Private Equity Fund III
Acino	Hälsovård	Schweiz	Nordic Capital Fund VII
Ellos	Detaljhandel	Sverige	Nordic Capital Fund VII
Becksöndergaard	Mode accessoarer	Danmark	Valedo Partners II
Joe & The Juice	Juicebar-kedja	Danmark	Valedo Partners II

EXIT 2013 (per fond och i alfabetisk ordning)

Portföljbolag	Bransch	År för initial investering	Fond
Dealer.com	Digital marketing automotive sector	2011	Apax Europe VII
Hub International	Digital annonsmedia fordon	2007	Apax Europe VII
Marken	Försäkringstjänster	2009	Apax Europe VII
Netrada	Hälsovård	2008	Apax Europe VII
Gothia Financial Group	e-handel	2008	Herkules Private Equity Fund III
Delete	Finansiella tjänster	2010	Intera Fund I
EG	Miljötjänster	2008	Nordic Capital Fund VII
Sic Processing	IT-tjänster	2010	Nordic Capital Fund VII
BTI	Återvinningsföretag	2008	Valedo Partners I
INOM	Textning och dubbning	2009	Valedo Partners I

PORTFÖLJBOLAG PER 31 DECEMBER 2013 (per fond och i alfabetisk ordning)

* indikerar helt avyttrade portföljbolag

APAX EUROPE VII

Portföljbolag	Bransch	Land
Advantage Sales & Marketing	Sälj- och marknadsföringstjänster	USA
Apollo Hospitals*	Hälsa- och sjukvård	Indien
Bankrate	Webbaserade privatekonomitjänster	USA
Cengage	Läromedelsförlag	USA
Cengage Nelson	Läromedelsförlag	Kanada
Dealer.com	Digital annonsmedia bilar	Kanada
Electro-Stock	Elektriska komponenter	Spanien
Epicor	Affärssystem programvara	USA
Golden Jaguar	Restaurangkedja	Kina
Hub International*	Försäkringstjänster	USA
iGate	IT och Business Process Outsourcing	Indien
Kinetics Concepts	Hälsovårdsprodukter	USA
Marken*	Logistik tjänster för sjukvård	Storbritannien

Netrada*	Tjänster för E-handel	Tyskland
One Call Care Management	Hälsovårdstjänster	USA
Orange Communications	Telekommunikation	Schweiz
Paradigm	Programvara för olje-och gasindustrin	global
Plantasjen	Trädgårdskedja	Norge/Sverige
Psagot	Finansiella tjänster	Israel
Project X*	N/A	N/A
Project Z	N/A	N/A
Qualitest*	Generiska läkemedel	USA
Rihag	Bildelsdistributör	Italien
Sophos	Datasäkerhet	Storbritannien
SouFun	Internetportal för fastigheter	Kina
Takko	Lågpriskedja kläder	Tyskland
Trizetto	Programvara för sjukvård	USA
Tivit	Business Process Outsourcing	Brasilien
Tnuva	Livsmedelstillverkning och distribution	Israel
Top Right Group	B2B medier	Storbritannien
Trader Corporation	Annonsmidia bilar	Kanada
Trader Media Group	Annonsmidia bilar	Storbritannien
Weather Investments*	Telekommunikation	Global

FSN CAPITAL III

Portföljbolag	Bransch	Land
Green	Landskapsarkitektur	Sverige
HusCompaniet	Småhustillverkare	Danmark
Lagkagehuset	Bagerikedja	Danmark
Norman	Datasäkerhet	Norge
PM Retail	Kläder detaljhandel	Norge
Skamol	Isoleringsmaterial	Danmark
Tactel	Mobil mjukvara	Sverige
Troax	Industri	Sverige
Vindora	Utbildning	Sverige
Vizrt	Produktionsverktyg för digitala medier	Norge

HERKULES PRIVATE EQUITY FUND III

Portföljbolag	Bransch	Land
Bandak	Maskintillverkning	Norge
Enoro	Mjukvara för energibolag	Norge
Espresso House	Café-kedja	Sverige
Gothia*	Finansiella tjänster	Sverige
Harding	Marina säkerhetsprodukter	Norge
Intelecom	Telekomsystem	Norge
New Store Europe	Butiksinredning	Norge
Norsk Jernbanedrift	Järnvägsunderhåll	Norge
Odlo	Sportkläder	Schweiz
Projectiondesign*	Högpresterande projektorer	Norge
Stamina	Träningscentra/företagshälsovård	Norge

INTERA FUND I

Portföljbolag	Bransch	Land
Consti Yhtiöt	Fastighetsrenovering	Finland
Delete*	Miljötjänster	Finland
Normek	Byggnadsmaterial	Finland
Orthex	Hushållsprodukter	Finland
Mikeva*	Hälsa-och sjukvård	Finland
		Sverige /
Polarica	Livsmedelsindustri	Finland
Trafotek	Industriprodukter	Finland

INTERA FUND II

Portföljbolag	Bransch	Land
Animagi	Djursjukvård	Finland
Kamux	Detaljhandel begagnade bilar	Finland
Merivaara	Sjukvårdsteknik	Finland
Royal Ravintolat	Hotell- och restaurangverksamhet	Finland
Tamtron	Kraftelektronik	Finland

NORDIC CAPITAL FUND VII

Portföljbolag	Bransch	Land
Acino	Hälsovård	Schweiz
Binding Site	Hälsovård/Diagnostik	Storbritannien
Bladt Industries	Stålkonstruktioner tillverkning	Danmark
	Barnvagnar och	
Britax	barnsäkerhetsprodukter	Storbritannien
Convatec	Hälsovårdsprodukter	USA
EG*	IT-lösningar och tjänster	Danmark
Ellos	Detaljhandel	Sverige
Europris	Lågpriskedja	Norge
Handicare	Mobila sjukvårdslösningar	Norge
Master Marine	Offshore logitjänster	Norge
Munters	Luftbehandling	Sverige
Orc	Programvara för finansiell industri	Sverige
Resurs Group	Finansiella tjänster och försäkringar	Sverige
	Trafiksäkerhetsprodukter och	
SafeRoad	tjänster	Norge
SiC Processing*	Återvinningsföretag	Tyskland
Sport Master	Sportartiklar detaljhandel	Danmark
Thule	Fritidsprodukter för utomhusbruk	Sverige/USA
Tokmanni	Lågpriskedja	Finland

VALEDO PARTNERS FUND I

Portföljbolag	Bransch	Land
Akademikliniken	Kosmetisk hälsovård	Sverige
Aspen*	Möbeltillverkning	Sverige
Bindomatic	Termisk bindning	Sverige
Broadcast Text		
International*	Textning och dubbning	Sverige
Corbel	Fastighetstjänster	Finland
Inom*	Hälsa-och sjukvård	Sverige

Oscar Jacobson	Herrkonfektion	Sverige
Perten	Instrument för kvalitetskontroll av livsmedel	Sverige
Solhagagruppen*	Hälsa-och sjukvård	Sverige

VALEDO PARTNERS FUND II

Portföljbolag	Bransch	Land
Cambio	Informationssystem för sjukvårdssektorn	Sverige
Evidensia	Djursjukvård	Sverige
Aditro Logistics	Tredjepartslogistik	Sverige
Becksöndergaard	Mode accessoarer	Danmark
Joe & The Juice	Juicebar-kedja	Norden

31 december, 2013

Total exponering mot private equity fonder: 105 % av eget kapital
Andelar i private equity fonder: 80 % av eget kapital

- Antal portföljbolag som sedan starten 2007 helt avyttrats: 18
- Genomsnittlig avkastning (brutto), sedan start 2007, på 18 genomförda exits: 19 % per år

Nedanstående tabell beskriver NAXS åtaganden mot private equity fonder

Fond	Åtaganden lämnande år	Valuta	Ursprungligt investerings- åtagande (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 IIKY	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

Vid årets utgång uppgår NAXS totala exponering mot private equity fonder till 686 M SEK varav andelar i private equity fonder uppgick till 522 MSEK och kvarstående investeringsåtaganden till 164 MSEK.

Underliggande fonder

Sammanfattande information:

Apax Europe VII LP

Fondstorlek: MEUR 11,000

Segment: large cap

Geografisk fokus: huvudsakligen Europa

Årgång: 2008

Hemsida: www.apax.com

Beskrivning: Apax Europe VII är den sjunde paneuropeiska fonden som etablerats av Apax Partners Worldwide LLP, en av de större och mest väletablerade riskkapitalaktörerna i världen. Apax Europe VII fokuserar på investeringar inom de fyra sektorerna teknik & telekom, handel & konsumenter, sjukvård och finansiella- & företagstjänster.

Antal portföljbolag per den 31 december 2013: 25
Antal helt avyttrade portföljbolag per den 31 december 2013: 8

FSN Capital III LP

Fondstorlek: MEUR 375
Segment: mid cap
Geografisk fokus: Norge och Norden
Årgång: 2008
Hemsida: www.fsncapital.no
Beskrivning: FSN Capital III är den tredje fonden att etableras av FSN Capital och fokuserar på investeringar i medelstora företag i Norge och övriga Norden.
Antal portföljbolag per den 31 december 2013: 10

Herkules Private Equity Fund III LP

Fondstorlek: MNOK 6,000
Segment: mid cap
Geografisk fokus: Norge och Norden
Årgång: 2008
Hemsida: www.herkulescapital.no
Beskrivning: Herkules Private Equity III är den tredje fonden att etableras av Herkules Capital (tidigare Ferd Equity Partners). Herkules Private Equity Fund III fokuserar på investeringar i medelstora företag i Norge och övriga Norden.
Antal portföljbolag per den 31 december 2013: 9
Antal helt avyttrade portföljbolag per den 31 december 2013: 2

Intera Fund I KY

Fondstorlek: MEUR 125
Segment: small cap
Geografisk fokus: Finland
Årgång: 2007
Hemsida: www.interapartners.fi
Beskrivning: Intera Fund I är den första fonden som etablerats av Intera Partners, en finländsk riskkapitalförvaltare vars huvudsakliga fokus är investeringar i mindre företag i Finland. Intera Partners grundades 2007 av ett team med bakgrund från Capman, CVC, IK Investment Partners och Altor.
Antal portföljbolag per den 31 december 2013: 5
Antal helt avyttrade portföljbolag per den 31 december 2013: 2

Intera Fund II KY

Fondstorlek: MEUR 200
Segment: small cap
Geografisk fokus: Finland
Årgång: 2013
Hemsida: www.interapartners.fi
Beskrivning: Intera Fund II är den andra fonden som etablerats av Intera Partners (se Intera Fund I ovan).
Antal portföljbolag per den 31 december 2013: 5

Nordic Capital Fund VII LP

Fondstorlek: MEUR 4,300
Segment: mid- och large cap
Geografisk fokus: primärt Norden
Årgång: 2008.

Beskrivning: Nordic Capital Fund VII är den sjunde fonden som etablerats av Nordic Capital och har en primär fokus på medelstora och stora transaktioner i Norden.

