

NAXS NORDIC ACCESS BUYOUT FUND AB (Publ)

Bokslutskommuniké 2010

Januari-december 2010

- Resultat efter skatt uppgick till 3,2 (-14,6) MSEK.
- Resultatet efter skatt per aktie uppgick till 0,22 (-0,98) SEK.
- Substansvärdet uppgick till MSEK 572 (SEK 38,13 per aktie) per den 31 december 2010, jämfört med MSEK 570 (SEK 37,92 per aktie) per den 31 december 2009.
- Nettokassan uppgick till MSEK 270 (SEK 18,02 per aktie) per den 31 december 2010, jämfört med MSEK 375 (SEK 25,03 per aktie) per den 31 december 2009.

Fjärde kvartalet 2010

- Resultat efter skatt uppgick till -6,6 (12,3) MSEK.
- Resultatet efter skatt per aktie uppgick till -0,44 (0,82) SEK.

Ekonomisk översikt

	2010	2009	2010	2009
	1/1-31/12	1/1-31/12	1/10-31/12	1/10-31/12
Resultat efter skatt, TSEK	3 247	-14 628	-6 608	12 348
		2010	2009	
		31/12	31/12	
Bokfört värde fondandelar, TSEK		300 404	191 597	
Kvarstående investeringsåtaganden, TSEK		252 087	424 450	
Nettokassa, TSEK		270 314	375 382	
Fondandelar per aktie, SEK		20,03	12,77	
Nettokassa per aktie, SEK		18,02	25,03	
Eget kapital per aktie, SEK		38,13	37,92	

Verksamhet

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

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

NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ) är koncernens moderbolag med säte i Stockholm. Förutom moderbolaget består koncernen av det rörelsedrivande norska dotterbolaget NAXS Nordic Access Buyout AS, med säte i Oslo. Dotterbolaget fungerar som holdingbolag för fondinvesteringarna.

Naccess Partners AB (namnändrat från NAXS Nordic Access Advisors AB) har kontrakterats som rådgivare åt NAXS Nordic Access Buyout AS i investerings- och förvaltningsfrågor.

Marknadsutveckling

Aktivitetsnivån på den nordiska buyout marknaden var väsentligt högre under 2010 jämfört med 2009, både i termer av antal företagsaffärer och transaktionsvärde. Detta i linje med utvecklingen inom övriga Europa. Under det sista kvartalet var aktivitetsnivån hög i samtliga segment; små-, medelstora affärer och stora affärer. Detta mönster återspeglades under kvartalet bland NAXS' fonder.

Fondportföljen

Vid rapportperiodens utgång hade NAXS åtaganden gjorda till 6 underliggande fonder.

Vid rapportperioden utgång uppgår:

- fondandelarnas bokförda värde till 300 MSEK vilket motsvarar 53 procent av eget kapital.
- kvarstående investeringsåtaganden till fonderna till MSEK 252 vilka kan användas av de 6 fonderna för nya investeringar
- NAXS sammanlagda åtaganden till fonderna till 561 MSEK vilket motsvarar 98 procent av eget kapital.

Förvärv och avyttringar

Fonderna har sammanlagt förvärvat 57 bolag varav 4 har avyttrats.

Under året har fonderna förvärvat 18 nya bolag och därtill gjort ett antal tilläggsförvärv.

29 MSEK har återbetalats under året efter genomförda försäljningar av fyra bolag i fonderna. Återbetalningarna motsvarar cirka två gånger satsat kapital i de sålda bolagen. Valedo har avyttrat vårdbolaget Solhaga till Bridgepoint Development Capital och badrumsmöbel-tillverkaren Aspen till CapMan. Apex har avyttrat Qualitest Pharmaceuticals till Endo Pharmaceuticals och sålt ytterligare ett portföljbolag.

Samtliga avyttrade bolag förvärvades under 2007.

Återbetalningarna motsvarar cirka två gånger satsat kapital i de sålda bolagen. I termer av avkastning motsvarar det cirka 25% per år.

I genomsnitt för de fyra avyttrade företagen erhöles ett värde vid försäljning som låg mer än 50 % över senast, av fonderna, gjorda värdering.

