

NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ)

Delårsrapport januari–mars 2012

Första kvartalet

- Resultat efter skatt uppgick till 9,2 (15,6) MSEK.
- Resultatet efter skatt per aktie uppgick till 0,62 (1,04) SEK.
- Substansvärdet uppgick till 570 MSEK (38,15 per aktie) per den 31 mars 2012, jämfört med MSEK 562 (37,51 per aktie) per den 31 december 2011.
- Nettokassan uppgick till 164 MSEK (10,94 SEK per aktie) per den 31 mars 2012, jämfört med MSEK 202 (SEK 13,48 per aktie) per den 31 december 2011.

Ekonomisk översikt

	2012	2011
	1/1–3/31	1/1–3/31
Resultat efter skatt, TSEK	9 235	15 647
	2012	2011
	3/31	12/31
Andelar i private equity fonder, TSEK	405 351	359 840
Andelar i private equity fonder i % av eget kapital	71	64
Kvarstående investeringsåtaganden, TSEK	261 448	301 642
Total exponering mot private equity fonder, TSEK	666 799	661 482
Nettokassa, TSEK	163 611	202 028
Andelar i private equity fonder per aktie, SEK	27,11	24,01
Nettokassa per aktie, SEK	10,94	13,48
Eget kapital per aktie, SEK	38,15	37,51
Börskurs, SEK	26,50	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.

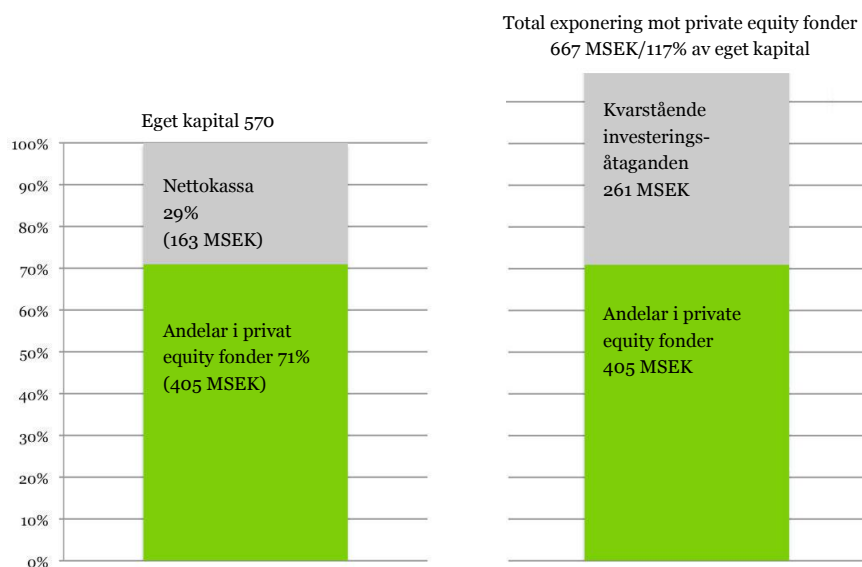
Marknadsutveckling

Även om många av de makroekonomiska faktorer som påverkade utvecklingen under andra halvåret 2011 endast förändrats i begränsad omfattning så kännetecknas första kvartalet 2012 av en betydande återhämtning på aktiemarknaderna och en klart ökad aktivitetsnivå inom private equity. Denna utveckling kunde också noteras på den nordiska marknaden för private equity. Även för NAXS fonder innebar första kvartalet en högre investeringstakt.

Fondportföljen

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

- värdet på andelarna i private equity fonder till 405 MSEK vilket motsvarar 71 procent av eget kapital.
- kvarstående investeringsåtaganden till fonderna till 262 MSEK vilka kan användas av fonderna för nya investeringar.
- NAXS totala exponering mot private equity fonder till 667 MSEK vilket motsvarar 117 procent av eget kapital.



