

NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ) Delårsrapport januari–mars 2013

Första kvartalet 2013

- Resultat efter skatt uppgick till -4,7 (9,2) MSEK.
- Resultatet efter skatt per aktie uppgick till -0,32 (0,62) SEK.
- Substansvärdet uppgick till 604 MSEK (SEK 40,53 per aktie) per den 31 mars 2013, jämfört med 609 MSEK (SEK 40,83 per aktie) per den 31 december 2012.
- Nettokassan uppgick till 89 MSEK (6,01 SEK per aktie) per den 31 mars 2013, jämfört med 123 MSEK (SEK 8,22 per aktie) per den 31 december 2012.

VD-kommentar



Det är med tillfredsställelse vi ser att NAXS substansvärde har ökat med 7% - inkluderat utdelningen 2012 – över en 12-månadersperiod. Den positiva utvecklingen är i första hand en effekt av ökade värderingar av NAXS private equity fond investeringar samt avyttringar i portföljen. Under första kvartalet 2013 sjönk emellertid substansvärdet som ett resultat av förstärkningen av den svenska kronan. NAXS substansvärde minskade med 0,7% trots att värderingen av bolagets private equity fond investeringar steg räknat i lokal valuta.

Efter de två senaste förvärven och en avyttring, innehåller NAXS underliggande fonder 82 portföljbolag, NAXS private equity fond investeringar har nått 85% av eget kapital, och de åtta avyttringar som gjorts sedan NAXS grundades har genererat en genomsnittlig årlig bruttoavkastning (IRR) på 20%.

Samtidigt som private equity på senare tid fått ökad uppmärksamhet i media fortsätter börsnoterad private equity att vara ett tillgångsslag som inte är särskilt välkänt trots att även här medias uppmärksamhet ökat något. Vi kommer att fortsätta att informera marknaden om tillgångsslaget i allmänhet och NAXS i synnerhet.

Lennart Svantesson

Ekonomisk översikt

	2013	2012
	1/1–31/3	1/1–31/3
Resultat efter skatt, TSEK	-4 718	9 235
	2013	2012
	31/12	31/12
Andelar i private equity fonder, TSEK	512 982	487 173
Andelar i private equity fonder i % av eget kapital	85	80
Kvarstående investeringsåtaganden, TSEK	183 461	212 544
Total exponering mot private equity fonder, TSEK	696 443	699 717
Nettokassa, TSEK	89 451	122 624
Andelar i private equity fonder per aktie, SEK	34,44	32,64
Nettokassa per aktie, SEK	6,01	8,22
Eget kapital per aktie, SEK	40,53	40,83
Börskurs, SEK	31,90	29,50

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.

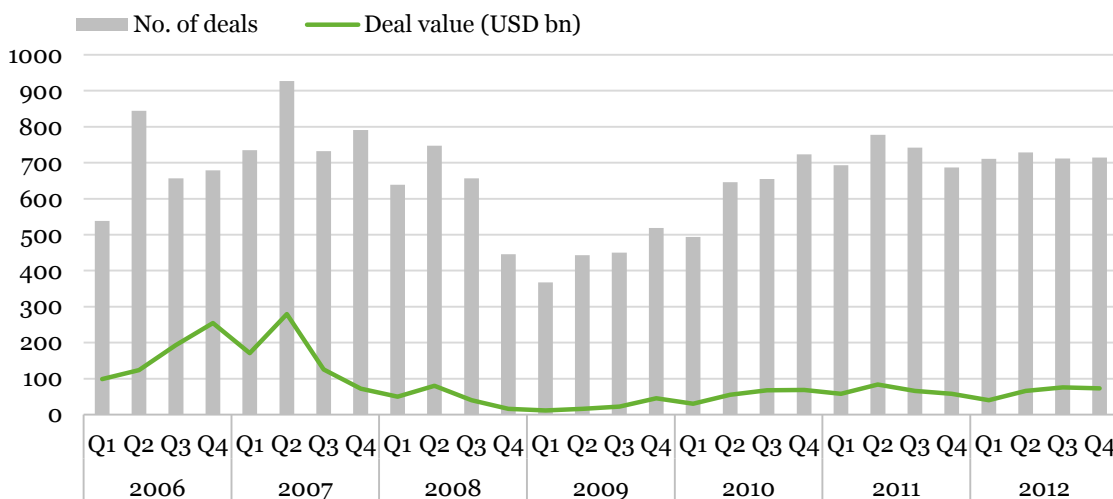
NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ) är koncernens moderbolag med säte i Stockholm. Förutom moderbolaget består koncernen av det rörelsedrivande danska bolaget NAXS Nordic Buyout A/S (NAXS A/S) med säte i Köpenhamn och det norska dotterbolaget NAXS Nordic Access Buyout AS, med säte i Oslo. Det danska dotterbolaget fungerar som holdingbolag för fondinvesteringarna.

