

## NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ)

### Delårsrapport januari–juni 2012

#### Januari – juni 2012

- Resultat efter skatt uppgick till 32,8 (9,5) MSEK.
- Resultatet efter skatt per aktie uppgick till 2,19 (0,63) SEK.
- Substansvärdet uppgick till 588 MSEK (39,33 per aktie) per den 30 juni 2012, jämfört med 572 MSEK (37,51 per aktie) per den 31 december 2011.
- Nettokassan uppgick till 148 MSEK (9,90 SEK per aktie) per den 30 juni 2012, jämfört med 270 MSEK (SEK 13,48 per aktie) per den 31 december 2011.

#### Andra kvartalet 2012

- Resultat efter skatt uppgick till 23,5 (-6,1) MSEK.
- Resultatet efter skatt per aktie uppgick till 1,57 (-0,41) SEK.
- NAXS lämnade för räkenskapsåret 2011 för första gången en utdelning till aktieägarna. Utdelningen uppgick till 0,40 SEK per aktie.

#### Ekonomisk översikt

|   | <b>2012</b> | <b>2011</b> | <b>2012</b> | <b>2011</b> |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|
|   | 1/1–30/6    | 1/1–30/6    | 1/4–30/6    | 1/4–30/6    |
| Resultat efter skatt, TSEK                          | 32 774      | 9 510       | 23 540      | -6 137      |
|   |             |             | <b>2012</b> | <b>2011</b> |
|   |             |             | 30/6        | 12/31       |
| Andelar i private equity fonder, TSEK               |             |             | 437 906     | 359 840     |
| Andelar i private equity fonder i % av eget kapital |             |             | 75          | 64          |
| Kvarstående investeringsåtaganden, TSEK             |             |             | 253 816     | 301 642     |
| Total exponering mot private equity fonder, TSEK    |             |             | 691 722     | 661 482     |
| Nettokassa, TSEK                                    |             |             | 147 901     | 202 028     |
| Andelar i private equity fonder per aktie, SEK      |             |             | 29,30       | 24,01       |
| Nettokassa per aktie, SEK                           |             |             | 9,90        | 13,48       |
| Eget kapital per aktie, SEK                         |             |             | 39,33       | 37,51       |
| Börskurs, SEK                                       |             |             | 31,00       | 23,80       |

## 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.

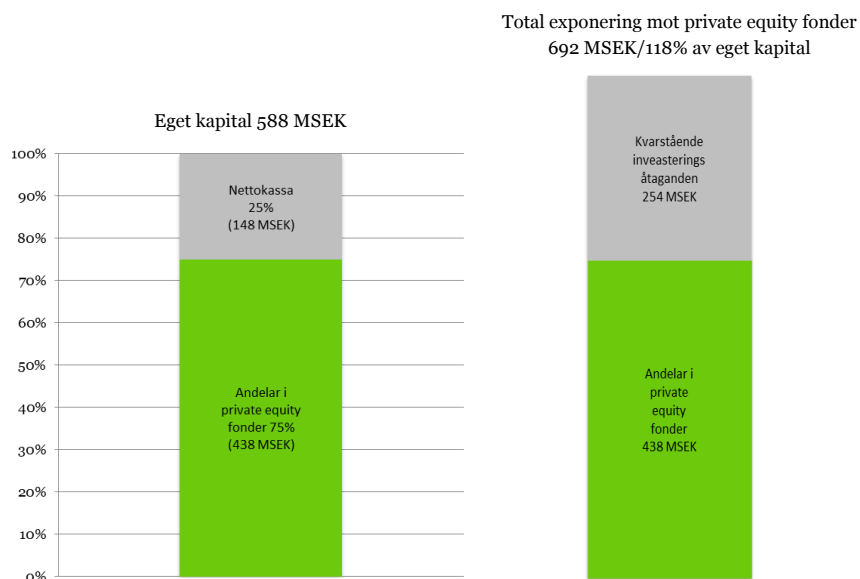
## Marknadsutveckling

Andra kvartalet kännetecknades av återkommande oro över skuldproblemen bland länderna i Eurozonens periferi liksom av en väsentlig kursnedgång på aktiemarknaderna. Trots den negativa ekonomiska omvärldsmiljön var aktivitetsnivån på den nordiska marknaden för buyout fortsatt relativt hög både vad avser köp och försäljningar. Detta återspeglades också i NAXS portfölj.