31 december, 2010

- Sammanlagda åtaganden: 98 % av eget kapital
- Bokfört värde av gjorda investeringar: 53 % av eget kapital

I tabellen nedan finns en uppdelning per fond av gjorda åtaganden:

Fond	Åtaganden lämnade år	Valuta	Ursprungligt investeringsåtagande (T)
Apax Europe VII LP	2007	EUR	15 000
FSN Capital III LP	2008	EUR	10 000
Herkules Private Equity Fund III LP	2008	NOK	40 000
Intera Fund I KY	2007	EUR	7 000
Nordic Capital Fund VII LP	2008	EUR	20 000
Valedo Partners Fund I AB	2007	SEK	60 000
Totalt		SEK	574 184

Vid rapportperioden utgång uppgår NAXS åtaganden till fonderna till 561 358 TSEK. Skillnaden mot ursprungligt åtagande 574 184 är avyttringar som fonderna gjort vilket medför att åtagandet minskar.

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 senaste paneuropeiska fond att etableras av Apax Partners Worldwide LLP, en av de större och mest väletablerade riskkapitalaktörerna i världen. Apax Europe VII fokuserar på investeringar inom sektorerna healthcare, tech & telecom, financial & business services, retail & consumer och media.
- **Antal portföljbolag per den 31 december 2010:** 19
- **Antal avyttrade portföljbolag per den 31 december 2010:** 2

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 2010:** 6

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 2010:** 7

Intera Fund I KY

- **Fondstorlek:** MEUR 125
- **Segment:** small cap
- **Geografisk fokus:** Finland
- **Årgång:** 2007
- **Hemsida:** www.interapartners.fi
- **Beskrivning:** Intera är en finländsk riskkapitalfond vars huvudsakliga fokus är investeringar i mindre företag i Finland. Intera grundades 2007 av ett team med bakgrund från Capman, CVC, IK Investment Partners och Altor.
- **Antal portföljbolag per den 31 december 2010:** 7

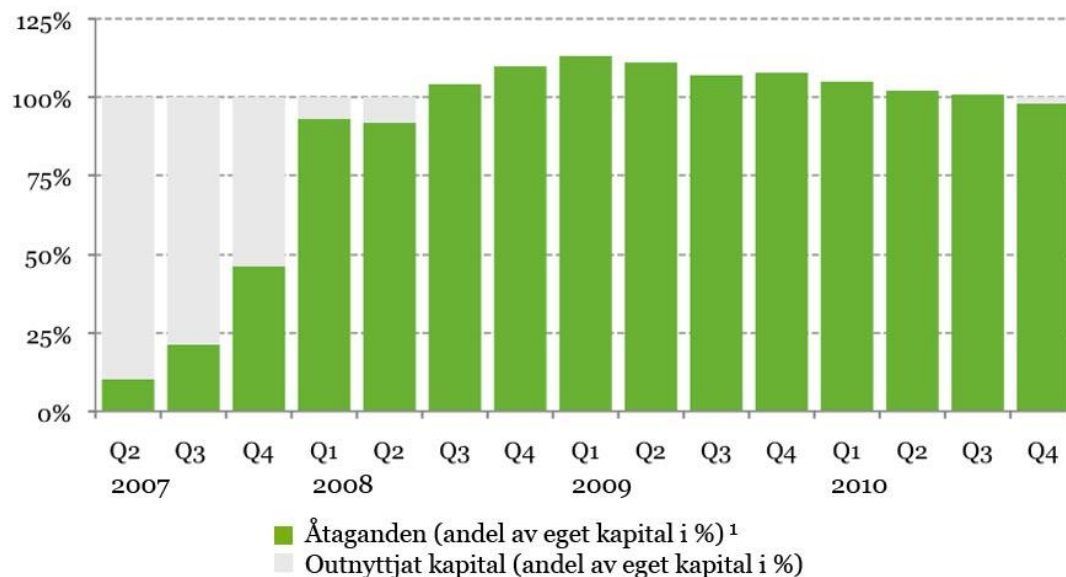
Nordic Capital Fund VII LP

- **Fondstorlek:** MEUR 4,310
- **Segment:** mid- och large cap
- **Geografisk fokus:** primärt Norden
- **Årgång:** 2008.
- **Beskrivning:** Nordic Capital Fund VII är den senaste fond att etableras av Nordic Capital och har en primär fokus på medelstora och stora transaktioner i Norden.
- **Antal portföljbolag per den 31 december 2010:** 9