Naccess Partners AB har kontrakterats som rådgivare åt det danska dotterbolaget i investerings- och förvaltningsfrågor.

Marknadsutveckling

Aktivitetsnivån inom private equity buyout i Norden var begränsad under det första kvartalet vilket också reflekterades bland NAXS fonder där två nya förvärv genomfördes. Statistik för branschen blev nyligen tillgänglig för helåret 2012 och på en global nivå var antalet transaktioner i linje med helåret 2011 vilket kan utläsas av diagrammet nedan:

*Quarterly number and aggregate value of buyout deals globally
Q1 2006–Q4 2012*



Enligt analyser utförda av Argentum Markets så var aktivitetsnivån inom nordisk private equity buyout² under 2012 i linje med föregående år. Under året genomfördes 91 investeringar i nya bolag (jämfört med 94 under 2011) och 67 avyttringar (exit) (jämfört med 65 under 2011).

¹ Prequin Private Equity Spotlight, January 2013

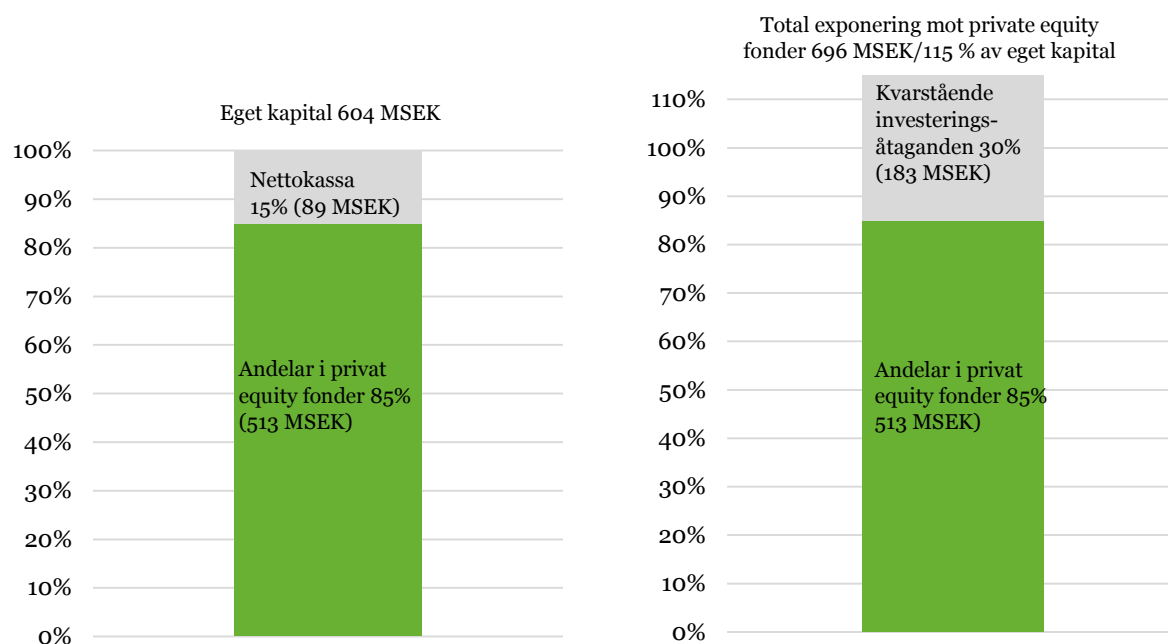
² Argentum Annual Nordic Private Equity Market Report 2012