## Fondportföljen

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

- värdet på andelarna i private equity fonder till 438 MSEK vilket motsvarar 75 procent av eget kapital.
- kvarstående investeringsåtaganden till fonderna till 254 MSEK vilka kan användas av fonderna för nya investeringar.
- NAXS totala exponering mot private equity fonder till 692 MSEK vilket motsvarar 118 procent av eget kapital.



## Förvärv och avyttringar

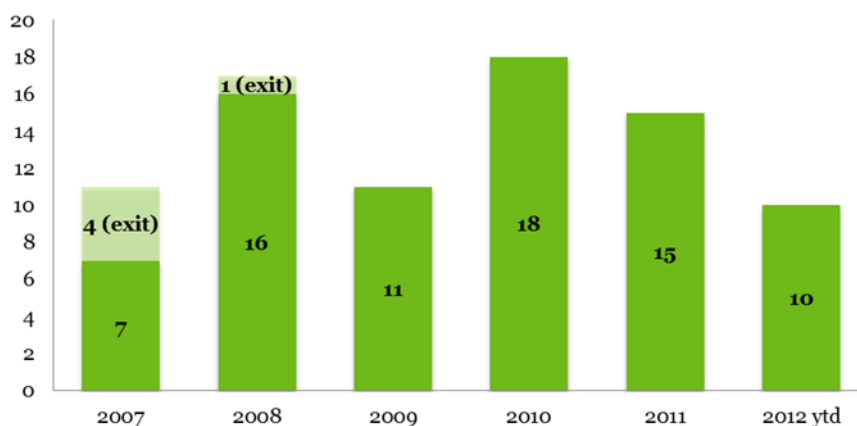
Under andra kvartalet har NAXS fonder offentliggjort 5 nya investeringar och därtill fortsatt göra tilläggsförvärv.

| Företag                   | Sektor                           | Geografi | Fond                    |
|---------------------------|----------------------------------|----------|-------------------------|
| Paradigm                  | Mjukvara till olja/gas industrin | Global   | Apax Europe VII         |
| Sport-Master              | Sportkedja                       | Danmark  | Nordic Capital Fund VII |
| Tokmanni                  | Detaljhandel/lågpris             | Finland  | Nordic Capital Fund VII |
| Cambio Healthcare Systems | Mjukvara för sjukvård            | Sverige  | Valedo Partner Fund II  |
| Aditro Logistics          | Tredjepartslogistik              | Sverige  | Valedo Partners Fund II |

En exit genomfördes under kvartalet; Intera avyttrade det finska vårdföretaget Mikeva.

Fram till och med första halvåret 2012 har NAXS fonder sammanlagt förvärvat 82 bolag, varav 5 avyttrats helt. I termer av genomsnittlig avkastning har dessa inbringat mer än 25 % per år.

## Antal bolagsförvärv som private equity fonderna gjort per år



### 30 juni, 2012

- Total exponering mot private equity fonder: 118 % av eget kapital
- Andelar i private equity fonder: 75 % av eget kapital

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

| Fond                                | Åtaganden<br>lämnande år | Valuta | Ursprungligt<br>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                                   |

Vid rapportperiodens utgång uppgår NAXS totala exponering mot private equity fonder till 692 MSEK varav andelar i private equity fonder uppgår till 438 MSEK och kvarstående investeringsåtaganden till 254 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](http://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 30 juni 2012: 26
- Antal helt avyttrade portföljbolag per den 30 juni 2012: 2

### FSN Capital III LP

- Fondstorlek: MEUR 375
- Segment: mid cap
- Geografisk fokus: Norge och Norden
- Årgång: 2008
- Hemsida: [www.fsncapital.no](http://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 30 juni 2012: 8

### Herkules Private Equity Fund III LP

- Fondstorlek: MNOK 6,000
- Segment: mid cap
- Geografisk fokus: Norge och Norden
- Årgång: 2008



