

NAXS NORDIC ACCESS BUYOUT FUND AB (Publ)

Bokslutskommuniké 2011

Januari-december 2011

- Resultat efter skatt uppgick till -9,5 (3,2) MSEK.
- Resultatet efter skatt per aktie uppgick till -0,64 (0,22) SEK.
- Substansvärdet uppgick till MSEK 562 (37,51 per aktie) per den 31 december 2011, jämfört med MSEK 572 (SEK 38,13 per aktie) per den 31 december 2010.
- Nettokassan uppgick till MSEK 202 (SEK 13,48 per aktie) per den 31 december 2011, jämfört med MSEK 270 (SEK 18,02 per aktie) per den 31 december 2010.

Fjärde kvartalet

- Resultat efter skatt uppgick till -28,8 (-6,6) MSEK.
- Resultatet efter skatt per aktie uppgick till -1,92 (-0,44) SEK.

Utdelning

- Styrelsen föreslår årsstämman att utdelning lämnas med 0,4 SEK per aktie vilket motsvarar 50 procent av årets reavinster. Vidare avser styrelsen föreslå årsstämman att besluta om ett fortsatt mandat att göra återköp av egna aktier.

Ekonomisk översikt

	2011	2010	2011	2010
	1/1-31/12	1/1-31/12	1/10-31/12	1/10-31/12
Resultat efter skatt, TSEK	-9 539	3 247	-28 822	-6 608
		2011		2010
		31/12		31/12
Bokfört värde fondandelar, TSEK		359 840		300 404
Kvarstående investeringsåtaganden, TSEK		301 642		252 087
Nettokassa, TSEK		202 028		270 314
Fondandelar per aktie, SEK		24,01		20,03
Nettokassa per aktie, SEK		13,48		18,02
Eget kapital per aktie, SEK		37,51		38,13

Verksamhet

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

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

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

Naccess Partners AB har kontrakterats som rådgivare åt NAXS Nordic Access Buyout AS i investerings- och förvaltningsfrågor.

Marknadsutveckling

Marknaden för private equity buyout under 2011 kännetecknades av två separata trender. Första hälften av 2011 var såväl investerings- som exitaktiviteten hög och nådde nivåer som ej setts sedan perioden innan finanskrisen 2008. Under andra hälften av 2011 medförde emellertid statsskuldskrisen i euroländerna en betydande osäkerhet på såväl börser som på marknaden för onoterade bolag. Detta ledde i sin tur till en betydande nedgång av antalet nya investeringar liksom avyttringar genomförda av private equity fonder.

Trots den allmänna osäkerheten fortsatte den nordiska marknaden för buyout att vara attraktiv för internationella investerare, vilket medförde att ett antal framgångsrika fondresningar kunde genomföras av nordiska fondförvaltare under 2011.

Fondportföljen

NAXS ingick under året två nya åtaganden, ett i april till den finländska buyout-fonden Intera Fund II att investera 7,25 MEUR och ett i juli till den svenska buyout-fonden Valedo Partners Fund II att investera 65 MSEK. Vid rapportperiodens utgång har NAXS därmed åtaganden gjorda till 8 underliggande fonder.

Vid rapportperioden utgång uppgår:

- fondandelarnas bokförda värde till 360 MSEK vilket motsvarar 64 procent av eget kapital.
- kvarstående investeringsåtaganden till fonderna till 302 MSEK vilka kan användas av fonderna för nya investeringar.
- NAXS sammanlagda åtaganden (inklusive redan gjorda investeringar) till fonderna till 685 MSEK vilket motsvarar 121,8 procent av eget kapital.

Förvärv och avyttringar

Fram till och med fjärde kvartalet 2011 har NAXS fonder sammanlagt förvärvat 72 bolag, varav 4 avyttrats under 2010. Återbetalningarna från dessa 4 avyttringar motsvarar cirka två gånger satsat kapital i de sålda bolagen. I termer av avkastning motsvarar det cirka 25 % per år.

Under året har NAXS fonder offentliggjort 15 nya investeringar varav 3 under fjärde kvartalet. Därtill har fonderna gjort ett väsentligt antal tilläggsförvärv.