Antal portföljbolag per den 31 december 2013: 16

Antal helt avyttrade portföljbolag per den 31 december 2013: 2

Valedo Partners Fund I AB

Fondstorlek: MSEK 1000

Segment: small cap

Geografisk fokus: Sverige

Årgång: 2007

Hemsida: www.valedopartners.com

Beskrivning: Valedo Partners Fund I är den första fonden att etableras av Valedo Partners, en svensk förvaltare vars huvudsakliga fokus är investeringar i mindre företag med möjlighet till långsiktigt värdeskapande genom tillväxt. Valedo grundades 2006 av ett team med bakgrund från EQT, en av de största nordiska aktörerna inom private equity.

Antal portföljbolag per 31 december, 2013: 5

Antal helt avyttrade portföljbolag per den 31 december 2013: 4

Valedo Partners Fund II AB

Fondstorlek: MSEK 2000

Segment: small cap

Geografisk fokus: Sverige

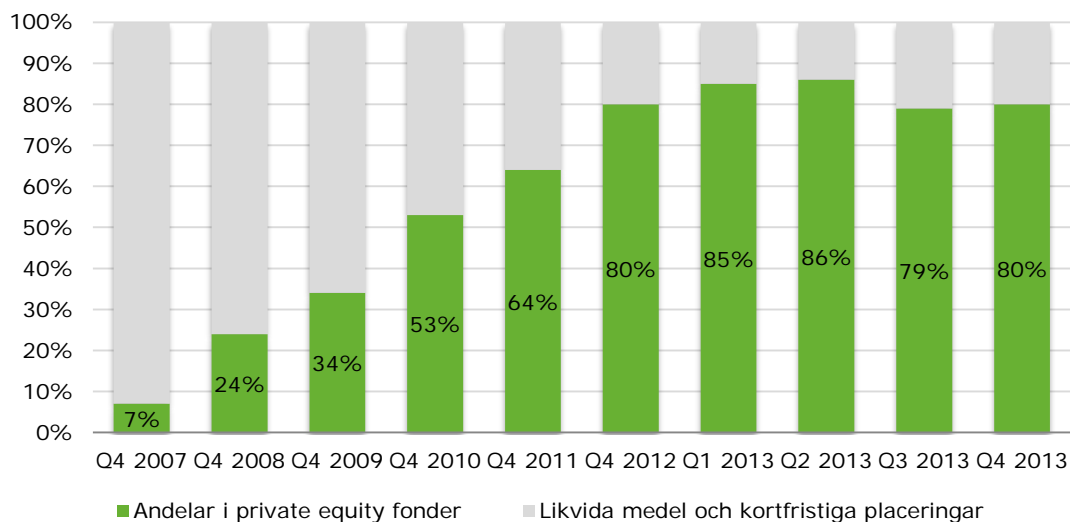
Årgång: 2011

Hemsida: www.valedopartners.com

Beskrivning: Valedo Partners Fund II är den andra fonden att etableras av Valedo Partners (se Valedo Partners Fund I AB ovan).

Antal portföljbolag per 31 december, 2013: 5

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



Koncernen

Resultat 2013

Rörelseresultat

Årets rörelseresultat uppgick till 52 231 (53 056) TSEK. I rörelseresultatet ingår värdeförändringar med 63 501 (63 235) TSEK. I värdeförändringar ingår valutakursförändringar med 15 054 (-11 314). Rörelsens kostnader uppgick till 11 270 (10 179) TSEK.

Finansnetto

Finansnettot uppgick till 767 (2 622) TSEK. Ränteintäkterna uppgick till 768 (2 737) TSEK. Valutakursförändringar uppgick till -1 (-109) TSEK och räntekostnaderna uppgick till 0 (6).

Skatt och resultat efter skatt

Resultat före skatt uppgick till 52 998 (55 678) TSEK. Skattekostnaden uppgick till 1 181 (-765) TSEK. Resultat efter skatt uppgick till 54 179 (54 913) TSEK. Resultatet per aktie uppgick till 3,64 (3,66) SEK.

Investeringar

Under året har 8 375 (71 055) TSEK investerats netto i underliggande fonder. Fondandelarna uppgick till 522 428 (487 173) TSEK vid årets utgång jämfört med vid utgången av föregående år.

Kassaflöde och finansiell ställning

Årets kassaflöde uppgick till 9 431 (-79 296) TSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 26 447 (-483) TSEK.

Finansiering

Finansiering sker med eget kapital. Eget kapital uppgick vid årets utgång till 653 803 (609 310) TSEK vilket motsvarade 43,92 (40,83) SEK per aktie och en soliditet om 100 (100) procent. Under året har 36 020 aktier återköpts för totalt 1 194 TSEK. Under andra kvartalet har 7 447 TSEK lämnats i utdelning till aktieägarna motsvarande 0,50 SEK per aktie.

Nettokassa

Nettokassan uppgick vid utgången av året till 131 008 (122 614) TSEK vilket motsvarar 8,80 (8,22) SEK per aktie. I enlighet med företagets policy har likvida medel under året enbart placerats i räntebärande tillgångar eller som banktillgodohavande på räntebärande konto.

Händelser efter årets slut

Styrelsen har beslutat föreslå årsstämman att utdelning lämnas med 2.00 SEK per aktie för 2013.

Framtidsutsikter

De under 2013 allmänt förbättrade globala makroekonomiska förutsättningarna förväntas fortsätta stabiliseras under 2014 och detta kan troligen bidra till inledningen av en uthållig global återhämtning. Sektorn för private equity kom under 2013 också att gynnas av allt

bättre möjligheter för exit via börsintroduktioner liksom förbättrad tillgång till kreditfinansiering.

Dessa faktorer bör kunna utgöra grund för att aktivitetsnivån inom private equity blir god under 2014 vilket i sin tur förväntas återspeglas i NAXS fonder genom nya investeringar av de fonder som befinner sig i investeringsperiod, och genom avyttringar i de fonder som har varit verksamma under en längre period (årgångar 2007 och 2008).

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

NAXS verksamhet, finansiella ställning och resultat kan komma att påverkas av ett antal riskfaktorer.

NAXS kan göra åtaganden upp till 125 procent av eget kapital. Det totala åtagandet uppgår till 105 procent av eget kapital.

I takt med att intresset och därmed konkurrensen om investeringar i private equity som tillgångsslag ökar kan antalet investeringsmöjligheter med rimlig risk- och avkastningsprofil komma att minska.

En stor del av Bolagets avkastning på investerat kapital kommer att bero av respektive underliggande private equity-fonds framgång och avkastning, vilken i sin tur bland annat beror av hur skicklig dess fondförvaltare och respektive portföljbolags ledningsgrupper är att genomföra värdehöjande förbättringar i de underliggande portföljbolagen. Vidare är avkastningen i hög grad beroende av värderingen av portföljbolagen vid investerings- respektive avyttringstidpunkterna.

Private equity-fonder med buyout inriktning använder normalt belåning för att finansiera investeringarna i sina målbolag. I ett läge där målbolagets vinster inte utvecklas väl och där marknadsräntorna stiger kan detta leda till försämrad och till och med negativ avkastning för private equity-fonderna. Vidare kan marknadsförhållanden som gör det svårt eller dyrt att lånefinansiera förvärv medföra att avkastningen, jämfört med historisk sådan, minskar på investeringar i portföljbolag.

Private equity-fonder är beroende av att deras investerare har kapital till förfogande när fonden gör investeringar. Vid turbulenta marknadsförhållanden finns risk att en del investerare inte kan fullfölja sina förpliktelser. Detta skulle kunna påverka fondens möjligheter att fullfölja sin investeringsstrategi och påverka fondens liksom NAXS avkastning.

Investeringsrådgivaren har anlitats av NAXS för att rådgöra i bolagets investeringsverksamhet. Detta regleras genom rådgivningsavtalet. Om huvudmännen eller andra personer som Investeringsrådgivaren anställt lämnar investeringsrådgivaren, kan detta få negativa konsekvenser för NAXS utveckling, resultat och finansiella ställning.

NAXS verksamhet är exponerad för valutakursrisk i de investeringar som görs i utländska fonder. Ingen valutasäkring görs av investeringarna i fondandelar då investeringshorisonten är långsiktig.

NAXS verksamhet är också exponerad mot det makroekonomiska läget.

För en utförlig beskrivning av finansiell riskexponering och riskhantering, se not 18.

Miljö

Bolaget bedriver inte någon verksamhet som omfattas av miljöbalkens tillstånds- eller anmälnings-plikt.

Moderbolaget

Moderbolaget har inte haft någon omsättning under året. Resultat före skatt uppgick till -5 386 (32 852) TSEK. Räntenettot uppgick till 1 543 (5 296) TSEK.

Valutakursförändringar uppgick till -2954 (702) TSEK. Skattekostnaden uppgick till 1 181 (-765) TSEK. Resultatet efter skatt uppgick till -4 205 (32 087) TSEK.

Bolagsstyrningsrapport

Styrning, ledning och kontroll av NAXS fördelas mellan aktieägarna på årsstämman, styrelsen och verkställande direktören (VD) enligt den svenska aktiebolagslagen, Svensk kod för bolagsstyrning och bolagsordningen.

NAXS Nordic Access Buyout Fund AB är ett svenskt publikt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på NASDAQ OMX Stockholm. Styrningen av NAXS utgår från svensk lagstiftning, främst den svenska aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, NASDAQ OMX Stockholm regelverk för emittenter – som även inkluderar Svensk kod för bolagsstyrning – samt andra relevanta regler och riktlinjer.

Svensk kod för bolagsstyrning

Eftersom NAXS har aktier upptagna till handel på NASDAQ OMX Stockholm och därmed ska följa god sed på värdepappersmarknaden, innebär det att NAXS ska tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Koden finns tillgänglig på www.bolagsstyrning.se.

Denna bolagsstyrningsrapport har upprättats enligt Årsredovisningslagen och Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) i syfte att beskriva hur bolaget tillämpat Koden under räkenskapsåret 2013. Denna bolagsstyrningsrapport är granskad av bolagets revisorer enligt årsredovisningslagen.

Bolagsordning

Bolagets firma är NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ). Styrelsen skall ha sitt säte i Stockholm kommun.

Bolaget skall direkt eller indirekt bedriva investeringsverksamhet och i samband därmed förvärva, äga och förvalta samt försälja andelar, aktier, delrätter och andra värdepapper samt förvärva rättigheter och ikläda sig skyldigheter i samband med investeringar i eller saminvesteringar med bolag eller fonder samt därmed förenlig verksamhet. Bolagsordningen innehåller även uppgifter om bland annat aktiekapital, antal styrelseledamöter och revisorer samt bestämmelser om kallelse och dagordning för årsstämman. Den finns i sin helhet på bolagets webbplats www.naxs.se.

Styrelsen

Ansvarar för fastställande av strategier mål, budget, affärs- och investeringsplaner, bokslut, större förändringar m.m. och utser verkställande direktör.