- Hemsida: [www.herkulescapital.no](http://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 30 juni 2012: 9

#### **Intera Fund I KY**

- Fondstorlek: MEUR 125
- Segment: small cap
- Geografisk fokus: Finland
- Årgång: 2007
- Hemsida: [www.interapartners.fi](http://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 30 juni 2012: 6
- Antal helt avyttrade portföljbolag per den 30 juni 2012: 1

#### **Intera Fund II KY**

- Fondstorlek: MEUR 200
- Segment: small cap
- Geografisk fokus: Finland
- Årgång: 2012
- Hemsida: [www.interapartners.fi](http://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 30 juni 2012: 3

#### **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 senaste fond att etableras av Nordic Capital och har en primär fokus på medelstora och stora transaktioner i Norden.
- Antal portföljbolag per den 30 juni 2012: 15

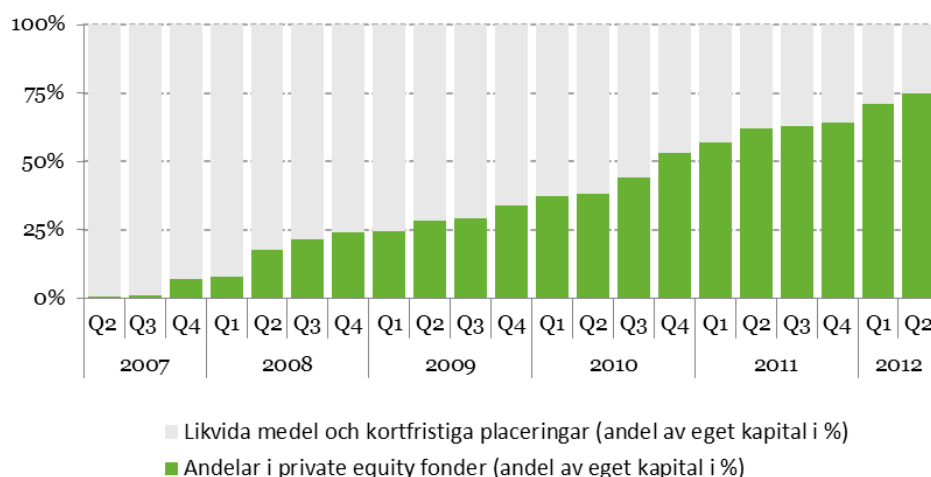
#### **Valedo Partners Fund I AB**

- Fondstorlek: MSEK 1000
- Segment: small cap
- Geografisk fokus: Sverige
- Årgång: 2007
- Hemsida: [www.valedopartners.com](http://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 30 juni, 2012: 7
- Antal helt avyttrade portföljbolag per den 30 juni 2012: 2

### Valedo Partners Fund II AB

- Fondstorlek: MSEK 2000
- Segment: small cap
- Geografisk fokus: Sverige
- Årgång: 2011
- Hemsida: [www.valedopartners.com](http://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 30 juni, 2012: 3

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



## Koncernen

### Resultat, andra kvartalet 2012

#### Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 22 890 (-7 491) TSEK under delårsperioden. I rörelseresultatet ingår värdeförändringar med 25 594 (-5 182) TSEK. Rörelsens kostnader följer plan och uppgick till 2 704 (2 310) TSEK

### Resultat, januari–juni 2012

#### Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 31 275 (7 210) TSEK under delårsperioden. I rörelseresultatet ingår värdeförändringar med 36 437 (11 923) TSEK. Rörelsens kostnader följer plan och uppgick till 5 162 (4 713) TSEK.

#### Januari–juni 2012

- Värdeförändringar på andelar i private equity fonder: 36 437 TSEK varav värdeförändringar orsakade av valutakursförändringar, -6 127 TSEK.

**Finansnetto**

Finansnettot uppgick till 1 872 (2 979) TSEK. Ränteintäkterna uppgick till 1 872 (2 198) TSEK. Valutakursförändringar uppgick till 0 (781) TSEK.