Valedo Partners Fund I AB

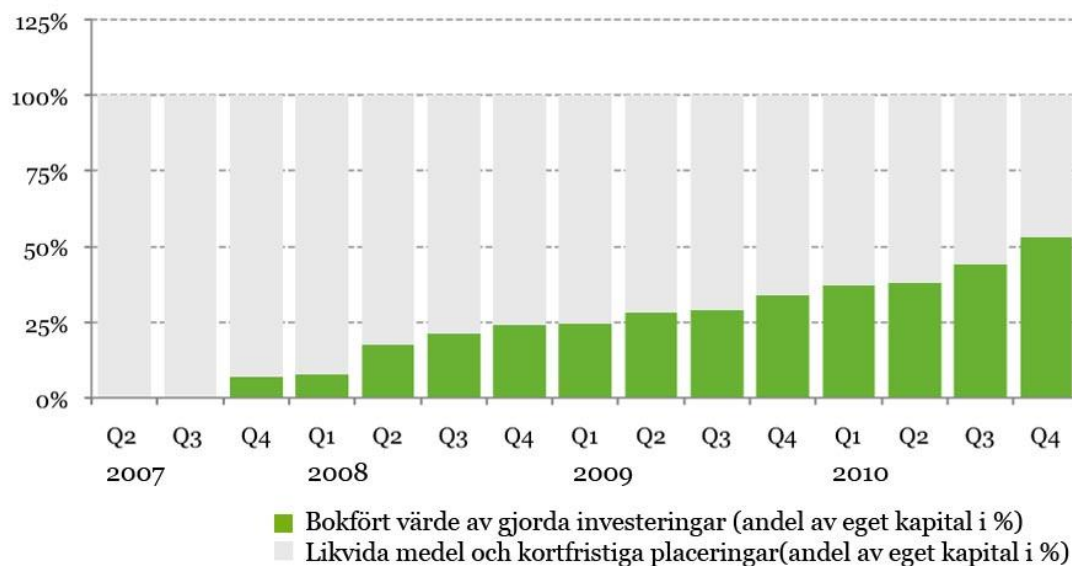
- **Fondstorlek:** MSEK 1000
- **Segment:** small cap
- **Geografisk fokus:** Sverige
- **Årgång:** 2007
- **Hemsida:** www.valedopartners.com
- **Beskrivning:** Valedo är en svensk riskkapitalfond vars huvudsakliga fokus är investeringar i mindre företag i Sverige. Valedo grundades 2006 av ett team med bakgrund från EQT, en av de största nordiska aktörerna inom private equity.
- **Antal portföljbolag per 31 december, 2010:** 5
- **Antal avyttrade portföljbolag per den 31 december 2010:** 2

Utveckling av åtaganden som andel av eget kapital



- 1) Åtaganden till fonderna är oförändrade i lokal valuta. Omräknat till SEK har gjorda åtaganden minskat under 2010.

Utveckling av investeringar som andel av eget kapital



Koncernen

Resultat, fjärde kvartalet 2010

Rörelseresultatet uppgick till -7 670 (-13 010) TSEK under rapportperioden. I rörelseresultatet ingår värdeförändringar med -5 364 (15 314) TSEK. Den negativa värdeförändringen beror på att den svenska kronan stärktes under kvartalet vilket medförde valutaförluster vid omräkning till SEK av de utländska fondinnehaven. NAXS policy är att inte valutasäkra fondinnehaven. Resultat före skatt var -6 551 (12 513) TSEK. Periodens resultat uppgick till -6 608 (12 348) SEK och resultatet per aktie uppgick till -0,44 (0,82) SEK.