Ägarstruktur

Aktiekapitalet i NAXS uppgick den 31 december 2013 till 750 000 kronor, fördelat på 15 000 000 aktier. Antalet utestående aktier efter gjorda återköp uppgick till 14 887 642. Varje aktie har en röst. NAXS aktier är registrerade hos Euroclear Sweden AB. Kvotvärdet per aktie är SEK 0,05. Aktierna är upptagen till handel på NASDAQ OMX Stockholm på listan för små bolag.

Största aktieägare den 31 december 2013 enligt Euroclear Sweden AB

Ägare	Antal aktier	Andel av röster och kapital i %
QVT Financial LP	7 502 001	50,4
Tardus Intressenter AB	1 189 219	8,0
Global Endowment Management	1 186 317	8,0
Övriga	5 010 105	33,7
Totalt	14 887 642	100,0

Årsstämman 2013

- Vid årsstämman den 14 maj 2013 var 8 aktieägare representerade, vilka företrädde 60 procent av totalt antal utgivna aktier. Vid årsstämman fastställdes och beslutades bland annat att;
- fastställa balans- och resultaträkningarna för bolaget och koncernen för 2012 och bevilja styrelse och VD ansvarsfrihet för 2012 års förvaltning
- lämna 0,50 SEK i utdelning till aktieägarna
- omvälja styrelseledamöterna Björn C Andersson, Robin Ahlström, Frans Boch och till ny styrelseledamot välja Ramanan Raghavendran samt välja Björn C Andersson till styrelsens ordförande
- styrelsen ska erhålla ett sammanlagt fast arvode om 675 000 SEK att fördelas med 225 000 SEK till ordföranden och med 150 000 SEK vardera till varje övrig styrelseledamot
- anta riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare
- anta principer för utseende av valberedning inför årsstämman 2014
- anta styrelsens förslag till ändringar i bolagsordningen
- anta styrelsens förslag att godkänna bemyndigande avseende återköp av aktier. Förvärv får ske av högst så många aktier att det egna innehavet vid var tid inte överstiger tio (10) procent av samtliga aktier i Bolaget.

Extra Bolagsstämma den 19 december 2013

Vid den extra bolagsstämman den 19 december 2013 var 13 aktieägare representerade, vilka företrädde 72 procent av totalt antal utgivna aktier. Vid den extra bolagsstämman fastställdes och beslutades bland annat att;

- välja John D. Chapman, Tony Gardner-Hillman och Andrew Wignall till styrelseledamöter som då ersatte Björn C. Andersson, Robin Ahlström och Frans Boch samt att välja John D. Chapman till styrelsens ordförande
- omvälja Ramanan Raghavendran som styrelseledamot
- bibehålla de arvoden som beslutades vid ordinarie stämma den 14 maj 2013

Valberedning

En valberedning har utsetts bestående av Mattias Runesson som representerar Tardus Intressenter AB och Amaury de Poret som representerar QVT Fund LP samt NAXS styrelseordförande John D. Chapman som sammankallande. Till ordförande i valberedningen utsågs Mattias Runesson. Valberedningen kan kontaktas via e-post till mattias@mantle.se.

På årsstämman 2013 beslöts att följande principer för utseende av valberedning inför årsstämman 2014 ska gälla:

Valberedningen ska bestå av tre ledamöter. Styrelsens ordförande kontakter de två, vid utgången av årets tredje kvartal, till röstetalen största aktieägarna. Dessa erbjuds att utse var sin ledamot till en valberedning, vari även en styrelseledamot i Bolaget ska ingå som ledamot. Om någon av dessa aktieägare väljer att avstå från denna rätt att utse en ledamot övergår rätten till den aktieägare, som efter dessa aktieägare har det största aktieinnehavet. Valberedningens ordförande ska väljas av och bland valberedningens ledamöter, dock att styrelseledamot inte får vara ordförande i valberedningen.

Om någon av de aktieägare som utsett en ledamot av valberedningen säljer en icke oväsentlig del av sitt aktieinnehav under valberedningens mandatperiod och därmed upphör att vara en aktieägare med rätt att utse en ledamot av valberedningen, bör den ledamot som aktieägaren utsett avgå ur valberedningen. Denne ledamot ska då ersättas av en ledamot utsedd av den aktieägare, som baserat på röstetalen efter

aktieförsäljningen, kommit att tillhöra de två största aktieägarna i Bolaget. Om denne avstår sin rätt att utse ledamot till valberedningen ska ovan beskrivet förfarande tillämpas.

Om en ledamot inte längre företräder den aktieägare som utsett honom eller henne, eller annars lämnar valberedningen innan dess arbete är slutfört, ska aktieägaren beredas tillfälle att utse en ny ledamot i valberedningen.

Arvode ska ej utgå till valberedningens ledamöter. Valberedningen ska fullgöra de uppgifter som enligt Svensk kod för bolagsstyrning ankommer på valberedningen.

Årsstämman

NAXS högsta organ är bolagsstämman där alla aktieägare har rätt att delta antingen personligen eller genom ombud. Årsstämman väljer bolagets styrelse och styrelsens ordförande, fastställer bolagets och koncernens balans- och resultaträkningar, beslutar om disposition av resultatet samt beslutar om ansvarsfrihet för styrelseledamöter och VD. Årsstämman väljer också bolagets revisorer. Årsstämman beslutar även om styrelsearvode samt godkänner principerna för ersättningar och andra anställningsvillkor för koncernledningen. Vid årsstämman har varje aktieägare som huvudregel rätt att rösta för alla sina aktier. Årsstämmans beslut fattas med enkel majoritet av de lämnade rösterna. Till skydd för de mindre aktieägarna ska dock vissa beslut fattas med kvalificerad majoritet av de lämnade rösterna och de vid stämman företrädda aktierna. Dessutom gäller som en generell minoritetsskyddsregel att bolagsstämman inte får fatta beslut som kan ge en otillbörlig fördel för viss aktieägare eller innebära en nackdel för bolaget eller annan aktieägare.

Årsstämman 2014

Nästa årsstämma för aktieägare i NAXS hålls den 8 maj 2014 i Stockholm. Kallelse till denna årsstämma kommer att ske enligt bolagsordningens bestämmelse samt följa de krav som gäller enligt Koden och aktiebolagslagen.

Styrelsen

Styrelsens ansvar

Enligt den svenska aktiebolagslagen och styrelsens arbetsordning ansvarar styrelsen för att upprätta övergripande, långsiktiga strategier och mål, fastställa budget och affärsplaner, granska och godkänna bokslut samt fatta beslut i frågor rörande investeringar och betydande förändringar i NAXS organisation och verksamhet. Styrelsen utser också bolagets VD och fastställer lön och annan ersättning till bolagets VD.

Styrelsens sammansättning

NAXS styrelse ska enligt bolagsordningen bestå av minst tre och högst åtta ledamöter med högst åtta suppleanter. Styrelsen har under 2013 fram till den extra bolagsstämman den 19 december bestått av följande fyra ordinarie ledamöter (inga suppleanter);

Björn C. Andersson, Styrelsens Ordförande, närvaro på styrelsemöten: 7 av 7

Robin Ahlström, närvaro på styrelsemöten: 5 av 7

Frans Boch, närvaro på styrelsemöten: 7 av 7

Ramanan Raghavendran, närvaro på styrelsemöten: 6 av 8

På extra bolagsstämma den 19 december 2013 nyvaldes styrelseordförande John D. Chapman och styrelseledamöterna Tony Gardner-Hillman samt Andrew Wignall och ersatte då förre styrelseordföranden Björn C Andersson och styrelseledamöterna Robin Ahlström, Frans Boch.

Information om styrelseledamöterna som valdes på den extra bolagsstämman den 19 december 2013 följer nedan:

John D. Chapman, Styrelseordförande

John D. Chapman är advokat och Chartered Financial Analyst (CFA) specialiserad på att företräda aktieägarintressen i samband med drift och ledning av investeringsfonder och därtill hörande tillgångar. Han har erfarenhet från investeringsfonder med säte i en rad olika länder vilka investerar i en rad olika tillgångsklasser såsom skuldinstrument, aktier, private equity och fastigheter, såväl i tillväxtländer som utvecklade länder. Chapman har varit styrelseordförande och arbetande och icke-arbetande styrelseledamot i ett flertal börsnoterade företag såsom ACP Capital Limited och ACP Mezzanine Limited (företag noterade på AIM i London som investerar i skuldinstrument och aktier i små- och medelstora europeiska bolag samt i strukturerade produkter), Romania Investment Fund (som investerade huvudsakligen i noterade och onoterade Rumänska bolag) och Central Asia Regional Growth Fund Plc. (som huvudsakligen investerade i andelar i private equity fonder i de tidigare Sovjetiska centralasiatiska republikerna). Tidigare i karriären var Chapman verksam på en större advokatfirma i New York, främst inom kommersiella tvistemål. Han har även varit federal åklagare inom USA:s justitiedepartement och Senior Advisor till USA:s Treasury Department inom utbildning av lokala polismyndigheter i Östeuropa. Chapman är medlem i New York Bar Association och CFA Institute. Chapman föddes 31 mars 1956, är amerikansk medborgare och bosatt i USA.

- Aktieinnehav i NAXS: 0
- Närvaro på styrelsemöten: 1 av 1
- John D. Chapman är oberoende i förhållande till bolaget. Han nominerades av bolagets största aktieägare.

Tony Gardner-Hillman

Tony Gardner-Hillman har under sin karriär som advokat och därefter som oberoende styrelseledamot, över 30 års erfarenhet av att arbeta med såväl öppna som stängda fonder som investerar i en rad olika tillgångsslag. Gardner-Hillman blev godkänd som solicitor 1982 i London och flyttade till Jersey 1984 för att ansluta till advokatfirman Crills, där han var delägare från 1987 till 2002 och ansvarade för gruppen Financial Services Business and Regulation. Han var också delägare i den internationella advokatfirman Holman, Fenwick & Willan (Jersey partnership) från 1987 till 2003. 1987 var han medgrundare till Jersey Trust Company (JTC) där han särskilt ägnade sig åt affärsutveckling, bland annat bildandet av enheten för fondadministration. Gardner-Hillman förblev en huvudaktieägare i JTC fram till dess han avgick som icke-arbetande ordförande för koncernen 2008 och avyttrade aktierna. Gardner-Hillman föddes den 9 oktober 1956, är brittisk medborgare och bosatt i Jersey.

- Aktieinnehav i NAXS: 0
- Närvaro på styrelsemöten: 1 av 1
- Tony Gardner-Hillman är oberoende i förhållande till bolaget. Han nominerades av bolagets största aktieägare.

Ramanan Raghavendran

Ramanan Raghavendran påbörjade sin karriär hos McKinsey & Company och har därefter under de senaste 20 åren arbetat inom private equity-branschen - och under de senaste elva åren med inriktning mot gränsöverskridande investeringar. Han är för närvarande en av två managing partners i Kubera Partners som förvaltar Kubera Cross-Border Fund. Ramanan är en av grundarna av Impact Partners, Indiens första fond med filantropiskt syfte. Ramanan har en kandidatexamen i finansiell ekonomi från Wharton School och en kandidatexamen i datorvetenskap och teknik från School of Engineering and Applied Sciences, båda vid University of Pennsylvania. Ramanan är amerikansk medborgare.