**Skatt och resultat efter skatt**

Resultat före skatt uppgick till 33 147 (10 189) TSEK. Skattekostnaden uppgick till -373 (-680) TSEK. Resultat efter skatt uppgick till 32 774 (9 510) TSEK. Resultatet per aktie uppgick till 2,19 (0,63) SEK.

## Investeringar, finansiering och likviditet

**Investeringar**

Under delårsperioden har 43 056 (52 034) TSEK investerats netto i private equity fonder. Andelarna i private equity fonder uppgick till 437 906 (360 815) TSEK vid periodens utgång jämfört med vid utgången av föregående år. Värdering av fondinnehavet har medfört en värdejustering med 36 437 (11 923) TSEK.

**30 juni, 2012**

- Andelar i private equity fonder per aktie: SEK 29,90

**Finansiering**

Finansiering sker med eget kapital. Eget kapital uppgick vid periodens utgång till 587 914 (562 156) TSEK vilket motsvarade 39,33 (37,51) SEK per aktie och en soliditet om 100 (100) procent. Under delårsperioden har 40 516 aktier återköpts för totalt 1 037 TSEK. Under andra kvartalet har 5 979 TSEK lämnats i utdelning till aktieägarna motsvarande 0,40 SEK per aktie.

**30 juni, 2012**

- Eget kapital per aktie: SEK 39,33

**Nettokassa**

Nettokassan uppgick vid utgången av delårsperioden till 147 901 (202 028) TSEK vilket motsvarar 9,90 (13,48) SEK per aktie. I enlighet med företagets policy har likvida medel under perioden enbart placerats i räntebärande tillgångar eller som banktillgodohavande på räntebärande konto.

**30 juni, 2012**

- Nettokassa per aktie: SEK 9,90

## Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs i årsredovisningen 2011.

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

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

## Framtidsutsikter

Återstoden av 2012 förväntas komma präglas av fortsatt makroekonomisk osäkerhet och av volatila finansmarknader, särskilt i Europa. Den slutliga effekten på aktivitetsnivån inom private equity är svårbedömd men den Nordiska marknaden förväntas stå emot den finansiella turbulensen bättre än övriga Europa. Utan en ytterligare försämrad utveckling i Eurozonen torde NAXS underliggande fonder således kunna förväntas uppvisa en fortsatt god aktivitetsnivå.

## Moderbolaget

Moderbolaget har inte haft någon omsättning under delårsperioden. Resultat före skatt uppgick till 1 417 (2 582) TSEK. Räntenettot uppgick till 2 845 (2 582) TSEK. Skattekostnaden uppgick till -373 (-680) TSEK. Resultatet efter skatt uppgick till 1 044 (1 902) TSEK.

## Organisation

Verkställande direktör är Lennart Svantesson. Styrelsen består av styrelseordförande Björn C Andersson samt av styrelseledamöterna Robin Ahlström, Frans Boch och Ramanan Raghavendran.