Oktober - december, 2010

- Värdeförändringar på gjorda fondinvesteringar: -5 364 TSEK

Resultat, januari – december 2010

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till -2 546 (-20 784) TSEK under året. I rörelseresultatet ingår värdeförändringar med 9 271 (-11 039) TSEK. Rörelsens kostnader uppgick till 11 816 (9 745) TSEK. Kostnadsutvecklingen följer plan och ökningen är enbart hänförlig till börsnoteringen.

Finansnetto

Finansnettot uppgick till 1 943 (4 099) TSEK. Räntetäkterna uppgick till 1 568 (4 764) TSEK och har minskat som en effekt av mindre andel likvida medel samt lägre räntenivåer jämfört med föregående år. Valutakursförändringar uppgick till 375 (-597) TSEK.

Skatt och resultat efter skatt

Resultat före skatt uppgick till -602 (-16 685) TSEK. Skatteintäkter uppgick till 3 849 (2 057) TSEK. Ändrade skatteregler i Norge medförde en återbetalning av 2 719 TSEK i aktuell skatt. Uppskjuten skattefordran ökade med 1 130 TSEK under året. Resultat efter skatt uppgick till 3 247 (-14 628) TSEK. Resultatet per aktie uppgick till 0,22 (-0,98) SEK.

Investeringar, finansiering och likviditet

Investeringar

Under året har 115 039 (57 340) TSEK investerats i underliggande fonder. Fondandelarna uppgick till 300 404 (191 597) TSEK vid periodens utgång. Värdering av fondinnehavet per balansdagen har medfört en värdejustering med 9 271 (-11 039) TSEK som ett resultat av värdejusteringar i fondportföljen.

31 december, 2010

- Bokfört värde fondandelar per aktie: SEK 20,03

Finansiering

Finansiering sker med eget kapital. Eget kapital uppgick vid periodens utgång till 571 977 (568 730) TSEK vilket motsvarade 38,13 (37,92) SEK per aktie och en soliditet om 100 (100) procent.

31 december, 2010

- Eget kapital per aktie: SEK 38,13

Nettokassa

Nettokassan uppgick vid utgången av kvartalet till 270 314 (375 382) TSEK vilket motsvarar 18,02 (25,03) SEK per aktie. I enlighet med företagets policy har likvida medel under perioden enbart placerats i räntebärande tillgångar eller som banktillgodohavande på räntebärande konto.

31 december, 2010

- Nettokassa per aktie: SEK 18,02

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs i årsredovisningen 2009 och i noteringsprospektet 2010. I övrigt har inga förändringar skett sedan årsredovisningens och noteringsprospektets publicerades.

Händelser efter periodens slut

Styrelsen har beslutat föreslå årsstämman att ingen utdelning lämnas för 2010. Styrelsen har beslutat att begära ett bemyndigande av årsstämman om att göra återköp av aktier.

Framtidsutsikter

Även om det råder osäkerhet om den ekonomiska utvecklingen mot bakgrund av vissa Europeiska länders skuldproblem, kan det förväntas att det kommer råda fortsatt god aktivitetsnivå inom private equity under första halvåret 2011. Det är därför rimligt förvänta att NAXS likvida medel kommer investeras i nya företagsförvärv i ungefär samma takt under de närmaste kvartalen som under 2010.

Moderbolaget

Moderbolaget har inte haft någon omsättning under året. Resultat före skatt uppgick till -4 311 (2 770) TSEK. Resultatförsämringen är i huvudsak hänförlig till kostnader för börsnotering och ränteintäkterna har minskat som en följd av lägre räntenivåer och mindre likvida medel jämfört med föregående år. Årets skatteintäkt uppgick till 1 130 (-730) TSEK och utgjordes av ökad uppskjuten skattefordran. Resultatet efter skatt uppgick till -3 181 (2 040) TSEK.

Organisation

Verkställande direktör är Jeff Bork. Styrelsen består av styrelseordförande Björn C Andersson samt av styrelseledamöterna Robin Ahlström, Frans Boch och Birgitta Johansson-Hedberg.