- Aktieinnehav i NAXS: 0
- Närvaro på styrelsemöten: 6 av 8
- Ramanan Raghavendran är oberoende i förhållande till bolaget. Han nominerades av bolagets största aktieägare.

Andrew Wignall

Andrew Wignall är medlem i Institute of Chartered Accountants i England och Wales och fick sin yrkeskvalifikation hos Ernst & Young år 1989, där han arbetade som revisor, främst för klienter i den finansiella sektorn. År 1996 bildade Wignall Moore Management Limited som specialiserade sig på ledning och förvaltning av alternativa investeringsfonder, bolag för värdepapperisering och bolag som bildats för särskilt ändamål (s.k. SPV). Efter att ha lämnat Moore 2007, har Wignall varit oberoende styrelseledamot i ett antal fonder med investeringar i private equity, fastigheter eller andra alternativa fondstrukturer. Wignalls styrelseuppdrag i börsnoterade bolag och investeringsfonder har inkluderat Alden Global Capital, Atrium European Real Estate, Black Sea Property Fund, DN Capital, GCP Sovereign Infrastructure Debt, Intermediate Capital Group, Ottoman Fund, Priveq Investments, Quadriga Capital, Stirling Square Capital Partners, Capvis Equity Partners, Greater Europe Fund och Invision Private Equity. Wignall föddes den 11 maj 1964, är brittisk medborgare och är bosatt i Jersey.

- Aktieinnehav i NAXS: 0
- Närvaro på styrelsemöten: 1 av 1
- Andrew Wignall är oberoende i förhållande till bolaget. Han nominerades av bolagets största aktieägare.

VD ingår inte i styrelsen utan deltar som föredragande.

Finanschef Gösta Lundgren deltar som föredragande vid styrelsemötena.

NAXS uppfyller NASDAQ OMX Nordiska börs regelverk och Kodens krav på att en majoritet av de stämvalda ledamöterna är oberoende i förhållande till bolaget och koncernledningen samt att minst två av dessa även är oberoende i förhållande till bolagets aktieägare.

Styrelsens arbetsordning

Styrelsens arbete styrs av en årligen fastställd arbetsordning som reglerar styrelsens inbördes arbetsfördelning, beslutsordning inom bolaget, firmateckning, styrelsens mötesordning samt ordförandens arbetsuppgifter. Styrelsens arbete följer som huvudprincip en fast procedur ägnad att säkerställa styrelsens behov av information och en lämplig arbetsfördelning mellan styrelsen och VD. För bolaget har styrelsen fastställt en särskild VD-instruktion som ingår i styrelsens arbetsordning. Styrelsen övervakar VD:s arbete, ansvarar för att organisation, ledning och riktlinjer för förvaltning av bolagets medel är ändamålsenligt uppbyggda. Styrelsen ansvarar vidare för utveckling och uppföljning av bolagets strategier genom planer och mål, beslut om förvärv och avyttringar av verksamheter, större investeringar, tillsättningar och ersättning i ledning samt löpande uppföljning av verksamheten under året.

Styrelsens ordförande

Styrelsens ordförande ansvarar bland annat för att styrelsens ledamöter fortlöpande får den information som behövs för att kunna följa bolagets ställning, resultat, likviditet, ekonomiska planering och utveckling, kontrollera att styrelsens beslut verkställs på ett effektivt sett samt att styrelsens arbete årligen utvärderas. Vidare ska ordföranden fullgöra uppdrag lämnat av bolagsstämman beträffande inrättande av valberedning och att delta i dess arbete.

Styrelsens arbete under 2013

NAXS styrelse har under verksamhetsåret 2013 haft 8 sammanträden varav 7 sammanträden hölls före den extra bolagsstämman den 19 december 2013. Två sammanträden var konstituerande sammanträde. 2 av 8 sammanträden har avhållits per telefon. Enligt gällande arbetsordning ska styrelsen hålla minst 5 ordinarie styrelsemöten per kalenderår. Vid de ordinarie styrelsemötena följs en fastlagd dagordning som bland annat innehåller rapport från VD samt ekonomirapporter, investeringar, finansieringsfrågor, förvärvsfrågor och strategiska frågor. Viktiga frågor som diskuterades under verksamhetsåret 2013 var exempelvis, kapitaliserings- och finansieringsfrågor, investeringsfrågor och koncernens framtida struktur.

Revisionsutskott

Bolaget har valt att låta hela styrelsen ingå i revisionsutskottet. Revisionsutskottets uppgifter framgår av styrelsens arbetsordning. Revisionsutskottet ska bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering, övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll, riskhantering med avseende på den finansiella rapporteringen, hålla sig informerat om revisionen av års- och koncernredovisningen, granska och övervaka revisorernas opartiskhet och självständighet samt biträda valberedningen med förslag till stämmobeslut om revisorsval.

Ersättningskommitté

Bolaget har valt att låta hela styrelsen ingå i ersättningskommittén. Ersättningskommitténs uppgifter framgår av styrelsens arbetsordning. Ersättningskommitténs ska bland annat undersöka huruvida ersättningarna till ledande befattningshavare, det vill säga VD, är marknadsmässiga.

Utvärdering av styrelsens arbete

Styrelsens ordförande utvärderar årligen kvaliteten på styrelsens arbete och vilka förbättringsområden som finns för att kunna utveckla styrelsens arbetsformer och effektivitet. Resultatet av utvärderingen avrapporteras i Valberedningen.

Koncernledning

NAXS koncernledning har under 2013 bestått av verkställande direktören Lennart Svantesson.

Lennart Svantesson är verkställande direktör i NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ) sedan juni 2012. Lennart har lång erfarenhet av ledande befattningar i noterade och onoterade bolag. Han har bland annat varit VD för investmentbolaget Bure Equity AB, VD för Scribona AB, VD för Nimbus Boats AB, VD för Arthur D. Little Scandinavia AB och Senior Vice President på Volvo Personvagnar AB.

Lennart är civilingenjör från Chalmers Tekniska Högskola och har studerat ekonomi på Handelshögskolan vid Göteborgs Universitet. Lennart är svensk medborgare.

- Aktieinnehav i NAXS: 30 000 via eget bolag varav 10 000 via pensionsförsäkring.

Bolagets verkställande direktör

VD ansvarar för att sköta bolagets löpande förvaltning, leda verksamheten i enlighet med styrelsens riktlinjer och anvisningar samt ansvara för att styrelsen erhåller information och nödvändigt beslutsunderlag gällande bolagets och koncernens ställning, resultat, likviditet och utveckling. VD är föredragande vid styrelsemötena.

Revisorer

NAXS revisorer väljs av årsstämman för en period om ett år. Innevarande period löper ut 2014 enligt tidigare beslut, och nästa val av revisorer sker därför på årsstämman 2014. Bolagets registrerade revisionsbolag är Ernst & Young AB, och huvudansvarig revisor är auktoriserade revisorn Rickard Andersson. Rickard Andersson har varit bolagets revisor

sedan 2009. De externa revisorernas uppgift är att, på ägarnas uppdrag i enlighet med gällande lagar och föreskrifter, revidera bolagets räkenskaper, koncernredovisning, årsredovisning, styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt bolagsstyrningsrapporten. Härutöver har bolagets delårsrapporter för tredje kvartalet 2013 översiktligt granskats. Huvudansvarig revisor avlämnar också en revisionsberättelse till årsstämman.

Ersättningar

I enlighet med årsstämmans beslut 2013 ska styrelsen erhålla arvoden uppgående till sammanlagt 675 000 SEK. Därav ska styrelsens ordförande erhålla 225 000 SEK och övriga ledamöter 150 000 SEK vardera. Ledamöterna är utsedda för året intill slutet av årsstämman 2013, och arvodering avser tiden intill dess. För mer information om ersättning som utgått till styrelsen och ledande befattningshavare, se not 3 *Anställda och personalkostnader*.

Riktlinjer för ersättning och andra förmåner till ledande befattningshavare

Av lag följer att styrelsen inför varje årsstämma ska utarbeta riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare i bolaget. På årsstämman 2013 antogs det förslag som styrelsen presenterat avseende riktlinjer för sådan ersättning till koncernledningen och ledande befattningshavare. Denna grupp omfattar verkställande direktören.

Gällande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen föreslår att bolagsstämman beslutar att följande riktlinjer skall gälla för ersättning till bolagets ledande befattningshavare för tiden fram till slutet av nästa årsstämma. Ersättningar till bolagets ledande befattningshavare skall vara marknadsmässiga och konkurrenskraftiga i syfte att möjliggöra för bolaget att attrahera och behålla kompetenta ledande befattningshavare. Ersättningarna skall därutöver vara ändamålsenliga på så sätt att de motiverar ett långsiktigt värdeskapande för bolaget. Ersättning kan bestå av fyra delar:

- fast lön och arvode
- rörliga ersättningar, vilket inkluderar aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram
- pensionsavsättningar
- andra ekonomiska förmåner.

Styrelsen beslutar vilken struktur ersättningen skall bestå av för att effektivast uppfylla sitt syfte. För det fall rörliga ersättningar skall betalas, skall dessa vara kopplade till förutbestämda och mätbara kriterier samt vara utformade med syfte att främja bolagets långsiktiga värdeskapande. Rörlig ersättning kan uppgå till maximalt 50 procent av fast årslön. Eventuella aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram skall utformas på sådant sätt att de främjar intressegemenskap mellan bolagets ägare och de ledande befattningshavarna.

Styrelsen ska äga rätt att frångå ovanstående riktlinjer om styrelsen bedömer att det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar sådant avsteg.

Styrelsens förslag till riktlinjer att gälla för tiden från nästa årsstämma

Ovanstående riktlinjer föreslås vara oförändrade.

Finansiell rapportering

Styrelsen ska dokumentera hur den säkerställer kvaliteten i den finansiella rapporteringen och kommunicerar med bolagets revisorer. Styrelsen säkerställer kvaliteten på den finansiella redovisningen vid varje kvartalsbokslut. Styrelsen behandlar kritiska redovisningsfrågor och de finansiella rapporter som bolaget lämnar, regelefterlevnad, och eventuell väsentlig osäkerhet i redovisade värden. Revisorerna har deltagit i 1 ordinarie

möte med styrelsen. Hela styrelsen tar del av delårsrapporterna innan de publiceras. Bolagets revisorer närvarar vid styrelsens sammanträde i samband med godkännande av bolagets årsredovisning. Styrelsen har träffat revisorerna för genomgång av revisorernas granskning av bolaget för verksamhetsåret 2013.

Styrelsens arbetsår

Intern kontroll

Styrelsen ansvarar enligt den svenska aktiebolagslagen och Koden för den interna kontrollen. Den följande beskrivningen beträffande intern kontroll samt riskhantering avseende den finansiella rapporteringen har upprättats enligt Koden.