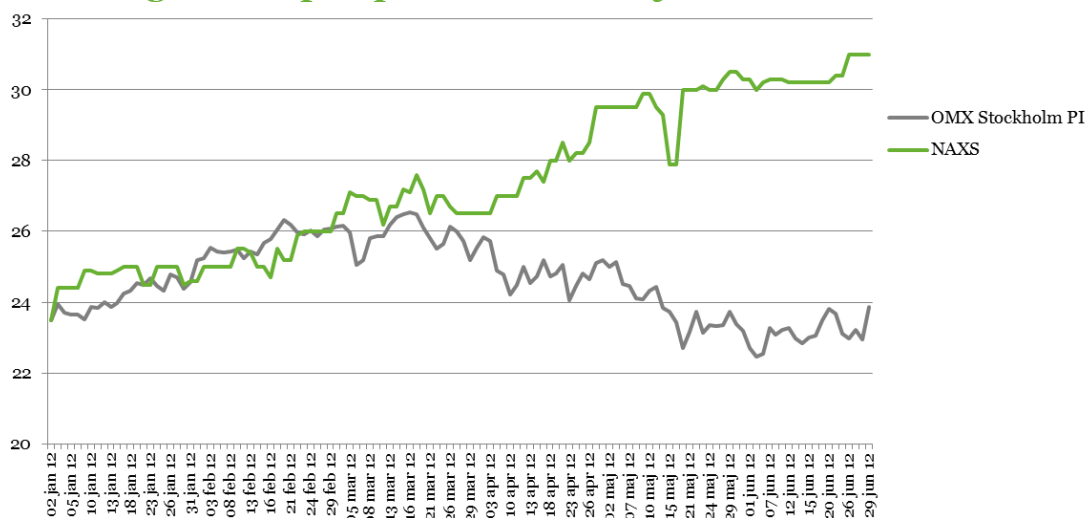
## Aktien

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

Antalet utestående aktier i bolaget vid delårsperiodens början uppgick till 14 988 546 stycken. Under delårsperioden har 40 516 aktier återköpts. Vid delårsperiodens slut uppgick antalet utestående aktier till 14 948 030 aktier.

Vid delårsperiodens slut var aktiekursen för NAXS 31,00 kronor och det redovisade egna kapitalet per aktie 39,33 kronor. Marknadsvärdet uppgick till 463 MSEK. Antalet aktieägare uppgick till 484.

## Utveckling av aktiepris per aktie sedan 1 januari 2012







## 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 2012 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 9 mån: 23 oktober 2012

Bokslutskommuniké 2012: 24 januari 2013

## Kontaktpersoner

Lennart Svantesson, VD

+46 73 311 00 11

[lennart.svantesson@naxs.se](mailto:lennart.svantesson@naxs.se)

Gösta Lundgren, CFO

+46 70 710 47 88

[gosta.lundgren@naxs.se](mailto:gosta.lundgren@naxs.se)

## Ticker codes

NAXS:SS in Bloomberg

NAXS.ST in Reuters

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

Informationen lämnades för offentliggörande den 18 juli 2012 klockan 8:30 (CET).



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

**Stockholm, den 18 juli, 2012**

Björn C Andersson

*Ordförande*

Robin Ahlström

*Ledamot*

Frans Boch

*Ledamot*

Ramanan Raghavendran

*Ledamot*

Lennart Svantesson

*Verkställande direktör*

Denna delårsrapport har inte varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisor.  
Denna delårsrapport och ytterligare information finns tillgänglig på [www.naxs.se](http://www.naxs.se)

NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ.), Org. nr. 556712-2972  
Grev Turegatan 10, 114 46 Stockholm, Sweden. Telefon: +46 8 611 33 25, E-post: [info@naxs.se](mailto:info@naxs.se)

Resultaträkning för koncernen  
 Belopp i TSEK

|                                      | <b>2012</b>   | <b>2011</b>   | <b>2012</b>   | <b>2011</b>   |
|--------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                      | 1/1-30/6      | 1/1-30/6      | 1/4-30/6      | 1/4-30/6      |
| Värdoförändringar                    | 36 437        | 11 923        | 25 594        | -5 182        |
| Rörelsens kostnader                  | not 1         | -4 713        | -2 704        | -2 310        |
| <b>Rörelseresultat</b>               | <b>31 275</b> | <b>7 210</b>  | <b>22 890</b> | <b>-7 491</b> |
| Finansnetto                          | 1 872         | 2 979         | 819           | 1 957         |
| <b>Resultat före skatt</b>           | <b>33 147</b> | <b>10 189</b> | <b>23 709</b> | <b>-5 535</b> |
| Skatt                                | -373          | -680          | -169          | -603          |
| <b>Periodens resultat</b>            | <b>32 774</b> | <b>9 510</b>  | <b>23 540</b> | <b>-6 137</b> |
| Resultat per aktie, kronor *         | 2,19          | 0,63          | 1,57          | -0,41         |
| Genomsnittligt antal aktier, tusen * | 14 959        | 15 000        | 14 949        | 15 000        |

\* före och efter utspädning

 Rapport över totalresultat för koncernen  
 Belopp i TSEK

|                                | <b>2012</b>   | <b>2011</b>  | <b>2012</b>   | <b>2011</b>   |
|--------------------------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
|                                | 1/1-30/6      | 1/1-30/6     | 1/4-30/6      | 1/4-30/6      |
| Periodens resultat             | 32 774        | 9 510        | 23 540        | -6 137        |
| <b>Periodens totalresultat</b> | <b>32 774</b> | <b>9 510</b> | <b>23 540</b> | <b>-6 137</b> |