Under året har 3 partiella avyttringar genomförts:

- NAXS erhöll från Apax Europe VII del av köpeskillingen från försäljningen av Apax andel i Weather Investments i samband med samgåendet mellan Weather Investments och Vimpelcom
- FSN Capital avyttrade delar av Baggium som ej tillhörde kärnverksamheten
- Apax Europe VII avyttrade en mindre del av aktierna i Bankrate i samband med börsnotering på New York Stock Exchange i juni. Under fjärde kvartalet sålde Apax Europe VII ytterligare andelar efter att inlåsningsperioden gått ut.

Under året har två större rekapiseringar av portföljbolag genomförts, en av Apax Europe VII och en av FSN III, vilka båda medfört att investerarna återfått mer än ursprungligen investerat kapital.

Sammanlagt har partiella avyttringar och rekapiseringar medfört realisationsvinster om cirka 12,5 MSEK.

31 december, 2011

- Sammanlagda åtaganden: 121,8 % av eget kapital
- Bokfört värde av gjorda investeringar: 64 % 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
Intera Fund II KY	2011	EUR	7 250
Nordic Capital Fund VII LP	2008	EUR	20 000
Valedo Partners Fund I AB	2007	SEK	60 000
Valedo Partners Fund II AB	2011	SEK	65 000

Det ursprungliga investeringsåtagandet uppgår till 700 993 TSEK. Vid rapportperiodens utgång uppgår NAXS sammanlagda åtagande till fonderna till 684 687 TSEK. Skillnaden mot ursprungligt åtagande, 16 306 TSEK, är avyttringar som fonderna gjort vilket medför att det ursprungliga åtagandet minskar. Kvarstående investeringsåtaganden uppgick till 301 642 TSEK.

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 2011:** 25
- **Antal helt avyttrade portföljbolag per den 31 december 2011:** 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 2011:** 7

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 2011:** 9

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 2011:** 7

Intera Fund II KY

- **Fondstorlek:** MEUR 200
- **Segment:** small cap
- **Geografisk fokus:** Finland
- **Årgång:** 2011
- **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 2011:** 3

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 2011:** 10

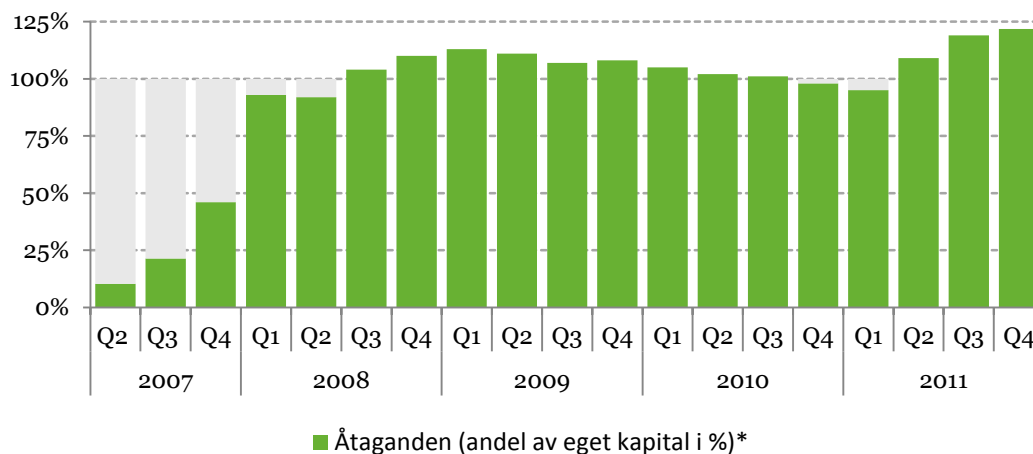
Valedo Partners Fund I AB

- **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, 2011:** 7
- **Antal helt avyttrade portföljbolag per den 31 december 2011:** 2