Fondportföljen

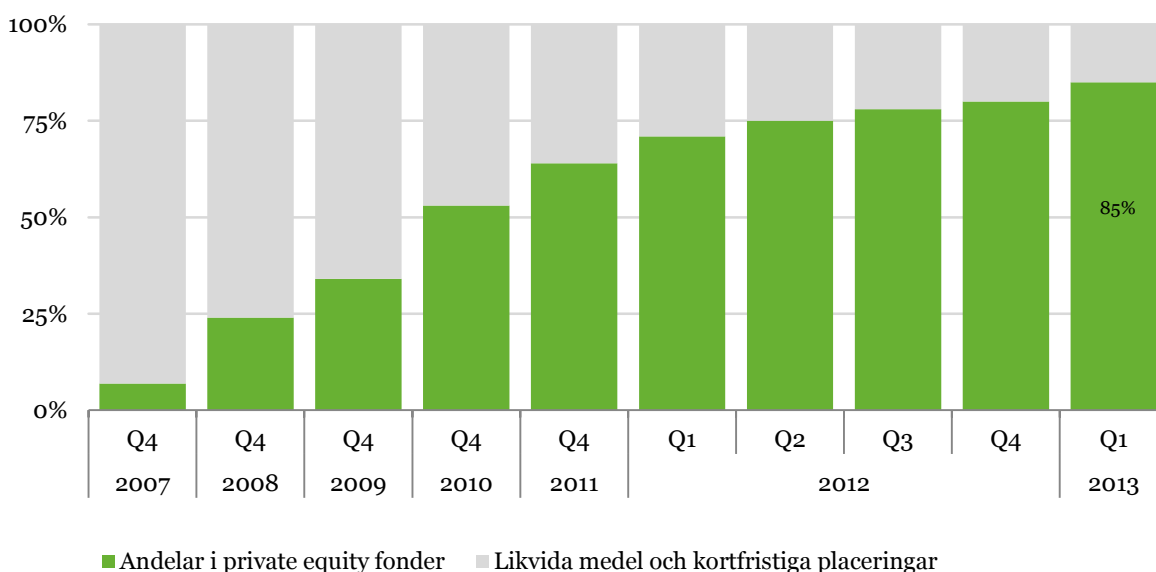
NAXS har åtaganden gjorda till 8 underliggande fonder och vid rapportperiodens utgång uppgår:

- värdet på andelarna i private equity fonder till 513 MSEK vilket motsvarar 85 procent av eget kapital.
- kvarstående investeringsåtaganden till fonderna till 183 MSEK vilka kan användas av fonderna för nya investeringar.
- NAXS totala exponering mot private equity fonder till 696 MSEK vilket motsvarar 115 procent av eget kapital.

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

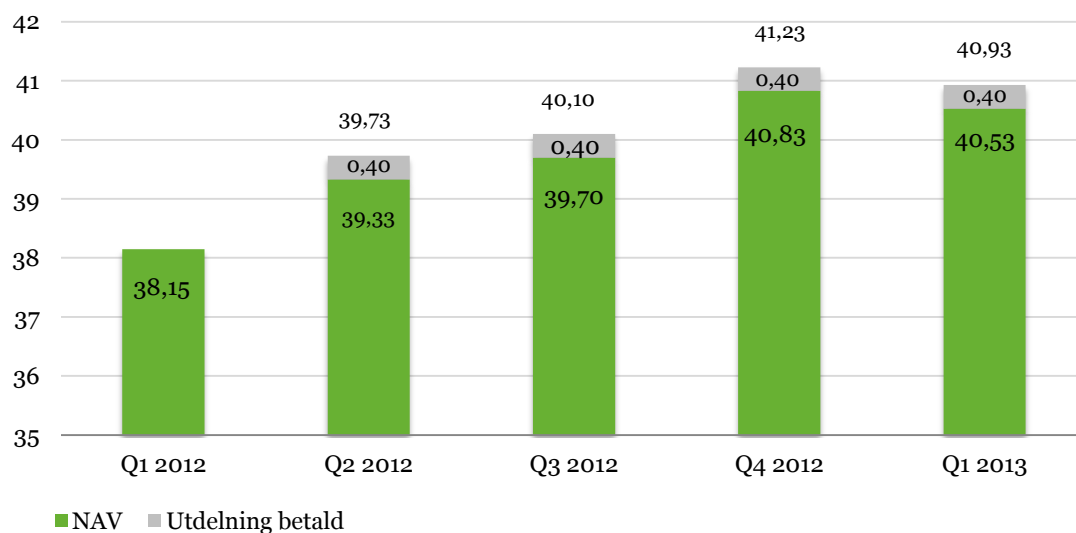


Utveckling av andelar i private equity fonder som andel av eget kapital



Substansvärdet per aktie sjönk med 0,7 % under det första kvartalet 2013 trots en positiv utveckling av värdet på andelar i private equity fonder i lokal valuta. Mätt över en period om 12 månader ökade substansen per aktie med 7,3% (inklusive utbetald utdelning under 2012).