### Balansräkning för koncernen

Belopp i TSEK

|                                       | <b>2012</b>    | <b>2011</b>    |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
|                                       | 30/6           | 31/12          |
| <b>Tillgångar</b>                     |                |                |
| Fondandelar                           | 437 906        | 359 840        |
| Uppskjutna skattefordringar           | 626            | 999            |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>    | <b>438 532</b> | <b>360 839</b> |
| Övriga fordringar                     | 2 045          | 303            |
| Likvida medel                         | 147 901        | 202 028        |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>    | <b>149 946</b> | <b>202 331</b> |
| <b>Summa tillgångar</b>               | <b>588 478</b> | <b>563 170</b> |
| <b>Eget kapital</b>                   | <b>587 914</b> | <b>562 156</b> |
| <b>Kortfristiga skulder</b>           | <b>564</b>     | <b>1 014</b>   |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b> | <b>588 478</b> | <b>563 170</b> |

### Nettokassa i koncernen

Belopp i TSEK

|  | <b>2012</b>    | <b>2011</b>    |
|--|----------------|----------------|
|  | 30/6           | 31/12          |
| Kassa, bank och kortfristiga placeringar | 147 901        | 202 028        |
| <b>Summa nettokassa</b>                  | <b>147 901</b> | <b>202 028</b> |

### Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i TSEK

|  | <b>2012</b>    | <b>2011</b>    | <b>2011</b>    |
|--|----------------|----------------|----------------|
|  | 1/1-30/6       | 1/1-31/12      | 1/1-30/6       |
| Ingående eget kapital                  | 562 156        | 571 977        | 571 977        |
| Återköp av egna aktier                 | -1 037         | -281           | -              |
| Utdelning                              | -5 979         | -              | -              |
| Periodens totalresultat                | 32 774         | -9 539         | 9 510          |
| <b>Eget kapital vid periodens slut</b> | <b>587 914</b> | <b>562 156</b> | <b>581 486</b> |

## Kassaflödesanalys för koncernen

Belopp i TSEK

|  | <b>2012</b>     | <b>2011</b>     |
|--|-----------------|-----------------|
|  | <b>1/1-30/6</b> | <b>1/1-30/6</b> |
| Resultat före skatt  | 33 147          | 10 189          |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet                            | -35 010         | -8 378          |
| Betald inkomstskatt  | -               | -               |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital | -1 863          | 1 811           |
| Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital                                | -2 192          | -1 263          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                              | <b>-4 055</b>   | <b>548</b>      |
| Förvärv av fondandelar, netto  | -43 056         | -52 034         |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                              | <b>-43 056</b>  | <b>-52 034</b>  |
| Återköp av egna aktier   | -1 037          | -               |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                             | <b>-5 979</b>   | <b>-</b>        |
| <b>Periodens kassaflöde</b>  | <b>-7 016</b>   | <b>-51 486</b>  |
| Likvida medel vid årets början*  | -54 127         | 270 314         |
| Kursdifferens i likvida medel  | 202 028         | -               |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>                                      | <b>147 901</b>  | <b>218 829</b>  |

\* inklusive kortfristiga placeringar

## Resultaträkning för moderbolaget

Belopp i TSEK

|                            | <b>2012</b>     | <b>2011</b>     | <b>2012</b>     | <b>2011</b>     |
|----------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                            | <b>1/1-30/6</b> | <b>1/1-30/6</b> | <b>1/4-30/6</b> | <b>1/4-30/6</b> |
| Rörelsens kostnader        | -1 597          | -1 579          | -773            | -727            |
| <b>Rörelseresultat</b>     | <b>-1 597</b>   | <b>-1 579</b>   | <b>-773</b>     | <b>-727</b>     |
| Finansnetto                | 3 014           | 4 161           | 1 415           | 3 015           |
| <b>Resultat före skatt</b> | <b>1 417</b>    | <b>2 582</b>    | <b>641</b>      | <b>2 288</b>    |
| Skatt                      | -373            | -680            | -169            | -603            |
| <b>Periodens resultat</b>  | <b>1 044</b>    | <b>1 902</b>    | <b>472</b>      | <b>1 685</b>    |