Valberedning

En valberedning har utsetts bestående av Hans Risberg som representerar Artio International Equity Fund och Amaury de Poret som representerar QVT Fund LP samt NAXS styrelseordförande Björn C Andersson som sammankallande. Till ordförande i valberedningen utsågs Hans Risberg. Valberedningen kan kontaktas via e-post till hans.risberg@norgesinvestor.se.

Aktien

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

Antalet aktier i bolaget vid delårsperiodens början och slut uppgick till 15 000 000 stycken.

Vid periodens slut var aktiekursen för NAXS 33 kronor och det redovisade egna kapitalet per aktie 38,13 kronor. Marknadsvärdet uppgick till 495 MSEK. Antalet aktieägare uppgick till 557.

Utveckling av aktiepris per aktie sedan 1 januari 2010



NAXS

OMX Stockholm PI

Redovisningsprinciper

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

Redovisningsprinciperna som tillämpas i denna rapport beskrivs i års- och koncernredovisningen för 2009 under noter till de finansiella rapporterna.

Moderbolaget tillämpar årsredovisningslagen och RFR 2.3 Redovisning för juridiska personer, vilket i huvudsak innebär att IFRS tillämpas.

Vissa jämförelsetal har omklassificerats för att överensstämma med presentationen av innevarande periods rapporter.

Ekonomisk information:

Delårsrapport 3 mån: 18 april 2011

Årsstämma: 4 maj 2011

Delårsrapport 6 mån: 19 juli 2011

Delårsrapport 9 mån: 24 oktober 2011

Ticker codes:

NAXS:SS in Bloomberg

NAXS.ST in Reuters

Kontaktpersoner

Jeff Bork, VD

+46 76 100 00 00

jeff.bork@naxs.se

Gösta Lundgren, finanschef

+46 70 710 47 88

gosta.lundgren@naxs.se

Informationen i denna delårsrapport är sådan som NAXS Nordic Access Buyout Fund AB ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden.

Informationen lämnades för offentliggörande den 10 februari 2011 klockan 08.30 (CET).

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

Stockholm, den 9 februari, 2011

Björn C Andersson

Ordförande

Robin Ahlström

Ledamot

Frans Boch

Ledamot

Birgitta Johansson-Hedberg

Ledamot

Jeff Bork

Verkställande direktör

Denna rapport har inte varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisor.
Detta pressmeddelande och ytterligare information finns tillgänglig på www.naxs.se.

Resultaträkning för koncernen

Belopp i TSEK

	2010	2009	2010	2009
	1/1-31/12	1/1-31/12	1/10-31/12	1/10-31/12
Värdetförändringar	9 271	-11 039	-5 364	15 314
Rörelsens kostnader	-11 816	-9 745	-2 305	-2 304
Rörelseresultat	-2 546	-20 784	-7 670	13 010
Finansnetto	1 943	4 099	1 119	-497
Resultat före skatt	-602	-16 685	-6 551	12 513
Skatt	3 849	2 057	-57	-165
Periodens resultat	3 247	-14 628	-6 608	12 348
Resultat per aktie, kronor *	0,22	-0,98	-0,44	0,82
Genomsnittligt antal aktier, tusen *	15 000	15 000	15 000	15 000

* före och efter utspädning

Rapport över totalresultat för koncernen

Belopp i TSEK

	2010	2009	2010	2009
	1/1-31/12	1/1-31/12	1/10-31/12	1/10-31/12
Periodens resultat	3 247	-14 628	-6 608	12 348
Periodens totalresultat	3 247	-14 628	-6 608	12 348

Balansräkning för koncernen
Belopp i TSEK

	2010	2009
	31/12	31/12
Tillgångar		
Fondandelar	300 404	191 597
Uppskjutna skattefordringar	1 730	601
Summa anläggningstillgångar	302 134	192 198
Övriga fordringar	231	2 082
Likvida medel	270 314	375 330
Summa omsättningstillgångar	270 545	377 412
Summa tillgångar	572 680	569 610
Eget kapital	571 977	568 730
Kortfristiga skulder	703	880
Summa eget kapital och skulder	572 680	569 610

Nettokassa
Belopp i TSEK

	2010	2009
	31/12	31/12
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	270 314	375 330
Fordringar som ingår i nettokassan	-	52
Summa nettokassa	270 314	375 382