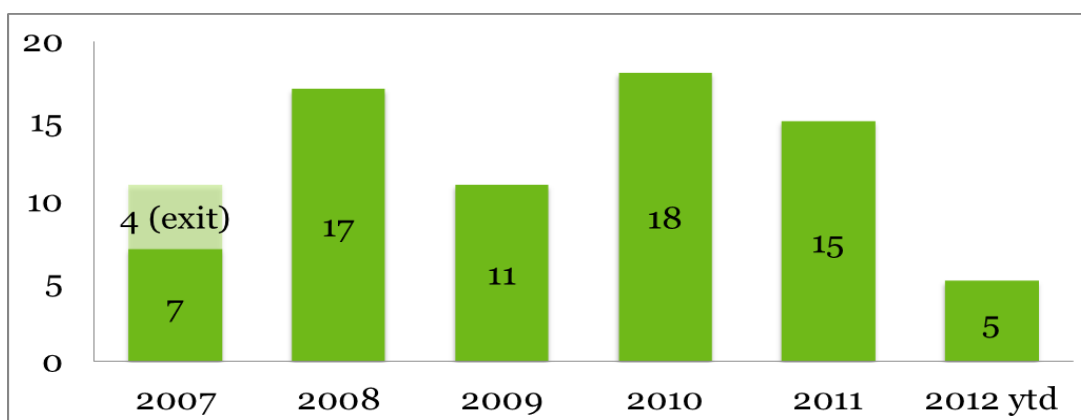
Förvärv och avyttringar

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

Företag	Sektor	Geografi	Fond
PM Retail	Detaljhandel/kläder	Norge	FSN Capital III
Bladt Industries	Industri	Danmark	Nordic Capital Fund VII
Europris	Detaljhandel/lågpris	Norge	Nordic Capital Fund VII
ORC Software	IT	Sverige	Nordic Capital Fund VII
Evidensia	Djursjukvård	Sverige	Valedo Partners Fund II

Fram till och med första kvartalet 2012 har NAXS fonder sammanlagt förvärvat 77 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.

Antal bolagsförvärv som private equity fonderna gjort per år



Inga avyttringar av portföljbolag, exit, eller större rekaptaliseringar har genomförts under perioden.

31 mars, 2012

- Total exponering mot private equity fonder: 117 % av eget kapital
- Andelar i private equity fonder: 71 % av eget kapital

I tabellen nedan finns en uppdelning per fond av gjorda åtaganden

Fond	Åtaganden lämnande år	Valuta	Ursprungligt investeringsåtagande (T)
Apax Europe VII LP	2007	EUR	15,000
FSN Capital III LP	2008	EUR	10,000
Herkules Private Equity Fund III LP	2008	NOK	40,000
Intera Fund I KY	2007	EUR	7,000
Intera Fund II KY	2011	EUR	7,250
Nordic Capital Fund VII LP	2008	EUR	20,000
Valedo Partners Fund I AB	2007	SEK	60,000
Valedo Partners Fund II AB	2011	SEK	65,000

Vid rapportperiodens utgång uppgår NAXS totala exponering mot private equity fonder till 667 MSEK varav andelar i private equity fonder uppgår till 405 MSEK och kvarstående investeringsåtaganden till 262 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 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 mars 2012: 25
- Antal helt avyttrade portföljbolag per den 31 mars 2012: 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 mars 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
- 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 mars 2012: 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 mars 2012: 7

Intera Fund II KY

- Fondstorlek: MEUR 200
- Segment: small cap
- Geografisk fokus: Finland
- Årgång: 2012
- 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 mars 2012: 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 mars 2012: 13