Substansvärde per aktie i SEK



Förvärv och avyttringar

Under första kvartalet har NAXS fonder offentliggjort 2 nya investeringar som antingen slutförts eller där avtal om köp offentliggjorts. Därtill har fonderna fortsatt göra tilläggsförvärv.

Företag	Bransch	Geografi	Fond
Troax	Industri	Sverige	FSN Capital III
Ellos	Detaljhandel	Sverige	Nordic Capital Fund VII

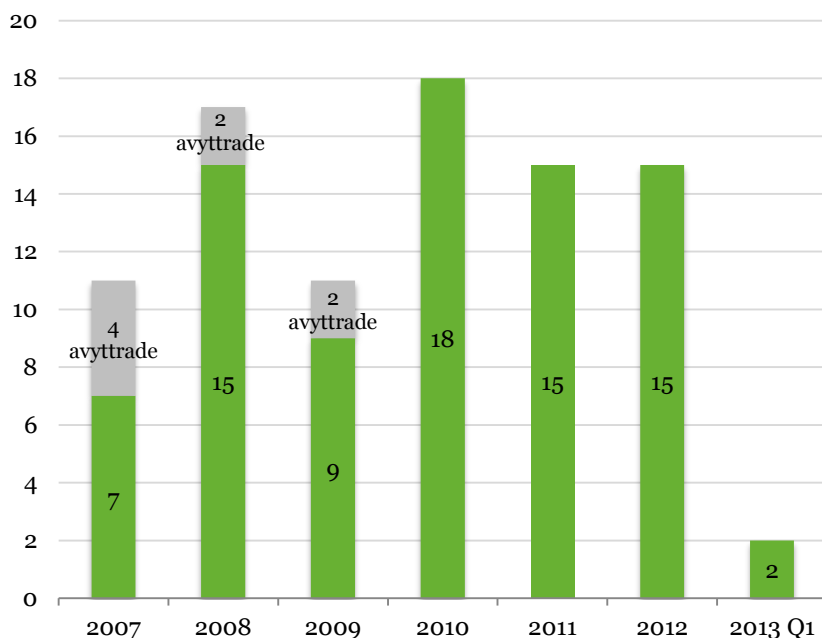
Under perioden informerade Apax Europe VII att de under december 2012 avyttrat företaget Marken, aktivt inom hälsovårds-sektorn, som ett resultat av en finansiell rekonstruktion.

Företag	Bransch	Förvärvsår	Fond
Marken	Hälsovård	2009	Apax Europe VII

Vidare, Herkules Private Equity Fund III genomförde under första kvartalet en rekapitalisering av ett portföljbolag förvärvat år 2010.

Fram till och med 31 december 2012 har NAXS fonder sammanlagt förvärvat 90 bolag, varav 8 avyttrats helt. De 8 avyttrade bolagen har genererat en genomsnittlig årlig avkastning (brutto) om 20 % per år.

Antal bolagsförvärv som private equity fonderna gjort per år



- 90 portföljbolag har förvärvats sedan start
- 8 portföljbolag har helt avyttrats
- Genomsnittlig innehavstid för de kvarvarande 82 portföljbolagen är ca 2,9 år

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Totalt
Antal nya portföljbolag	11	17	11	18	15	15	2	90
Antal avyttringar under perioden				4		3	1	8
Antal bolag förvärvade under året som nu är avyttrade	4	2	2					8

31 mars, 2013

- Total exponering mot private equity fonder: 115 % av eget kapital
- Andelar i private equity fonder: 85 % av eget kapital
- Antal portföljbolag som sedan start 2007 helt avyttrats: 8
- Genomsnittlig avkastning (brutto) på 8, sedan start 2007, genomförda exit: över 20 % per år