Valedo Partners Fund II AB

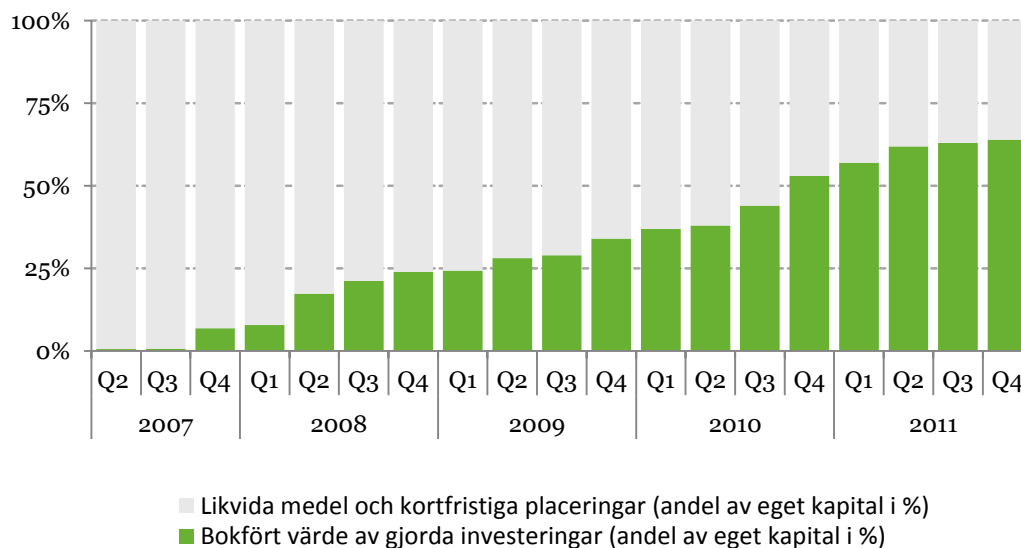
- **Fondstorlek:** MSEK 2000
- **Segment:** small cap
- **Geografisk fokus:** Sverige
- **Årgång:** 2011
- **Hemsida:** www.valedopartners.com
- **Beskrivning:** Valedo Partners Fund II är den andra fonden att etableras av Valedo Partners (se Valedo Partners Fund I AB ovan).
- **Antal portföljbolag per 31 december, 2011:** 0

Utveckling av åtaganden som andel av eget kapital



* Omräknat till SEK varierar gjorda åtaganden i lokal valuta med förändringar i valutakurser.

Utveckling av investeringar som andel av eget kapital



Koncernen

Resultat, fjärde kvartalet 2011

Rörelseresultatet uppgick till -29 622 (-7 670) TSEK under rapportperioden. I rörelseresultatet ingår värdeförändringar med -27 244 (-5 364) TSEK. Rörelsens kostnader följer plan och uppgick till -2 379 (-2 305) TSEK. Resultat före skatt var -28 785 (-6 551) TSEK. Periodens resultat uppgick till -28 822 (-6 608) SEK och resultatet per aktie uppgick till -1,92 (-0,44) SEK.

Oktober– december 2011

- Värdeförändringar på gjorda fondinvesteringar: -27 244 TSEK varav värdeförändringar orsakade av valutakursförändringar, -12 340 TSEK.

Resultat, januari – december 2011

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till -13 486 (-2 546) TSEK under året. I rörelseresultatet ingår värdeförändringar med -3 327 (9 271) TSEK. Rörelsens kostnader följer plan och uppgick till 10 159 (11 816) TSEK. Kostnadsminskningen är hänförlig till kostnader för börsnoteringen i jämförelseperioden.

Januari – december 2011

- Värdeförändringar på gjorda fondinvesteringar: -3 327 TSEK varav värdeförändringar orsakade av valutakursförändringar, -2 834 TSEK.

Finansnetto

Finansnettot uppgick till 4 679 (1 943) TSEK. Ränteintäkterna uppgick till 4 679 (1 568) TSEK och har ökat som en effekt av högre räntenivåer jämfört med jämförelseperioden. Valutakursförändringar uppgick till 0 (375) TSEK.

Skatt och resultat efter skatt

Resultat före skatt uppgick till -8 807 (-602) TSEK. Skattekostnaden uppgick till -732 (3 849) TSEK. Resultat efter skatt uppgick till -9 539 (3 247) TSEK. Resultatet per aktie uppgick till -0,64 (0,22) SEK.

Investeringar, finansiering och likviditet

Investeringar

Under året har 75 287 (115 039) TSEK investerats netto i underliggande fonder. Fondandelarna uppgick till 359 840 (300 404) TSEK vid periodens utgång jämfört med vid utgången av föregående år. Värdering av fondinnehavet har medfört en värdejustering med -3 327 (9 271) TSEK.