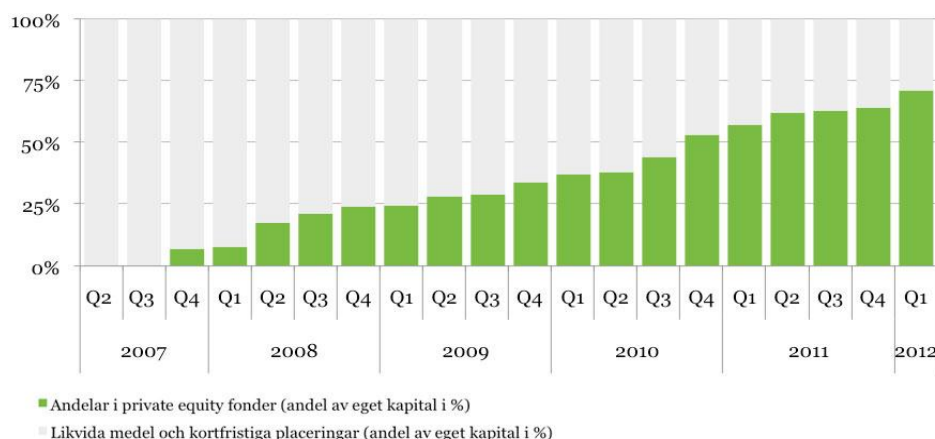
Valedo Partners Fund I AB

- 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 mars, 2012: 7
- Antal helt avyttrade portföljbolag per den 31 mars 2012: 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 mars, 2012: 1

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



Koncernen

Resultat, januari–mars 2012

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 8 386 (14 701) TSEK under delårsperioden. I rörelseresultatet ingår värdeförändringar med 10 843 (17 105) TSEK. Rörelsens kostnader följer plan och uppgick till 2 457 (2 403) TSEK.

Januari–mars 2012

- Värdeförändringar på andelar i private equity fonder: 10 843 TSEK varav värdeförändringar orsakade av valutakursförändringar, -3 257 TSEK.

Finansnetto

Finansnettot uppgick till 1 053 (1 023) TSEK. Räntetäkterna uppgick till 1 053 (1 334) TSEK. Valutakursförändringar uppgick till 0 (-311) TSEK.

Skatt och resultat efter skatt

Resultat före skatt uppgick till 9 439 (15 724) TSEK. Skattekostnaden uppgick till -204 (-77) TSEK. Resultat efter skatt uppgick till 9 235 (15 647) TSEK. Resultatet per aktie uppgick till 0,62 (1,04) SEK.

Investeringar, finansiering och likviditet

Investeringar

Under delårsperioden har 36 058 (16 150) TSEK investerats netto i private equity fonder. Andelarna i private equity fonder uppgick till 405 351 (359 840) TSEK vid periodens utgång jämfört med vid utgången av föregående år. Värdering av fondinnehavet har medfört en värdejustering med 9 453 (17 105) TSEK.

31 mars, 2012

- Andelar i private equity fonder per aktie: SEK 27,11

Finansiering

Finansiering sker med eget kapital. Eget kapital uppgick vid periodens utgång till 570 445 (562 156) TSEK vilket motsvarade 38,15 (37,51) SEK per aktie och en soliditet om 100 (100) procent. Under delårsperioden har 37 351 aktier återköpts för totalt 947 TSEK.

31 mars, 2012

- Eget kapital per aktie: SEK 38,15

Nettokassa

Nettokassan uppgick vid utgången av delårsperioden till 163 611 (202 028) TSEK vilket motsvarar 10,94 (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.

31 mars, 2012

- Nettokassa per aktie: SEK 10,94

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

Även om inledningen av 2012 uppvisade en positiv trend vad avser såväl utvecklingen på aktiemarknaderna som aktivitetsnivån inom private equity, så präglas det allmänna ekonomiska läget fortsatt av osäkerhet och av att vara känsligt för störningar.

Norden kan emellertid bedömas ha förutsättningar för en bättre ekonomisk utveckling än övriga Europa och därmed också förutsättningar för en livaktig marknad för private equity. Detta torde kunna medföra fortsatt god investeringsaktivitet bland NAXS underliggande private equity fonder och bra förutsättningar för fondernas portföljbolag att fortsätta utvecklas.