Portföljsammansättning/diversifiering

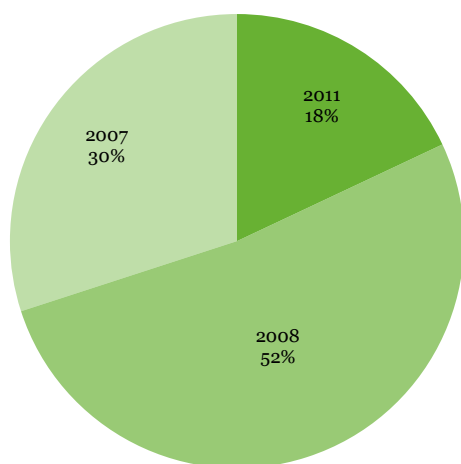
Per den 31 mars erbjuder NAXS en exponering mot private equity buyout enligt följande:

- 6 förvaltare och 8 fonder

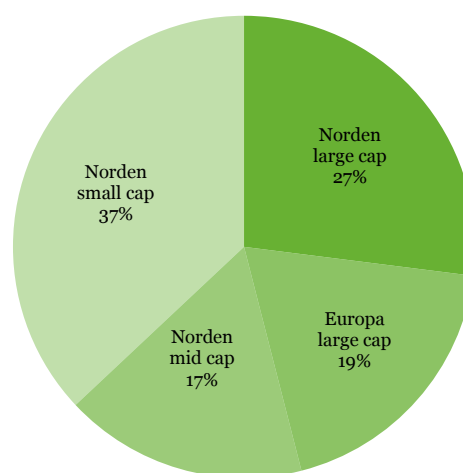
Fond	Åtaganden lämnande år	Valuta	Ursprungligt investeringsåtagande (T)
Apax Europe VII LP	2007	EUR	15 000
FSN Capital III LP	2008	EUR	10 000
Herkules Private Equity Fund III LP	2008	NOK	40 000
Intera Fund I KY	2007	EUR	7 000
Intera Fund II KY	2011	EUR	7 250
Nordic Capital Fund VII LP	2008	EUR	20 000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

- 3 olika årgångar och en diversifiering med avseende på storlekssegment med mindre fonder (small cap) som det största segmentet (baserat på nuvarande åtaganden)

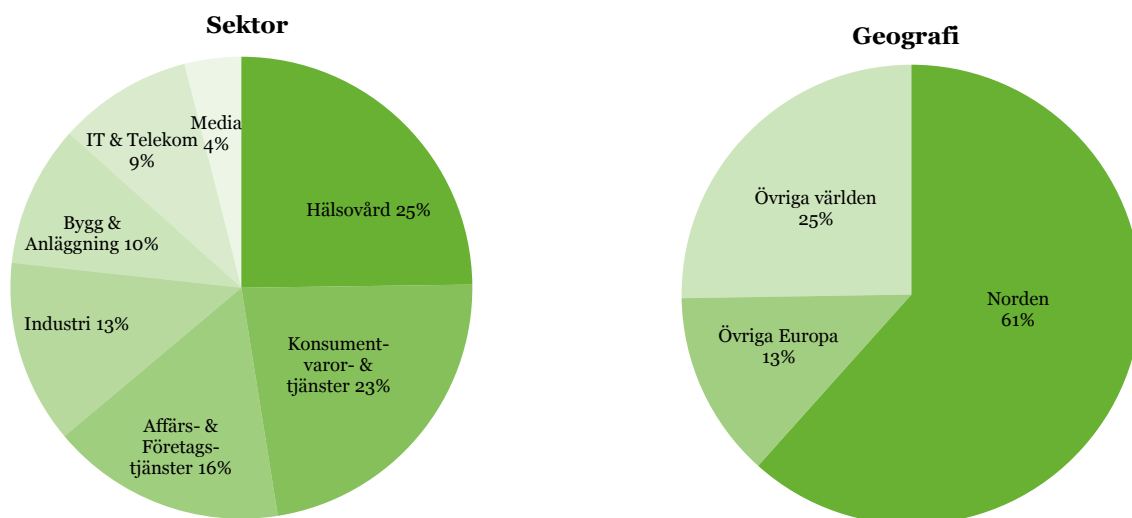
Årgång



Storleks segment



- 82 portföljbolag (kvarstående efter 8 exit) förvärvade över en period om 6 år, där de 10 största bolagen tillsammans utgör mindre än 36% av NAV; inget bolag utgör mer än 10% av NAV
- en diversifiering per geografi och sektor enligt nedan (mätt baserat på verkligt värde av investeringar i private equity fonder)