31 december, 2011

- Bokfört värde fondandelar per aktie: SEK 24,01

Finansiering

Finansiering sker med eget kapital. Eget kapital uppgick vid periodens utgång till 562 156 (571 977) TSEK vilket motsvarade 37,51 (38,13) SEK per aktie och en soliditet om 100 (100) procent. Under året har 11,454 aktier återköpts för totalt 281 TSEK.

31 december, 2011

- Eget kapital per aktie: SEK 37,51

Nettokassa

Nettokassan uppgick vid utgången av året till 202 028 (270 314) TSEK vilket motsvarar 13,48 (18,02) 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, 2011

- Nettokassa per aktie: SEK 13,48

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs i årsredovisningen 2010.

NAXS kan göra åtaganden upp till 125 procent av eget kapital och har sedan årsredovisningen publicerades gjort ytterligare åtaganden till fonder; det totala åtagandet uppgår till 121,8 procent av eget kapital.

Det har därutöver inte tillkommit några andra väsentliga risker än de relaterade till det försämrade makroekonomiska läget beskrivet i denna rapport under "Marknadsutveckling" och "Framtidsutsikter".

Bolaget följer löpande utvecklingen av det ekonomiska läget och dess effekt på värderingen av fondandelarna.

Framtidsutsikter

Västvärldens ekonomier genomgår en besvärlig period med svag inhemsk efterfrågan, svag eller negativ jobbtillväxt och hög skuldsättning. Den makroekonomiska miljön indikerar således en svag utveckling under 2012.

Så länge osäkerheten på kredit- och aktiemarknader består kan förväntas att förvaltare av buyout fonder kommer vara försiktiga med nya investeringar och att bankerna kommer vara restriktiva i sin kreditgivning. Därmed är det troligt att transaktionsaktiviteten inom buyout kommer vara begränsad åtminstone under den tidigare delen av 2012. Vidare kan förväntas att marknaden för avyttringar, exit, kommer att vara svag under inledningen av 2012.

Aktiemarknadernas utveckling under andra hälften av 2011 har medfört lägre värderingar och värderingsmultiplar för börsnoterade bolag vilket kan förväntas påverka värderingarna av fondernas noterade bolag negativt.

NAXS, vars fokus är Norden där de makroekonomiska utsikterna är ljusare än i resten av Europa, förväntar att bolagets investeringsnivå skall fortsätta gradvis öka som ett resultat av såväl förvärv av nya portföljbolag som av tilläggsförvärv. Samtidigt är många av portföljbolagen som ägs via NAXS 8 fonder anti-cykliska eller begränsat cykliska vilket kan komma att medföra att fonderna lyckas genomföra exit av portföljbolag under 2012.

Moderbolaget

Moderbolaget har inte haft någon omsättning under året. Resultat före skatt uppgick till -27 350 (-4 311) TSEK. I resultatet ingår nedskrivning av aktier i dotterföretag med 30 127 TSEK. Resultatet föregående år belastades av kostnader för börsnoteringen. Räntenettet har förbättrats med 3 980 TSEK som en följd av högre räntesatser och ökad utlåning till koncernbolag. Skattekostnaden, hänförlig till minskade underskottsavdrag, uppgick till -732 (1 130) TSEK. Resultatet efter skatt uppgick till -28 082 (-3 181) TSEK.

Utdelning

Styrelsen föreslår årsstämman att utdelning lämnas med 0,4 SEK per aktie vilket motsvarar 50 procent av årets reavinster. Vidare avser styrelsen föreslå årsstämman att besluta om ett fortsatt mandat att göra återköp av egna aktier.

Organisation

Verkställande direktör är Lennart Svantesson. 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.