Moderbolaget

Moderbolaget har inte haft någon omsättning under delårsperioden. Resultat före skatt uppgick till 776 (294) TSEK. Räntenettot uppgick till 1 600 (1 146) TSEK. Skattekostnaden uppgick till -204 (-77) TSEK. Resultatet efter skatt uppgick till 571 (217) TSEK.

Organisation

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

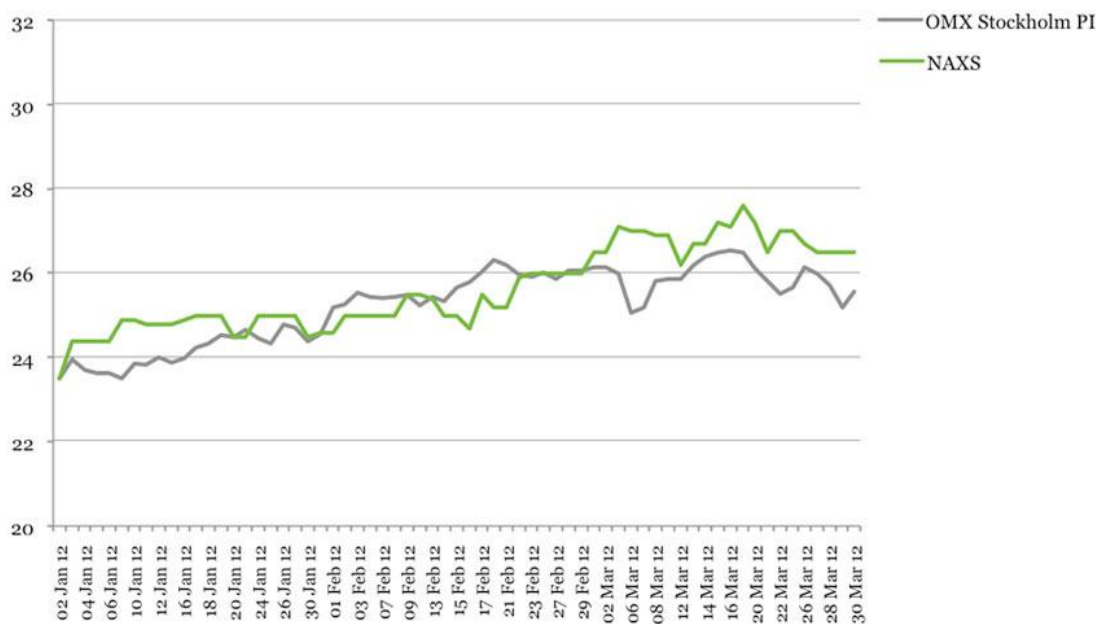
Aktien

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 37 351 aktier återköpts. Vid delårsperiodens slut uppgick antalet utestående aktier till 14 951 195 aktier.

Vid delårsperiodens slut var aktiekursen för NAXS 26,50 kronor och det redovisade egna kapitalet per aktie 38,15 kronor. Marknadsvärdet uppgick till 396 MSEK. Antalet aktieägare uppgick till 501.

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 2011 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 överensstämna med presentationen av innevarande periods rapporter.

Ekonomisk information

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

Informationen lämnades för offentliggörande den 16 april 2012 klockan 11.45 (CET).