NAXS har en centraliserad organisation med 1 anställd i koncernen. Övriga personer i bolaget är finanschefen som anlitas på konsultbasis. I koncernen råder en klar ansvarsfördelning och inbyggda kontroller, varför behov av en särskild enhet för internrevision inte anses föreligga. Avsaknad av en internrevisionsfunktion är ett avsteg mot bolagsstyrningskoden. Intern kontroll och resultatuppföljning sker på flera nivåer i koncernen, såväl på dotterbolagsnivå som på koncernnivå.

Kontrollmiljö

Intern kontroll omfattar samtliga bolag inom NAXS och innefattar bland annat kontroll av noggrannhet och tillförlitlighet i rapporteringen samt säkerställande att givna rutiner och policyer följs. NAXS har fastställda policyer och rutiner, såsom arbetsordning för styrelsen, instruktioner för VD, instruktioner gällande den ekonomiska rapporteringen, finans- och investeringspolicy och attestregler. Regler finns även för beslutsfattande avseende kostnader, fondinvesteringar med mera. Rapporteringsinstruktioner finns för att stödja en relevant rapportering som följer organisationens struktur.

NAXS redovisningsriktlinjer och principer följer IFRS vilket säkerställer en likformig finansiell rapportering.

Riskbedömning

NAXS utsätts för en rad olika risker från både externt och internt håll. Grunden för riskhanteringen och riskbedömningen är att identifiera och analysera bolagets risker. Riskhanteringen ingår som en del i fondutvärderingsprocessen för att säkerställa att bolagets policyer följs. Övergripande riskbedömningar genomförs och leder i förekommande fall till specifika åtgärder för att hantera förekommande risker.

Kontrollaktiviteter

Kontrollaktiviteter utgörs av rutiner och procedurer som säkerställer att ledningens direktiv genomförs och uppsatta kontrollmål uppnås för att hantera väsentliga risker.

Kontrollaktiviteter genomförs i organisationen. Aktiviteterna omfattar bland annat godkännande, verifieringar, avstämningar, resultatuppföljning och fördelning av arbetsuppgifter. NAXS bedömer kvartalsvis värderingarna i de fondrapporter som erhålls från fonderna. Koncernledningen gör löpande resultatuppföljningar som rapporteras till styrelsen.

Information och kommunikation

Ändamålsenlig information och kommunikation är nödvändigt för att internkontrollsystem ska kunna fungera väl. NAXS erhåller kvartalsvis information från fonderna om utvecklingen i respektive fond. Bolagets finanschef sammanställer därefter en rapport över NAXS andel av fondernas investeringar och värdet på fondinnehavet som presenteras för VD och styrelse. NAXS har en liten organisation vilket underlättar ändamålsenlig kommunikation och information mellan koncernledning och styrelse.

Uppföljning

Uppföljningen utförs i den löpande verksamheten. Övervakningsarbetet ingår i ledningens ordinarie aktiviteter när de genomför sina arbetsuppgifter. Brister i den interna kontrollen ska rapporteras till styrelsen.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till årsstämman förfogande stående vinstmedel i moderbolaget kronor:

Överkursfond	577 705 947
Balanserade vinstmedel	4 000 160
Årets resultat	-4 204 445
Summa	577 501 662

Disponeras enligt följande:

Utdelning 2,00 SEK per aktie	29 775 284
Till nästa år balanseras	547 726 378
Summa	577 501 662

Antalet utdelningsberättigade aktier kan komma att ha minskat till Årsstämman genom att bolagets innehav av egna aktier ökat.

Styrelsen yttrande över den föreslagna utdelningen

Den föreslagna utdelningen 2,00 SEK – under förutsättning av årsstämmans godkännande – reducerar bolagets soliditet till 99,8 procent och ligger inom ramen 125 procent av eget kapital för åtaganden mot och/eller investeringar i underliggande fonder. Soliditeten är betryggande. Likviditeten i bolaget bedöms kunna upprätthållas på en likaledes betryggande nivå.

Styrelsens uppfattning är att den föreslagna utdelningen ej hindrar bolaget från att fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt, ej heller att fullgöra erforderliga investeringar. Den föreslagna värdeöverföringen kan därför försvaras med hänsyn till vad som anförs i ABL 17 kap 3 § 2–3 st (försiktighetsregeln).

I övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkning inklusive redovisningskommentarer.

Resultaträkning för koncernen

Belopp i TSEK

	NOT	2013	2012
Värdeförändringar	1	63 501	63 235
Övriga externa kostnader	2	-9 698	-8 597
Personalkostnader	3	-1 572	-1 581
Rörelseresultat		52 231	53 056
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	5	768	2 737
Finansiella kostnader	6	-1	-115
Finansnetto		767	2 622
Resultat före skatt		52 998	55 678
Skatt	10	1 181	-765
Årets resultat		54 179	54 913
Resultat per aktie, kronor *		3,64	3,66
*före och efter utspädning			

Rapport över totalresultat för koncernen

Belopp i TSEK

	2013	2012
Årets resultat	54 179	54 913
Övrigt totalresultat		
<i>Poster som kommer att återföras till resultaträkningen</i>		
Omräkningsdifferenser	-1045	0
Årets totalresultat	53 134	54 913
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	53 134	54 913
Årets totalresultat	53 134	54 913

Balansräkning för koncernen

Belopp i TSEK

	NOT	31/12 2013	31/12 2012
Tillgångar			
Fondandelar	8	522 428	487 173
Uppskjutna skattefordringar	10	1 414	233
Summa anläggningstillgångar		523 842	487 406
Övriga kortfristiga fordringar		101	78
Förutbetalda kostnader	11	103	72
Likvida medel		131 008	122 624
Summa omsättningstillgångar		131 212	122 774
Summa tillgångar		655 054	610 180
Eget kapital			
	12		
Aktiekapital (antal aktier 15 000 000)		750	750
Övrigt tillskjutet kapital		577 706	577 706
Balanserade vinstmedel, inklusive årets totalresultat		75 347	30 854
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		653 803	609 310
Summa eget kapital		653 803	609 310
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		121	54
Övriga kortfristiga skulder		77	95
Upplupna kostnader	13	1 053	720
Summa skulder		1 251	870
Summa eget kapital och skulder		655 054	610 180
STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE			
Eventualförpliktelser		Inga	Inga
Ställda säkerheter		Inga	Inga

Förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i TSEK

	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare			Totalt eget kapital
	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inklusive årets total resultat	
Ingående eget kapital 1/1 2013	750	577 706	30 854	609 310
Övrigt totalresultat			-1 045	-1 045
Årets resultat			54 179	54 179
Summa förmögenhetsförändringar, exkl. transaktioner med bolagets ägare	750	577 706	83 988	662 444
Återköp av egna aktier			-1 194	-1 194
Utbetald utdelning			-7 447	-7 447
Utgående eget kapital 31/12 2013	750	577 706	75 347	653 803
Ingående eget kapital 1/1 2012	750	577 706	-16 300	562 156
Årets totalresultat			54 913	54 913
Summa förmögenhetsförändringar, exkl. transaktioner med bolagets ägare	750	577 706	38 613	617 069
Återköp av egna aktier			-1 779	-1 779
Utbetald utdelning			-5 979	-5 979
Utgående eget kapital 31/12 2012	750	577 706	30 854	609 310

Kassaflödesanalys för koncernen
Belopp i TSEK

	Not 14	2013	2012
Löpande verksamheten			
Resultat före skatt		52 998	55 678
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		-26 879	-56 169
		26 119	-491
Betald inkomstskatt		-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		26 119	-491
Ökning (-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		-54	153
Ökning (+)/Minskning(-) av rörelseskulder		382	-145
Kassaflöde från den löpande verksamheten		26 447	-483
Investeringsverksamheten			
Förvärv av fondandelar		-76 509	-86 456
Återbetalning av fondandelar		68 134	15 401
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-8 375	-71 055
Finansieringsverksamheten			
Återköp av egna aktier		-1 194	-1 779
Utbetald utdelning		-7 447	-5 979
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-8 641	-7 758
Årets kassaflöde		9 431	-79 296
Likvida medel vid årets början		122 624	202 028
Kursdifferens i likvida medel		-1 047	-109
Likvida medel vid årets slut		131 008	122 624

Resultaträkning för moderbolaget

Belopp i TSEK

	Not	2013	2012
Övriga externa kostnader	2	-2 648	-1 919
Personalkostnader	3	-1 327	-1 352
Rörelseresultat		-3 975	-3 271
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	4	-	30 127
Ränteintäkter och liknande resultatposter	5	1 543	5 998
Räntekostnader och liknande resultatposter	6	-2 954	-2
Resultat efter finansiella poster		-5 386	32 852
Skatt	10	1 181	-765
Årets resultat		-4 205	32 087

Rapport över totalresultat

Belopp i TSEK

	2013	2012
Årets resultat	-4 205	32 087
Övrigt totalresultat	-	-
Årets totalresultat	-4 205	32 087

Balansräkning för moderbolaget

Belopp i TSEK

	NOT	31/12 2013	31/12 2012
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	7	481 802	376 139
Fordringar hos koncernföretag	9	22 934	96 182
Uppskjutna skattefordringar	10	1 414	233
Summa anläggningstillgångar		506 150	472 554
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag	9	69	-
Övriga kortfristiga fordringar		101	79
Förutbetalda kostnader	11	103	72
Summa kortfristiga fordringar		273	151
Kassa och bank		72 507	118 782
Summa omsättningstillgångar		72 780	118 933
SUMMA TILLGÅNGAR		578 930	591 487
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (antal aktier 15 000 000)		750	750
		750	750
Fritt eget kapital			
Överkursfond		577 706	577 706
Balanserat resultat		4 001	-19 445
Årets resultat		-4 205	32 087
		577 502	590 348
Summa eget kapital		578 252	591 098
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		83	56
Skulder till koncernföretag		100	100
Övriga kortfristiga skulder		77	96
Upplupna kostnader	13	418	137
Summa kortfristiga skulder		678	389
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		578 930	591 487
STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE			
Ställda säkerheter		Inga	Inga
Eventualförpliktelser		Inga	Inga

Förändringar i moderbolagets eget kapital
Belopp i TSEK

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Årets total resultat	
Ingående eget kapital 1/1 2013	750	577 706	12 642		591 098
Årets totalresultat				-4 205	-4 205
Summa förmögenhets- förändringar, exklusive transaktioner med bolagets ägare	750	577 706	12 642	-4 205	586 893
Återköp av egna aktier			-1 194		-1 194
Utbetald utdelning			-7 447		-7 447
Utgående eget kapital 31/12 2013	750	577 706	4 001	-4 205	578 252
Ingående eget kapital 1/1 2012	750	577 706	-11 686		566 770
Årets totalresultat				32 087	32 087
Summa förmögenhets- förändringar, exklusive transaktioner med bolagets ägare	750	577 706	-11 686	32 087	598 856
Återköp av egna aktier			-1 779		-1 779
Utbetald utdelning			-5 979		-5 979
Utgående eget kapital 31/12 2012	750	577 706	-19 444	32 087	591 098

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Belopp i TSEK	Not 14	2013	2012
Löpande verksamheten			
Resultat före skatt		-5 386	32 852
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		2 953	-30 829
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-2 433	2 023
Ökning (-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		-122	-79
Ökning (+)/Minskning(-) av rörelseskulder		289	-272
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-2 266	-1672
Investeringsverksamheten			
Utlåning till koncernföretag		-35 368	-73 851
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-35 368	-73 851
Finansieringsverksamheten			
Återköp av egna aktier		-1 194	-1 779
Utbetald utdelning		-7 447	-5 979
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-8 641	-7 758
Årets kassaflöde		-46 275	-79 937
Likvida medel vid årets början		118 782	198 719
Likvida medel vid årets slut		72 507	118 782

Noter till de finansiella rapporterna

Redovisningsprinciper

Företagsinformation

Koncernredovisningen avseende räkenskapsåret 2013 för NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ) ("NAXS", "Koncernen", "Bolaget"), har upprättats av styrelsen och verkställande direktören. Årsredovisningen kommer föreläggas årsstämman den 14 maj 2014 för fastställande. Moderbolaget är ett svenskt aktiebolag (publ) listat på NASDAQ OMX Stockholm, med säte i Stockholm, Sverige. 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.