Underliggande fonder

Fond	Fondstorlek	Segment	Årgång	Geografisk t fokus	# portföljbolag	# helt avyttrade portföljbolag
Valedo I	MSEK 1,000	Small cap	2007	Sverige	7	2
Intera I	MEUR 125	Small cap	2007	Finland	6	1
Apax VII	MEUR 11,000	Large cap	2008	Europa /Globalt	25	4
FSN III	MEUR 375	Mid cap	2008	Norge /Norden	10	0
Herkules III	MNOK 6,000	Mid cap	2008	Norge /Norden	9	1
Nordic Capital VII	MEUR 4,300	Large/mid cap	2008	Primärt Norden	17	0
Intera II	MEUR 200	Small cap	2011	Finland	5	0
Valedo II	MSEK 2,000	Small cap	2011	Sverige	3	0

Koncernen

Resultat, första kvartalet 2013

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till -6 176 (8 386) TSEK under året. Rörelseresultatet har påverkats med -14 807 i valutakursjustering som en följd av förstärkningen av den svenska kronan under kvartalet. Valutakursjusteringen ingår i värdeförändringar som uppgick till -3 928 (10 843) TSEK. Rörelsens kostnader uppgick till 2 248 (2 457) TSEK.

Januari–mars 2013

Värdeförändringar på andelar i private equity fonder: -3 928 TSEK varav värdeförändringar orsakade av valutakursförändringar, -14 807 TSEK.

Finansnetto

Finansnettot uppgick till 220 (1 053) TSEK. Räntenettot uppgick till 212 (1 053) TSEK. Valutakursförändringar uppgick till 8 (0) TSEK.

Skatt och resultat efter skatt

Resultat före skatt uppgick till -5 956 (9 439) TSEK. Skattekostnaden uppgick till 1 238 (-204) TSEK. Resultat efter skatt uppgick till -4 718 (9,235) TSEK. Resultatet per aktie uppgick till -0,32 (0,62) SEK.

Investeringar, finansiering och likviditet

Investeringar

Under året har 29 737 (36 058) TSEK investerats netto i private equity fonder. Andelarna i private equity fonder uppgick till 512 982 (487 173) TSEK vid periodens utgång jämfört med vid utgången av föregående år. Värdering av fondinnehavet har medfört en värdejustering med -3 928 (10 843) TSEK.

31 mars, 2013

Andelar i private equity fonder per aktie: SEK 34,44

Finansiering

Finansiering sker med eget kapital. Eget kapital uppgick vid periodens utgång till 603 679 (609 310) TSEK vilket motsvarade 40,53 (40,83) SEK per aktie och en soliditet om 100 (100) procent. Under året har 28 811 aktier återköpts för totalt 913 TSEK.

31 mars, 2013

Eget kapital per aktie: SEK 40,53

Nettokassa

Nettokassan uppgick vid utgången av året till 89 451 (122 624) TSEK vilket motsvarar 6,01 (8,22) 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, 2013

Nettokassa per aktie: SEK 6,01

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs i årsredovisningen 2012.

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.

Händelser efter delårsperiodens slut

I april avyttrade Herkules III sitt portföljbolag Gothia som förvärvades 2008. Gothia är verksamt inom den finansiella sektorn. Detta är den nionde avyttringen av underliggande portföljbolag för NAXS.

Framtidsutsikter

Aktivitetsnivån inom private equity liksom möjligheterna att genomföra avyttringar (exit) är i betydande grad beroende av stabiliteten på de finansiella marknaderna och av riskaptiten hos potentiella köpare/investerare. Hur dessa faktorer utvecklas under 2013 kommer fortsatt att väsentligt påverka antal transaktioner och marknaden för exit. NAXS alltmer mogna portfölj torde emellertid utgöra god grund för ett ökande antal avyttringar och/eller rekapitaliseringar under de närmaste 12 till 18 månaderna.