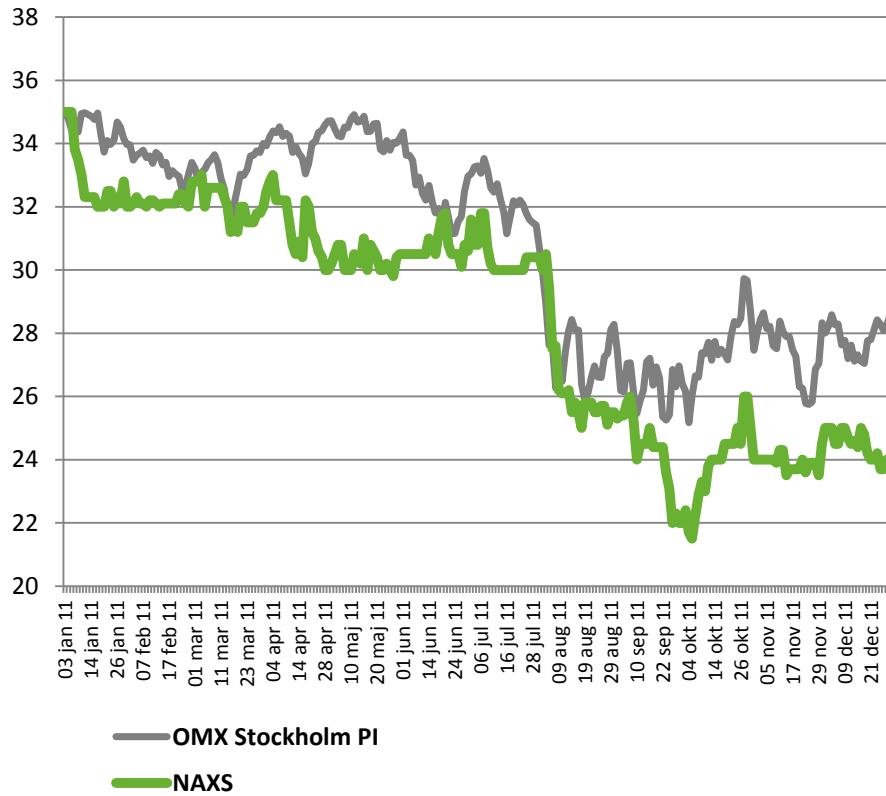
Aktien

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 årets början uppgick till 15 000 000 stycken. Under året har 11 454 aktier återköpts. Vid årets slut uppgick antalet utestående aktier till 14 988 546 aktier.

Vid årets slut var aktiekursen för NAXS 23,80 kronor och det redovisade egna kapitalet per aktie 37,51 kronor. Marknadsvärdet uppgick till 356 727 MSEK. Antalet aktieägare uppgick till 503.

Utveckling av aktiepris per aktie sedan 1 januari 2011



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 2010 under noter till de finansiella rapporterna.

Moderbolaget tillämpar årsredovisningslagen och RFR 2 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: 16 april 2012

Årsstämma: 8 maj 2012

Delårsrapport 6 mån: 18 juli 2012

Delårsrapport 9 mån: 23 oktober 2012

Kontaktpersoner

Lennart Svantesson, VD
+46 73 311 00 11
lennart.svantesson@naxs.se

Gösta Lundgren, CFO
+46 70 710 47 88
gosta.lundgren@naxs.se

Ticker codes:

NAXS:SS in Bloomberg

NAXS.ST in Reuters

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

Informationen lämnades för offentliggörande den 24 januari 2012 klockan 13.00 (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 24 januari, 2012

Björn C Andersson

Ordförande

Robin Ahlström

Ledamot

Frans Boch

Ledamot

Birgitta Johansson-Hedberg

Ledamot

Lennart Svantesson

Verkställande direktör

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

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

Resultaträkning för koncernen

Belopp i TSEK

	2011	2010	2011	2010
	1/1-31/12	1/1-31/12	1/10-31/12	1/10-31/12
Värdeförändringar	-3 327	9 271	-27 244	-5 364
Rörelsens kostnader	not 1	-11 816	-2 379	-2 305
Rörelseresultat	-13 486	-2 546	-29 622	-7 670
Finansnetto	4 679	1 943	837	1 119
Resultat före skatt	-8 807	-602	-28 785	-6 551
Skatt	-732	3 849	-37	-57
Periodens resultat	-9 539	3 247	-28 822	-6 608
Resultat per aktie, kronor *	-0,64	0,22	-1,92	-0,44
Genomsnittligt antal aktier, tusen *	14 996	15 000	14 992	15 000