Allmänna redovisningsprinciper

Denna årsredovisning är upprättad enligt följande redovisningsprinciper.

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) sådana de antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapportering och rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Årsredovisningen för Nordic Access Buyout Fund AB (publ) har upprättats enligt årsredovisningslagen, Rådet för finansiell rapportering RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Skillnader mellan moderbolagets och koncernens tillämpade redovisningsprinciper föranleds av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av årsredovisningslagen samt i vissa fall på grund av gällande skatteregler. De väsentligaste skillnaderna beskrivs nedan under "Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper".

Tillämpning av nya och ändrade redovisningsregler

International Accounting Standards Board (IASB) och International Financial Reporting Committee (IFRIC) har gett ut och EU har antagit nya och reviderade standarder och tolkningar med tillämpning från och med räkenskapsåret 2014:

Ingen av dessa nya och ändrade redovisningsregler har fått någon väsentlig effekt på NAXS finansiella rapporter.

Standarder, ändringar och tolkningar som ännu inte har trätt i kraft eller godkänts av EU och som inte har tillämpats i förtid av koncernen.

Koncernen har bedömt att de nya standarder, ändringar och tolkningar som bedöms komma i kraft under 2014 inte har någon väsentlig effekt på koncernens finansiella resultat och ställning.

Förutsättningar vid upprättandet av moderbolagets och koncernens finansiella rapporter

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvaluta för moderbolaget och koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp, om inte annat anges, avrundas till närmaste tusental. Avrundningsdifferenser kan förekomma.

Värdering av tillgångar och skulder sker utifrån historiska anskaffningsvärden. Följande tillgångar och skulder värderas på annat sätt:

- Fondandelar värderas till verkligt värde
- Värdering av uppskjutna skattefordringar och skulder baserar sig på hur redovisade värden på tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av aktuell skattesats.

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar, uppskattningar samt antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och

kostnader. Det verkliga utfallet kan komma att avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

De nedan angivna redovisningsprinciperna för koncernen och moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens och moderbolagets finansiella rapporter.

Grunder för konsolidering

Koncernredovisningen omfattar moderföretaget och dotterföretag. Med dotterföretag avses de företag i vilka bolaget innehar mer än 50 % av aktiernas röstvärde eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande över. Samtliga företagsförvärv har redovisats enligt förvärvsmetoden.

Avyttrade företag ingår i koncernens redovisning t o m tidpunkten för avyttringen. Företag som förvärvats under löpande år ingår i koncernens redovisning från och med förvärvstidpunkten.

Finansiella tillgångar och skulder och andra finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel och fondandelar. Bland skulder återfinns leverantörsskulder. Finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader för alla finansiella instrument förutom de som tillhör kategorin finansiell tillgång som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen.

Finansiella tillgångar

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier: finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, lånefordringar och kundfordringar, finansiella instrument som hålles till förfall och finansiella tillgångar som kan säljas. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte instrumenten förvärvades. Koncernen fastställer klassificeringen av instrumenten vid den första redovisningen och omprövar detta beslut vid varje rapporteringstillfälle. Nedan beskrivs endast de kategorier som är aktuella för koncernen.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen. Till denna grupp hör investeringar i fondandelar (s.k. buyout fonder). NAXS har till denna kategori valt att vid första redovisningen hänföra finansiella tillgångar som enligt företagsledningens och styrelsens riskhanterings- och investeringsstrategi förvaltas och utvärderas baserat på verkliga värden. Samtliga investeringar i fondandelarna hänförs till denna kategori.

Onoterade innehav i fonder värderas till NAXS andel av det värde som fondadministratören framräknar av fondens sammanlagda innehav och uppdateras normalt då ny värdering erhållits. Om NAXS bedömer att fondadministratörens värdering inte i tillräcklig grad har tagit hänsyn till faktorer som påverkar värdet på de underliggande innehaven eller om den värdering som gjorts bedöms väsentligt avvika från IFRS-principerna, görs en justering av värdet. Noterade innehav i fonderna värderas utifrån innehavens börskurs på balansdagen.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter rapportårets slut, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Koncernens lånefordringar och kundfordringar utgörs av övriga finansiella tillgångar samt likvida medel i balansräkningen.

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavande hos banker och motsvarande institut samt kortfristiga likvida placeringar med en löptid från anskaffnings-tidpunkten understigande tre månader och som är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer.

Finansiella skulder

Leverantörsskulder har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt värde. I övrigt har koncernen inga väsentliga finansiella skulder.

Värdeförändringar

För fondandelar som fanns såväl vid ingången av som vid utgången av året utgörs värdeförändringen av skillnaden i värde mellan dessa tillfällen. För fondandelar som realiserats under året utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan erhållen likvid och värdet vid ingången av året.

Transaktioner, fordringar och skulder i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den valutakurs som gäller på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder omräknas på balansdagen till balansdagens kurs. Valutakursdifferenser som uppkommer vid omräkningen redovisas i resultaträkningen. Icke-monetära tillgångar och skulder redovisas till historiska kurser, dvs. de kurser som gällde vid respektive transaktionstillfälle förutom fondandelarna som värderas till verkligt värde över resultaträkningen.

Utländska verksamheter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Den funktionella valutan för NAXS, inklusive dotterbolaget i Norge är svenska kronor. Överskottslikviditet i dotterbolagen placeras oftast i svenska räntebärande värdepapper.

Avsättningar

En avsättning redovisas när det till följd av en inträffad händelse föreligger en legal eller informell förpliktelse och det är troligt att den måste infrias och beloppet kan uppskattas tillförlitligt. Där effekter av när i tiden betalning sker är väsentlig ska avsättningen utgöras av nuvärdet av de utbetalningar som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen.

Eventualförpliktelser

En eventualförpliktelse föreligger om det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser samt när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas eller förpliktelsens storlek inte kan beräknas med tillräcklig tillförlitlighet. Uppllysning sker såvida inte sannolikheten för ett utflöde av resurser är ytterst liten.

Leasingavtal

Kostnader avseende operationella leasingavtal redovisas i resultaträkningen linjärt över leasing perioden. Koncernen har inga finansiella leasingavtal.

Inkomstskatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen då skatten är hänförligt till poster som redovisas i resultaträkningen. Inkomstskatter redovisas direkt mot eget kapital då skatten är hänförligt till poster som redovisas direkt mot eget kapital.

Aktuell skatt utgörs av skatt baserad på taxerad inkomst avseende aktuellt år samt eventuella korrigeringar avseende tidigare år.

Uppskjuten skatt beräknas på skillnaderna (temporära skillnader) mellan å ena sidan tillgångars och skulders skattemässiga värden och å andra sidan deras redovisande värden. Den uppskjutna skatten beräknas på basis av de skattesatser som bedöms gälla för skattens reglering. Uppskjuten skatteskuld redovisas för alla skattepliktiga temporära skillnader. Uppskjuten skattefordran redovisas endast när det är troligt att den avdragsgilla temporära kommer att kunna utnyttjas och leda till en minskad framtida skattebetalning.

Kassaflödesanalysen

Vid upprättande av kassaflödesanalysen har den indirekta metoden använts. Vid tillämpning av den indirekta metoden beräknas nettot av in- och utbetalningar i den löpande verksamheten genom att nettoresultatet justeras för årets förändring av rörelsetillgångar och rörelseskulder, poster som inte ingår i kassaflödet samt poster som

ingår i kassaflödet för investerings- och finansieringsverksamheten. I kassaflödesanalysen redovisas kortfristiga placeringar som likvida medel då placeringarna har kort löptid och endast är utsatta för en obetydlig risk för värdefluktuationer.

Rapportering av rörelsesegment

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som VD. Investeringsstrategin inriktas på en selektiv och diversifierad fondportfölj varför innehaven i fonderna utvärderas som en helhet varför koncernen endast har ett rörelsesegment.

Kritiska uppskattningar och bedömningar

Koncernens finansiella rapporter är upprättade i enlighet med IFRS. Nedan följer de viktigaste områdena där kritiska bedömningar gjorts vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper och viktiga källor till osäkerheter i uppskattningar.

Fondandelar

Fondinnehaven värderas till verkligt värde enligt de metoder som anges ovan. Fondandelarna är värderade enligt "Fair value option" till verkligt värde via resultaträkningen. NAXS har till denna kategori valt att vid första redovisningen hänföra innehaven av andelar i fonder som enligt företagets riskhanterings- och investeringsstrategi förvaltas och utvärderas baserat på verkliga värden. Samtliga innehav är onoterade. Fondandelarna värderas därför till NAXS andel av det värde som fondadministratören gör av fondens sammanlagda innehav och uppdateras normalt då ny värdering erhållits. Om NAXS bedömer att fondadministratören inte tillräckligt har tagit hänsyn till de faktorer som påverkar värdet på de underliggande innehaven eller om värderingen som gjorts bedömts väsentligt avvika från IFRS reglerna, så gör NAXS en justering av värdet.

Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar

Vid tillämpningen av värderingsprinciperna görs antaganden och uppskattningar över faktorer som är osäkra vid tiden då beräkningarna görs. Ändringar i antaganden kan komma att ha betydande effekt på de finansiella rapporterna i de perioder då antagandena ändras. I ovanstående stycke beskrivs värderingsprinciper som erfordrar antaganden och uppskattningar. Onoterade fondinnehav värderas till verkligt värde. Koncernen tillämpar sina metoder på ett konsekvent sätt mellan perioderna, men beräkningen av verkligt värde kräver alltid en betydande grad av bedömningar. Baserat på de kontroller som tillämpas anser NAXS att de verkliga värden som redovisas i balansräkningen och förändringar i verkligt värde som redovisas i resultaträkningen är väl genomarbetade och avvägda och återspeglar de underliggande ekonomiska värdena.

Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget följer samma redovisningsprinciper som koncernen med följande undantag.

Uppställningsformer

Balansräkning och resultaträkning i moderbolaget ställs upp i enlighet med vad som anges i årsredovisningslagen.

Aktier i dotterföretag

Aktier i dotterföretag redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden.

NOTER

Belopp i TSEK om ej annat anges.

Not 1 Värdeförändringar

	Koncernen	
	2013	2012
Värdeförändringar på fondinnehav	63 501	63 235
Totalt	63 501	63 235
Varav värdeförändringar orsakade av valutakursförändringar	15 054	-11 314
Varav värdeförändringar fastställda av värderingsmodeller i originalvaluta	11 827	74 549

Värdeförändringar orsakade av valutakursförändringar beräknas genom att jämföra valutakursen vid årets ingång och utgång. Det är fondens rapporteringsvaluta som ligger till grund för beräkningen.

Not 2 Övriga externa kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Arvode till investeringsrådgivaren	6 086	5 827	-	-
Vinstdelning med investeringsrådgivaren	456	-	-	-
Övriga konsultarvoden	2 368	1 725	1 917	1 270
Övriga kostnader	788	1 045	731	649
	9 698	8 597	2 648	1 919

Ersättning till revisorer ingår i övriga konsultarvoden med belopp enligt nedan:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
<i>Ernst & Young AB</i>				
Revisionsuppdrag	227	239	126	176
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	180	217	110	118
Skatterådgivning	292	257	12	38
Övriga tjänster	391	-	391	-
Total ersättning	1 090	713	639	332

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget avser kostnader för kvalitetsgranskningar, t.ex. översiktlig granskning av delårsrapporter, prospektgranskningar. Övriga tjänster avser sådana kostnader som inte klassas som revisionsuppdrag, revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget samt skatterådgivning

Not 3 Anställda och personalkostnader

	2013		2012	
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
Medelantal anställda				
Sverige				
Moderbolaget	0,2	-	0,2	-
Norge	-	-	-	-
Totalt	0,2	-	0,2	-

	2013		2012	
	Styrelse och VD	varav tantiem och dylikt	Styrelse och VD	varav tantiem och dylikt
Löner och ersättningar				
Sverige				
Moderbolaget	1 175	-	1 175	-
Norge	215	-	201	-
Totalt	1 390	-	1 376	-

Löner, ersättningar och sociala kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Löner och andra ersättningar	1 390	1 376	1 175	1 175
Avtalsenliga pensioner till styrelse och VD		-		-
Avtalsenliga pensioner till övriga		-		-
Övriga sociala kostnader	182	205	152	177
Totalt	1 572	1 581	1 327	1 352

Vid årets slut fanns inga utestående pensionsförpliktelser för gruppen styrelse och VD i koncernen och moderbolaget. Uppsägningstiden från företagets sida gentemot verkställande direktören och vice versa är 6 månader.

Inga avtal om pensioner och avgångsvederlag finns gentemot VD.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Andel kvinnor				
Styrelsen	20%	20%	0%	10%
Koncernledning	0%	0%	0%	0%

Not 3 forts.

	Koncernen	
	2013	2012
	Grundlön/ styrelse- arvode	Grundlön/ styrelse- arvode
Ersättningar och övriga förmåner under året		
Björn C Andersson	225	225
Robin Ahlström	150	150
Frans Boch	150	150
Ramanan Raghavendran	150	75
Birgitta Johansson-Hedberg	-	75
Lennart Svantesson	500	500
Andra ledande befattningshavare (0 personer)	-	-
Totalt	1 175	1 175

Styrelsearvodet för tiden fram till årsstämman 2014 uppgår till 675 varav 225 till styrelsens ordförande. I koncernen utgår även 200 TSEK i styrelsearvode till ledamot i det norska dotterbolaget vilken inte ingår som ledamot i moderbolagets styrelse.

Avtal om rörlig ersättning finns för föregående VD som är baserad på utdelningar från underliggande fonder och är begränsad till maximalt halva årslönen. Ingen rörlig ersättning har utbetalats under 2013 och 2012.

Not 4 Resultat från andelar i koncernföretag

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Utdelning	-	-	367 867	-
Nedskrivning av andelar i dotterbolag	-	-	-367 867	-
Återföring av nedskrivning av andelar i dotterbolag	-	-	-	30 127
Totalt	-	-	-	30 127

Not 5 Finansiella intäkter/Ränteintäkter och liknande poster

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Ränteintäkter				
Koncernföretag	-	-	877	2 608
Kund- och lånefordringar (likvida medel)	768	2 737	666	2 688
Valutakursförändringar, netto	-	-	-	702
Totalt	768	2 737	1 543	5 998

Not 6 Finansiella kostnader/Räntekostnader och liknande poster

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Räntekostnader	-	6	-	2
Netto valutakursförändringar	1	109	2 954	-
Totalt	1	115	2 954	2

Not 7 Andelar i koncernföretag

	Moderbolaget	
	31/12 2013	31/12 2012
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	376 139	346 013
Inköp	105 663	-
Erhållen utdelning av andelar	367 867	-
Upp- och nedskrivning av andelar	-367 867	30 127
Bokfört värde vid årets slut	481 802	376 139

Specifikation av andelar i koncernföretag

Dotter- och dotterdotterbolag, organisationsnummer, säte	Antal andelar	Kapital- andel, rösträtts -andel %	Bokfört värde 31/12 2013
NAXS Nordic Access Buyout AS, 990 796 114, Oslo	100	100	8 172
NAXS Nordic Access Buyout A/S, 34801525, Köpenhamn	501 000	100	473 530
NAXS Nordic Access Buyout AB, 556735-9947, Stockholm	1 000	100	100
Totalt			481 802

Not 8 Fondandelar

	Koncernen	
	31/12 2013	31/12 2012
Onoterade investeringar värderade till verkligt värde	522 428	487 173
Totalt	522 428	487 173

Fondandelar

Vid årets början	487 173	359 840
Investeringar	76 508	71 055
Valutakursförändringar	-68 134	-11 314
Omvärderingar	26 881	67 591
Redovisat värde vid årets slut	522 428	487 173

Not 8 forts.

Fondandelarna är värderade enligt "Fair value option" till verkligt värde via resultaträkningen. NAXS har till denna kategori valt att vid första redovisningen hänföra innehaven av andelar i fonder som enligt företagets riskhanterings- och investeringsstrategi förvaltas och utvärderas baserat på verkliga värden. Samtliga innehav är onoterade. Fondandelarna värderas därför till NAXS andel av det värde som fondadministratören gör av fondens sammanlagda innehav och uppdateras normalt då ny värdering erhållits. Om NAXS bedömer att fondadministratören inte tillräckligt har tagit hänsyn till de faktorer som påverkar värdet på de underliggande innehaven eller om värderingen som gjorts bedömts väsentligt avvika från IFRS reglerna, så gör NAXS en justering av värdet.

NAXS utvärderar regelbundet fondadministratörens värderingstekniker och fondadministratörens värdering av onoterade innehav görs med utgångspunkt från "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines" som tagits fram och publicerats gemensamt av riskkapitalorganisationerna EVCA, BVCA och AFIC. Noterade innehav i fonder värderas utifrån innehavens börskurs på balansdagen.

Not 9 Fordringar hos koncernföretag

	Moderbolaget	
	2013	2012
Vid årets början	96 182	21 397
Förändring under året	-73 179	74 785
Vid årets slut	23 003	96 182

Not 10 Skatter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Aktuell skatt				
Årets skattekostnad	-	-	-	-
	-	-	-	-
Uppskjuten skatt				
Uppskjuten skatteintäkt i under året				
aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	1 181	-	1 181	-
Uppskjuten skattekostnad i under året				
utnyttjade underskottsavdrag	-	-765	-	-765
Totalt redovisad skattekostnad	1 181	-765	1 181	-765

	Koncernen		Moderbolaget	
	Skattesats %	2013	Skattesats %	2013
Avstämning av effektiv skatt				
Resultat före skatt		52 795		-5 386
Skatt enligt gällande skattesats	22,0%	-11 615	22,0%	1 185
Effekt av ändrad skattesats	0,0%	-4	-0,1%	-4
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag	0,4%	-193	0,0%	-
Skatteeffekt i ej skattepliktiga intäkter	-25,4%	13 419	0,0%	-
Skatteeffekt i ej avdragsgilla kostnader	3,3%	-1 759	0,0%	0
Underskott som bedömts ej kunna utnyttjas	-2,5%	1 334	0,0%	-
Redovisad effektiv skatt	-2,2%	1 181	21,9%	1 181

Not 10 forts.

	Koncernen		Moderbolaget	
	Skattesats %	2012	Skattesats %	2012
Avstämning av effektiv skatt				
Resultat före skatt		55 678		32 852
Skatt enligt gällande skattesats	26,3	-14 643	26,3	-8 640
Effekt av ändrad skattesats	0,1	-46	0,1	-46
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag	1,7	-934	-	-
Skatteeffekt i ej skattepliktiga intäkter	-27,9	15 550	-24,1	7 923
Skatteeffekt i ej avdragsgilla kostnader	0,0	-3	0,0	-3
Underskott som bedömts ej kunna utnyttjas	1,2	-689	-	-
Redovisad effektiv skatt	1,4	-765	2,3	-765

Redovisade uppskjutna skattefordringar och skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	31/12 2013	31/12 2012	31/12 2013	31/12 2012
Uppskjutna skattefordringar och – skulder hänför sig till följande:				
Underskottsavdrag	1 414	233	1 414	233
	1 414	233	1 414	233

Ej redovisade uppskjutna skattefordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	31/12 2013	31/12 2012	31/12 2013	31/12 2012
Hänförligt till skattemässiga underskott	8 368	10 909	-	-
	8 368	10 909	-	-

Det skattemässiga underskottet hänför sig till den danska och den norska verksamheten. Underskotten har ingen bortre förfallodag.

Not 11 Förutbetalda kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	31/12 2013	31/12 2012	31/12 2013	31/12 2012
Förutbetalda börskostnaderna	52	52	52	52
Övriga förutbetalda kostnader	51	20	51	20
Totalt	103	72	103	72

Not 12 Eget kapital

Koncernen

Aktiekapital

Moderbolagets aktiekapital

Antalet utestående aktier i bolaget vid årets början uppgick till 14 923 662. Bolaget innehar 112 358 egna aktier varav 36 020 aktier har återköpts under året. Antalet utestående aktier vid årets slut uppgick till 14 887 642. Kvotvärdet uppgår till 0,05 kronor.

Övrigt tillskjutet kapital

Avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna. Här ingår överkurser som betalats i samband med emissioner.

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterföretag.

Moderbolaget

Bundna fonder

Bundna fonder får inte minskas genom vinstutdelning.