Moderbolaget

Moderbolaget har inte haft någon omsättning under året. Resultat före skatt uppgick till -5 632 (775) TSEK. Räntenettet uppgick till 820 (1 429) TSEK. Valutakursförändringar uppgick till -5 697 (170) TSEK. Skattekostnaden uppgick till 1 238 (-204) TSEK. Resultatet efter skatt uppgick till -4 394 (571) TSEK.

Organisation

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

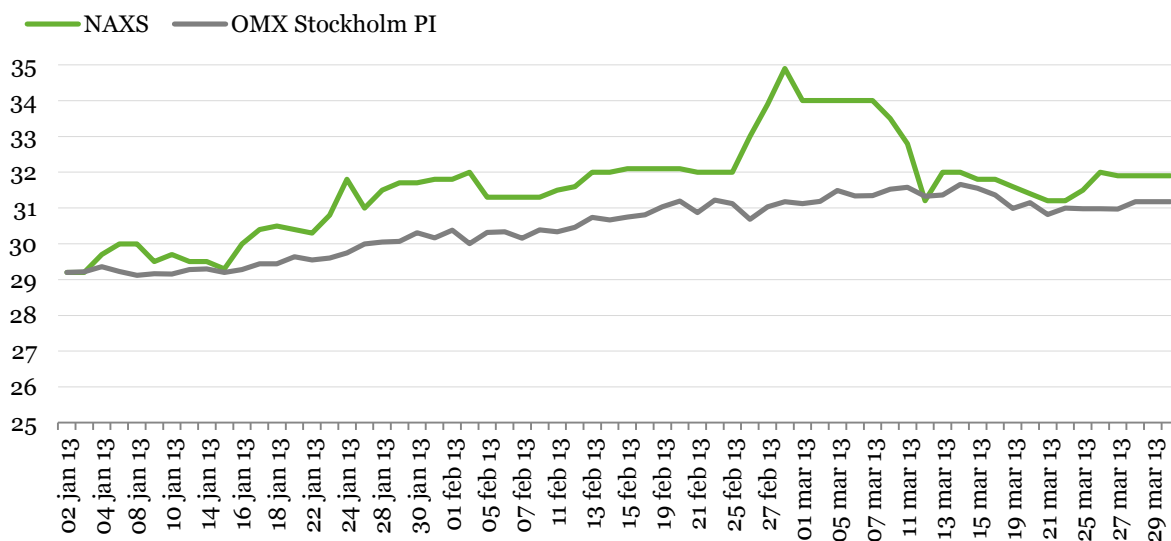
Aktien

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 årets början uppgick till 14 923 662 stycken. Under delårsperioden har 28 811 aktier återköpts. Vid rapportperiodens slut uppgick antalet utestående aktier till 14 984 851 aktier.

Vid delårsperiodens slut var aktiekursen för NAXS 31,90 kronor och det redovisade egna kapitalet per aktie 40,53 kronor. Marknadsvärdet uppgick till 475 MSEK. Antalet aktieägare uppgick till 470.

Utveckling av aktiepris per aktie sedan 1 januari 2013



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.

Ekonomisk information

Delårsrapport (3 månader): 26 april 2013
Årsstämma: 14 maj 2013
Delårsrapport (6 månader): 15 juli 2013
Delårsrapport (9 månader): 22 oktober 2013

Ticker codes

NAXS.SS in Bloomberg
NAXS.ST in Reuters

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

Informationen i denna delårsrapport är sådan som NAXS Nordic Access Buyout Fund AB ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 26 april 2013 klockan 12:00 (CET).

Stockholm, den 26 april, 2013

Björn C Andersson
Ordförande

Robin Ahlström
Ledamot

Frans Boch
Ledamot

Ramanan Raghavendran
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

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

	2013	2012
	1/1–3/31	1/1–3/31
Värdeförändringar	-3 928	10 843
Rörelsens kostnader not 1	-2 248	-2 457
Rörelseresultat	-6 176	8 386
Finansnetto	220	1 053
Resultat före skatt	-5 956	9 439
Skatt	1 238	-204
Periodens resultat	-4 718	9 235
Resultat per aktie, kronor *	-0,32	0,62
Genomsnittligt antal aktier, tusen *	14 949	14 970

* före och efter utspädning

Rapport över totalresultat för koncernen

Belopp i TSEK

	2013	2012
	1/1–3/31	1/1–3/31
Periodens resultat	-4 718	9 235
Periodens totalresultat	-4 718	9 235