* före och efter utspädning

Rapport över totalresultat för koncernen

Belopp i TSEK

	2011	2010	2011	2010
	1/1-31/12	1/1-31/12	1/10-31/12	1/10-31/12
Periodens resultat	-9 539	3 247	-28 822	-6 608
Periodens totalresultat	-9 539	3 247	-28 822	-6 608

Balansräkning för koncernen
Belopp i TSEK

	2011	2010
	31/12	31/12
Tillgångar		
Fondandelar	359 840	300 404
Uppskjutna skattefordringar	999	1 730
Summa anläggningstillgångar	360 839	302 134
Övriga fordringar	303	231
Likvida medel	202 028	270 314
Summa omsättningstillgångar	202 331	270 545
Summa tillgångar	563 170	572 680
Eget kapital	562 156	571 977
Kortfristiga skulder	1 014	703
Summa eget kapital och skulder	563 170	572 680

Nettokassa
Belopp i TSEK

	2011	2010
	31/12	31/12
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	202 028	270 314
Summa nettokassa	202 028	270 314

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital
Belopp i TSEK

	2011	2010
	1/1-31/12	1/1-31/12
Ingående eget kapital	571 977	568 730
Återköp av egna aktier	-281	-
Periodens totalresultat	-9 539	3 247
Eget kapital vid periodens slut	562 156	571 977

Kassaflödesanalys för koncernen

Belopp i TSEK

Belopp i TSEK	2011	2010
Resultat före skatt	-8 808	-602
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	15 851	6 232
Betald inkomstskatt	-	2 719
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	7 043	8 349
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	239	1 674
Kassaflöde från den löpande verksamheten	7 282	10 023
Förvärv av fondandelar, netto	-75 287	-115 039
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-75 287	-115 039
Återköp av egna aktier	-281	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-281	-
Periodens kassaflöde	-68 286	-105 016
Likvida medel vid årets början*	270 314	375 330
Likvida medel vid periodens slut	202 028	270 314

* inklusive kortfristiga placeringar

Resultaträkning för moderbolaget

Belopp i TSEK

	2011	2010	2011	2010
	1/1-31/12	1/1-31/12	1/10-31/12	1/10-31/12
Rörelsens kostnader	-3 654	-5 334	-833	-606
Rörelseresultat	-3 654	-5 334	-833	-606
Resultat från andelar i koncernföretag	-30 127	-	-30 127	-
Finansnetto	6 431	1 023	970	687
Resultat före skatt	-27 350	-4 311	-29 990	81
Skatt	-732	1 130	-37	-21
Periodens resultat	-28 082	-3 181	-30 027	59

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Belopp i TSEK

	2011	2010	2011	2010
	1/1-31/12	1/1-31/12	1/10-31/12	1/10-31/12
Periodens resultat	-28 082	-3 181	-30 027	59
Periodens totalresultat	-28 082	-3 181	-30 027	59

Balansräkning för moderbolaget
Belopp i TSEK

	2011	2010
	31/12	31/12
Tillgångar		
Aktier i dotterföretag	346 013	276 139
Fordringar på koncernföretag	21 398	48 143
Uppskjutna skattefordringar	999	1 730
Summa anläggningstillgångar	368 410	326 012
Övriga fordringar	302	420
Likvida medel	198 719	268 968
Summa omsättningstillgångar	199 021	269 387
Summa tillgångar	567 431	595 400
Eget kapital	566 770	595 133
Kortfristiga skulder	661	267
Summa eget kapital och skulder	567 431	595 400

Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital
Belopp i TSEK

	2011	2010
	1/1-31/12	1/1-31/12
Ingående eget kapital	595 133	598 313
Återköp av egna aktier	-281	-
Periodens totalresultat	-28 082	-3 181
Eget kapital vid periodens slut	566 770	595 133

Not 1

Rörelsens kostnader
Belopp i TSEK

	2011	2010	2011	2010
	1/1-31/12	1/1-31/12	1/10-31/12	1/10-31/12
Arvode till investeringsrådgivaren	-5 796	-5 686	-1 449	-1 470
Personalkostnader	-1 663	-1 542	-382	-346
Övriga kostnader	-2 701	-4 588	-548	-489
	-10 160	-11 816	-2 379	-2 305

Inga närstående transaktioner har förekommit under 2011 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. Sammanlagda 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.