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital
Belopp i TSEK

	2010	2009
	31/12	31/12
Ingående eget kapital	568 730	583 358
Periodens totalresultat	3 247	-14 628
Eget kapital vid periodens slut	571 977	568 730

Kassaflödesanalys för koncernen

Belopp i TSEK

	2010	2009
Resultat före skatt	-602	-16 685
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	6 232	11 546
Betald inkomstskatt	2 719	-2 260
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	8 349	-7 400
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	1 674	1 654
Kassaflöde från den löpande verksamheten	10 023	-5 746
Förvärv av fondandelar	-115 039	-57 340
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-115 039	-57 340
Periodens kassaflöde	-105 016	-63 086
Likvida medel vid årets början*	375 330	438 544
Kursdifferens i likvida medel	-	-128
Likvida medel vid periodens slut	270 314	375 330

* inklusive kortfristiga placeringar

Resultaträkning för moderbolaget

Belopp i TSEK

	2010	2009	2010	2009
	1/1-31/12	1/1-31/12	1/10-31/12	1/10-31/12
Rörelsens kostnader	-5 334	-3 069	-606	-703
Rörelseresultat	-5 334	-3 069	-606	-703
Finansnetto	1 023	5 839	687	1 098
Resultat före skatt	-4 311	2 770	81	395
Skatt	1 130	-730	-21	-105
Periodens resultat	-3 181	2 040	59	290

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Belopp i TSEK

	2010	2009	2010	2009
	1/1-31/12	1/1-31/12	1/10-31/12	1/10-31/12
Periodens resultat	-3 181	2 040	59	290
Periodens totalresultat	-3 181	2 040	59	290

Balansräkning för moderbolaget
Belopp i TSEK

	2010 31/12	2009 31/12
Tillgångar		
Aktier i dotterföretag	276 139	276 139
Fordringar på koncernföretag	48 143	11 139
Uppskjutna skattefordringar	1 730	601
Summa anläggningstillgångar	326 012	287 880
Övriga fordringar	420	2 137
Likvida medel	268 968	308 687
Summa omsättningstillgångar	269 387	310 824
Summa tillgångar	595 400	598 703
Eget kapital	595 133	598 313
Kortfristiga skulder	267	390
Summa eget kapital och skulder	595 400	598 703

Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital
Belopp i TSEK

	2010 31/12	2009 31/12
Ingående eget kapital	598 313	596 273
Periodens totalresultat	-3 181	2 040
Eget kapital vid periodens slut	595 133	598 313

Not 1

Rörelsens kostnader
Belopp i TSEK

	2010 1/1-31/12	2009 1/1-31/12	2010 1/10-31/12	2009 1/10-31/12
Arvode till investeringsrådgivaren	-5 686	-5 759	-1 470	-1 376
Personalkostnader	-1 542	-1 496	-346	-352
Övriga kostnader 1)	-4 588	-2 490	-489	-575
	-11 816	-9 745	-2 305	-2 303

1) Kostnader för börsnoteringen 2010 ingår i övriga kostnader med 2,2 MSEK.

Inga närstående transaktioner har förekommit under 2010 förutom ersättningar till styrelsen och verkställande direktören.

Definitioner

Bokfört värde av fondinvesteringar

Marknadsvärdet av investeringar i underliggande fonder på balansdagen.

Likvida medel per aktie

Likvida medel i relation till antalet utstående aktier på balansdagen.

Likvida medel

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

Åtagande nivå

Totala investeringsåtaganden till underliggande fonder i relation till eget kapital.

Eget kapital per aktie

Eget kapital i förhållande till antal aktier på balansdagen.

Åtaganden till fonder

Investeringsåtaganden till underliggande fonder. Sammanlagt åtaganden består av bokfört värde av gjorda utbetalningar till fonderna samt av återstående åtagande.

Fondinvesteringar

Investeringar i underliggande fonder som har utbetalats.

Investeringsnivå

Investeringar i underliggande fonder i förhållande till eget kapital.

Substansvärde

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

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.

Nettokassa/nettoskuld

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