Stockholm, den 16 april, 2012

Björn C Andersson

Ordförande

Robin Ahlström

Ledamot

Frans Boch

Ledamot

Birgitta Johansson-Hedberg

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

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

Resultaträkning för koncernen

Belopp i TSEK

	2012	2011
	1/1-31/3	1/1-31/3
Värdoförändringar	10 843	17 105
Rörelsens kostnader not 1	-2 457	-2 403
Rörelseresultat	8 386	14 701
Finansnetto	1 053	1 023
Resultat före skatt	9 439	15 724
Skatt	-204	-77
Periodens resultat	9 235	15 647
Resultat per aktie, kronor *	0,62	1,04
Genomsnittligt antal aktier, tusen *	14 970	15 000
* före och efter utspädning		

Rapport över totalresultat för koncernen

Belopp i TSEK

	2012	2011
	1/1-31/3	1/1-31/3
Periodens resultat	9 235	15 647
Periodens totalresultat	9 235	15 647

Balansräkning för koncernen

Belopp i TSEK

	2012	2011
	31/3	31/12
Tillgångar		
Andelar i private equity fonder	405 351	359 840
Uppskjutna skattefordringar	795	999
Summa anläggningstillgångar	406 146	360 839
Övriga fordringar	1 336	303
Likvida medel	163 611	202 028
Summa omsättningstillgångar	164 947	202 331
Summa tillgångar	571 093	563 170
Eget kapital	570 445	562 156
Kortfristiga skulder	648	1 014
Summa eget kapital och skulder	571 093	563 170

Nettokassa

Belopp i TSEK

	2012	2011
	31/3	31/12
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	163 611	202 028
Summa nettokassa	163 611	202 028

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i TSEK

	2012	2011	2011
	1/1-31/3	1/1-31/12	1/1-31/3
Ingående eget kapital	562 156	571 977	571 977
Återköp av egna aktier	-947	-281	-
Periodens totalresultat	9 235	-9 539	15 647
Eget kapital vid periodens slut	570 445	562 156	587 623

Kassaflödesanalys för koncernen

Belopp i TSEK

	2012	2011
	1/1-31/3	1/1-31/3
Resultat före skatt	9 439	15 724
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-9 453	-16 073
Betald inkomstskatt	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-14	-349
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-1 398	-1 401
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1 412	-1 750
Förvärv av fondandelar, netto	-36 058	-16 150
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-36 058	-16 150
Återköp av egna aktier	-947	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-947	-
Periodens kassaflöde	-38 417	-17 900
Likvida medel vid årets början*	202 028	270 314
Likvida medel vid periodens slut	163 611	252 414

* inklusive kortfristiga placeringar

Resultaträkning för moderbolaget

Belopp i TSEK

	2012	2011
	1/1-31/3	1/1-31/3
Rörelsens kostnader	-824	-852
Rörelseresultat	-824	-852
Finansnetto	1 600	1 146
Resultat före skatt	776	294
Skatt	-204	-77
Periodens resultat	571	217

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Belopp i TSEK

	2012	2011
	1/1-31/3	1/1-31/3
Periodens resultat	571	217
Periodens totalresultat	571	217

Balansräkning för moderbolaget

Belopp i TSEK

	2012	2011
	31/3	31/12
Tillgångar		
Aktier i dotterföretag	346 013	346 013
Fordringar på koncernföretag	59 640	21 398
Uppskjutna skattefordringar	795	999
Summa anläggningstillgångar	406 448	368 410
Övriga fordringar	1 589	302
Likvida medel	158 782	198 719
Summa omsättningstillgångar	160 371	199 021
Summa tillgångar	566 819	567 431
Eget kapital	566 394	566 770
Kortfristiga skulder	425	661
Summa eget kapital och skulder	566 819	567 431

Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital

Belopp i TSEK

	2012	2011	2011
	1/1-31/3	1/1-31/12	1/1-31/3
Ingående eget kapital	566 770	595 133	595 133
Återköp av egna aktier	-947	-281	-
Periodens totalresultat	571	-28 082	217
Eget kapital vid periodens slut	566 394	566 770	595 350

Not 1

Rörelsens kostnader

Belopp i TSEK

	2012	2011
	1/1-31/3	1/1-31/3
Arvode till investeringsrådgivaren	-1 451	-1 443
Personalkostnader	-404	-404
Övriga kostnader	-602	-556
	-2 457	-2 403

Inga närstående transaktioner har förekommit under första kvartalet 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.