## Rapport över totalresultat för moderbolaget

Belopp i TSEK

|                                | <b>2012</b>     | <b>2011</b>     | <b>2012</b>     | <b>2011</b>     |
|--------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                                | <b>1/1-30/6</b> | <b>1/1-30/6</b> | <b>1/4-30/6</b> | <b>1/4-30/6</b> |
| Periodens resultat             | 1 044           | 1 902           | 472             | 1 685           |
| <b>Periodens totalresultat</b> | <b>1 044</b>    | <b>1 902</b>    | <b>472</b>      | <b>1 685</b>    |

## Balansräkning för moderbolaget

Belopp i TSEK

|                                       | <b>2012</b>    | <b>2011</b>    |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
|                                       | 30/6           | 31/12          |
| <b>Tillgångar</b>                     |                |                |
| Aktier i dotterföretag                | 346 013        | 346 013        |
| Fordringar på koncernföretag          | 71 668         | 21 398         |
| Uppskjutna skattefordringar           | 626            | 999            |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>    | <b>418 307</b> | <b>368 410</b> |
| Övriga fordringar                     | 1 979          | 302            |
| Likvida medel                         | 140 819        | 198 719        |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>    | <b>142 798</b> | <b>199 021</b> |
| <b>Summa tillgångar</b>               | <b>561 105</b> | <b>567 431</b> |
| <b>Eget kapital</b>                   | <b>560 798</b> | <b>566 770</b> |
| <b>Kortfristiga skulder</b>           | <b>307</b>     | <b>661</b>     |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b> | <b>561 105</b> | <b>567 431</b> |

## Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital

Belopp i TSEK

|  | <b>2012</b>    | <b>2011</b>    | <b>2011</b>    |
|--|----------------|----------------|----------------|
|  | 1/1-30/6       | 1/1-31/12      | 1/1-30/6       |
| Ingående eget kapital                  | 566 770        | 595 133        | 595 133        |
| Återköp av egna aktier                 | -1 037         | -281           | -              |
| Utdelning                              | -5 979         | -              | -              |
| Periodens totalresultat                | 1 044          | -28 082        | 1 902          |
| <b>Eget kapital vid periodens slut</b> | <b>560 798</b> | <b>566 770</b> | <b>597 036</b> |

## Not 1

### Rörelsens kostnader

Belopp i TSEK

|                                    | <b>2012</b>   | <b>2011</b>   | <b>2012</b>   | <b>2011</b>   |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                    | 1/1-30/6      | 1/1-31/3      | 1/4-<br>30/6  | 1/4-<br>30/6  |
| Arvode till investeringsrådgivaren | -2 963        | -2 850        | -1 512        | -1 407        |
| Personalkostnader                  | -806          | -800          | -401          | -354          |
| Övriga kostnader                   | -1 393        | -1 064        | -791          | -549          |
|                                    | <b>-5 162</b> | <b>-4 713</b> | <b>-2 704</b> | <b>-2 310</b> |

Inga närstående transaktioner har förekommit under första halvåret 2012 förutom ersättningar till styrelsen och verkställande direktören.

## Definitioner

### **Andelar i private equity fonder**

Verkligt värde av gjorda utbetalningar till private equity 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.

### **Eget kapital per aktie**

Eget kapital i förhållande till antal aktier på balansdagen.

### **Total exponering mot private equity fonder**

Total exponering mot private equity fonder består av verkligt värde av gjorda utbetalningar till fonderna samt av kvarstående investeringsåtagande.

### **Investeringar i private equity fonder**

Investeringar i private equity fonder som har utbetalats.

### **Investeringsnivå**

Total exponering mot private equity fonder i förhållande till eget kapital.

### **Åtaganden till fonder**

Åtaganden, eller utfästelser, till underliggande fonder att över en bestämd tidsperiod betala ett visst överenskommet belopp.

### **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.