Fritt eget kapital

Överkursfond

När aktier emitteras till överkurs, det vill säga för aktierna ska betalas mer än aktiernas nominella belopp, ska ett belopp motsvarande det erhållna beloppet utöver det nominella värdet på aktierna, föras till överkursfonden. Överkursfonder som uppstår redovisas som fritt eget kapital.

Balanserade vinstmedel

Utgörs av föregående års fria egna kapital och efter att en eventuell vinstutdelning lämnats. Utgör tillsammans med årets resultat och överkursfond summa fritt eget kapital.

Utdelning

NAXS utdelningspolicy innebär att en hög andel av mottagna utdelningar från underliggande fonder vidareutdelas. Efter balansdagen har styrelsen föreslagit att utdelning lämnas med 2,00 SEK per aktie för 2013 vilket blir föremål för fastställelse på årsstämman 8 maj 2014.

Resultat per aktie

	Koncernen	
	2013	2012
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, TSEK	54 179	54 913
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier under året, tusental	14 888	14 949
Resultat per aktie (före och efter utspädning), kronor	3,64	3,68

Kapitalhantering

All finansiering sker med eget kapital.

Not 13 Upplupna kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	31/12 2013	31/12 2012	31/12 2013	31/12 2012
Upplupet styrelsearvode	133	133	-	-
Upplupna sociala avgifter	32	32	13	13
Övriga upplupna kostnader	888	555	405	124
Totalt	1 053	720	418	137

Övriga upplupna kostnader avser främst periodiserade omkostnader.

Not 14 Upplysningar till kassaflödesanalys

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet				
Värdejusteringar i fondportföljen	-26 881	-56 278	-	-
Uppskrivning av aktier i dotterföretag		-	-	-30 127
Orealiserade valutakursdifferenser	2	109	2 953	-702
Totalt	-26 879	-56 169	2 953	-30 829

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Erhållen ränta	768	2 771	666	5 296
Erlagd ränta	2	6	0	2

Not 15 Transaktioner med närstående

Utöver ersättningar till ledande befattningshavare och styrelse som beskrivs i not 3 har inga transaktioner med närstående parter ägt rum under verksamhetsåret. Övriga närstående är QVT Fund LP, huvudägare med 50.4 % av kapitalet.

Not 16 Likvida medel

	Koncernen		Moderbolaget	
	31/12 2013	31/12 2012	31/12 2013	31/12 2012
Likvida medel i kassaflödesanalysen				
Kortfristiga placeringar	-	-	-	-
Likvida medel	131 008	122 624	72 507	118 782
Totalt	131 008	122 624	72 507	118 782

	Koncernen		Moderbolaget	
	31/12 2013	31/12 2012	31/12 2013	31/12 2012
Avstämning mot balansräkning				
Likvida medel	131 008	122 624	72 507	118 782
Totalt	131 008	122 624	72 507	118 782

Not 17 Finansiella tillgångar och skulder

Koncernen 2013

Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori	Finansiella tillgångar*	Kund- och lånefordringar	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Fondandelar	522 428			522 428	522 428
Likvida medel		131 008		131 008	131 008
Totalt	522 428	131 008		653 436	653 436
Leverantörsskulder			121	121	121
Totalt			121	121	121

*värderade till verkligt värde via resultaträkningen och värderade enligt fair value option.

Koncernen 2012

Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori	Finansiella tillgångar*	Kund- och lånefordringar	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Fondandelar	487 173			487 173	487 173
Likvida medel		122 624		122 624	122 624
Totalt	487 173	122 624		609 797	609 797
Leverantörsskulder			54	54	54
Totalt			54	54	54

*värderade till verkligt värde via resultaträkningen och värderade enligt fair value option.

Uppllysning om värdering till verkligt värde per nivå i följande verkligt värdehierarki:

Nivå 1 – Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder

Nivå 2 – Andra observerbara data för tillgången eller skulder än noterade priser inkluderade i nivå 1,

antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar).

Nivå 3 – Data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs. ej observerbara data)

Koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 31 december 2013.

Tillgångar	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansiella tillgångar värderade till verkligt via resultaträkningen			
Fondandelar	-	-	522 428
Summa tillgångar	-	-	522 428

Koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 31 december 2012.

Tillgångar	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansiella tillgångar värderade till verkligt via resultaträkningen			
Fondandelar	-	-	487 173
Summa tillgångar	-	-	487 173

Not 17 forts.

Några väsentliga skulder finns inte som värderas till verkligt värde.

Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. En marknad betraktas som aktiv om noterade priser från en börs, mäklare, industrigrupp, prissättningstjänst eller övervakningsmyndighet finns lätt och regelbundet tillgängliga och dessa priser representerar verkliga och regelbundet förekommande marknadstransaktioner på armlängds avstånd. Det noterade marknadspris som används för koncernens finansiella tillgångar är den aktuella köpkursen. Dessa instrument återfinns i nivå 1.

Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad fastställs med hjälp av värderingstekniker. Härvid används i så stor utsträckning som möjligt marknadsinformation då denna finns tillgänglig medan företagsspecifik information används i så liten utsträckning som möjligt. Om samtliga väsentliga indata som krävs för verkligt värde värderingen av ett instrument är observerbara återfinns instrumentet i nivå 2.

I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation klassificeras det berörda instrument i nivå 3. Samtliga NAXS investeringar i fondandelar har klassificerats i nivå 3 eftersom de har ej observerbara indata och eftersom de handlas sällan eller inte alls på en aktiv marknad.

Nivå 3 investeringar inkluderar 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.

Antaganden, uppskattningar och bedömningar som används av fondadministratören på grund av bristen på observerbara indata kan avsevärt påverka det verkliga värdet på fondinnehaven och därmed NAXS resultat.

På grund av bolagets diversifierade fondportfölj (olika geografiska områden, olika branscher samt olika årgångar) samt att varje fond har ett stort antal innehav i olika bolag (totalt antal enskilda investeringar uppgår till 98 per 31 december 2013) skulle, en ändring i indata till rimligt möjliga alternativa antaganden, inte medföra några betydande förändringar i det verkliga värdet på fondandelarna förutom förändringar i valutakurser. I not 18 presenteras en känslighetsanalys avseende bolagets valutarisk.

Följande tabell visar förändringarna för instrument på nivå 3 under 2013.

	Fondandelar värderade till verkligt värde	Summa
Ingående balans	487 173	487 173
Nya investeringar	76 509	76 509
Återbetalningar	-68 134	-68 134
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	26 880	26 880
Utgående balans	522 428	522 428

Not 17 forts.

Följande tabell visar förändringarna för instrument på nivå 3 under 2012.

	Fondandelar värderade till verkligt värde	Summa
Ingående balans	359 840	359 840
Nya investeringar	86 456	86 456
Återbetalningar	-15 401	-15 401
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	56 278	56 278
Utgående balans	487 173	487 173

Not 18 Riskexponering och riskhantering

Finansiella risker

De huvudsakliga faktorerna som verkar för att begränsa riskerna i NAXS verksamhet beskrivs nedan:

- Noggrann selekteringsprocess för nya investeringar i private equity-fonder.
- Diversifierad portfölj.
- Genom aktivt ledningsarbete och med hjälp av investeringsrådgivaren skapas förutsättningar för en god insyn i företagets utveckling och därigenom möjlighet att identifiera risker.
- De huvudsakliga finansiella riskerna som NAXS är exponerad för är marknadsrisker, inklusive ränterisk och valutarisk.

Prisrisker

En stor del av bolagets avkastning på investerat kapital kommer att bero av respektive underliggande private equity-fonds framgång och avkastning. NAXS har en investeringsstrategi som genererar en diversifierad portfölj av andelar i buyout-fonder. Vidare är avkastningen i hög grad beroende av värderingen av portföljbolagen vid investerings- respektive avyttringstidpunkterna. NAXS har allokerat så gott som hela sitt tillgängliga kapital och vid utgången av 2013 var 686 (700) MSEK allokerat vilket motsvarar 105% (115%) av NAXS egna kapital. Kapitalet är uppbundet i åtta olika buyout-fonder.

Ränterisk

Private equity-fonder med buyout inriktning använder normalt hög belåning för att finansiera investeringarna i sina målbolag. I ett läge där målbolagets vinster inte utvecklas väl och där marknadsräntorna stiger kan detta leda till försämrad och till och med negativ avkastning för private equity-fonderna.

För överskottslikviditeten, som är exponerad för ränterisker, är målet att maximera avkastningen inom NAXS fastställda policy. Dessutom eftersträvas en hög flexibilitet för att kunna tillgodose uppkommande behov av likviditet. Placeringarna görs därför i räntebärande papper med kort löptid, vilket innebär att räntebindningstiden understiger 12 månader.

På grund av bolagets diversifierade fondportfölj och det stora antalet underliggande innehav i fonderna skulle en kvalitativ analys av riskerna (pris och ränterisk) i till exempel en känslighetsanalys inte kunna tas fram utan oförsvarliga kostnader samt med en hög tillförlitlighet.

Not 18 forts.

Valutarisk

NAXS verksamhet är exponerad för valutakursrisk i de investeringar som görs i utländska fonder. Ingen valutasäkring görs av investeringarna i fondandelar då investeringshorisonten är långsiktig. Den totala valutariskexponeringen i fondandelarna framgår nedan:

Totala investeringar i utländsk valuta i tusental	2013	2012
EUR	41 243	43 373
NOK	26 557	28 108

Nedan visas vad effekten på resultatet blir vid en valutaförändring på 10% baserat på balansdagens innehav.

Belopp i TSEK	2013	2012
EUR	+/- 36 844	+/-38 796
NOK	+/- 2 810	+/-3 224

Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken att en motpart eller emittent inte kan fullfölja sina åtaganden gentemot NAXS. NAXS är exponerat för kreditrisk framför allt genom placering av överskottslikviditet i räntebärande värdepapper. I syfte att minimera kreditrisken placeras överskottslikviditet i statsskuldväxlar och på bankkonton hos banker med hög kreditvärdighet.

Åtaganderisk

NAXS kan göra åtaganden upp till 125 procent av eget kapital. Det totala åtagandet uppgår till 105 procent av eget kapital.

Not 19 Definitioner

Andelar i private equity fonder

Verkligt värde av 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.

Styrelsens intygande

Koncernredovisningen respektive årsredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen respektive moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm, 29 januari 2014

NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ), Org.nr. 556712-2972

John D. Chapman

Ordförande

Tony Gardner-Hillman

Ledamot

Ramanan Raghavendran

Ledamot

Andrew Wignall

Ledamot

Lennart Svantesson

Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 29 januari 2014

Ernst & Young AB

Rickard Andersson

Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ), org.nr 556712-2972

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ) för räkenskapsåret 2013-01-01--2013-12-31 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 18-25.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionsd i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2013 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2013 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 18-25. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ) för 2013-01-01--2013-12-31. Vi har även utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen samt att bolagsstyrningsrapporten på sidorna 18-25 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionsd i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Därutöver har vi läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionsd i Sverige har.

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats, och dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Stockholm den 29 januari 2014

Ernst & Young AB

Rickard Andersson
Auktoriserad revisor