Balansräkning för koncernen

Belopp i TSEK

	2013	2012
	3/31	12/31
Tillgångar		
Fondandelar	512 982	487 173
Uppskjutna skattefordringar	1 471	233
Summa anläggningstillgångar	514 453	487 406
Övriga fordringar	375	150
Likvida medel	89 451	122 624
Summa omsättningstillgångar	89 826	122 774
Summa tillgångar	604 279	610 180
Eget kapital	603 679	609 310
Kortfristiga skulder	600	870
Summa eget kapital och skulder	604 279	610 180

Nettokassa i koncernen

Belopp i TSEK

	2013	2012
	3/31	12/31
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	89 451	163 611
Summa nettokassa	89 451	163 611

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i TSEK

	2013	2012	2012
	1/1–3/31	1/1–12/31	1/1–3/31
Ingående eget kapital	609 310	562 156	562 156
Återköp av egna aktier	-913	-1 779	-947
Lämnad utdelning	-	-5 979	-
Periodens totalresultat	-4 718	54 913	9 235
Eget kapital vid periodens slut	603 679	609 310	570 445

Kassaflödesanalys för koncernen

Belopp i TSEK

	2013	2012
	1/1–3/31	1/1–3/31
Resultat före skatt	-5 956	9 439
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	3 850	-9 453
Betald inkomstskatt	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-2 106	-14
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-495	-1 398
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-2 601	-1 412
Förvärv av fondandelar, netto	-29 737	-36 058
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-29 737	-36 058
Återköp av egna aktier	-913	-947
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-913	-947
Periodens kassaflöde	-33 251	-38 417
Likvida medel vid årets början*	122 624	202 028
Kursdifferens i likvida medel	78	-
Likvida medel vid periodens slut	89 451	163 611

* inklusive kortfristiga placeringar

Resultaträkning för moderbolaget

Belopp i TSEK

	2013	2012
	1/1–3/31	1/1–3/31
Rörelsens kostnader	-754	-824
Rörelseresultat	-754	-824
Finansnetto	-4 878	1 600
Resultat före skatt	-5 632	776
Skatt	1 238	-204
Periodens resultat	-4 394	571

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Belopp i TSEK

	2013	2012
	1/1–3/31	1/1–3/31
Periodens resultat	-4 394	571
Periodens totalresultat	-4 394	571

Balansräkning för moderbolaget

Belopp i TSEK

	2013	2012
	3/31	12/31
Tillgångar		
Aktier i dotterföretag	376 139	376 139
Fordringar på koncernföretag	119 485	96 182
Uppskjutna skattefordringar	1 471	233
Summa anläggningstillgångar	497 095	472 555
Övriga fordringar	983	151
Likvida medel	88 040	118 782
Summa omsättningstillgångar	89 023	118 933
Summa tillgångar	586 118	591 488
Eget kapital	585 791	591 098
Kortfristiga skulder	327	389
Summa eget kapital och skulder	586 118	591 486

Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital

Belopp i TSEK

	2013	2012	2012
	1/1–3/31	1/1–12/31	1/1–3/31
Ingående eget kapital	591 098	566 770	566 770
Återköp av egna aktier	-913	-1 779	-947
Lämnad utdelning	-	-5 979	-
Periodens totalresultat	-4 394	32 087	571
Eget kapital vid periodens slut	585 791	591 098	566 394

Not 1

Rörelsens kostnader

Belopp i TSEK

	2013	2012
	1/1–3/31	1/1–3/31
Arvode till investeringsrådgivaren	-1 463	-1 451
Personalkostnader	-403	-404
Övriga kostnader	-382	-602
	-2 248	-2 457

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

Not 2

Finansiella tillgångar och skulder

NAXS finansiella instrument består av fondandelar, likvida medel, leverantörsskulder. Nivå 3 investeringar inkluderar NAXS andel av fondens innehav/värdepapper i onoterade bolag (i vissa fall äger fonden även noterade bolag). När observerbara priser inte är tillgängliga för dessa värdepapper använder fondadministratören en eller flera värderingstekniker, (t.ex. avkastningsmetoder eller inkomstbaserade metoder), eller en kombination av teknikerna, där tillräckliga och tillförlitliga uppgifter finns tillgängliga. Inom nivå 3 består användningen av marknadens tillvägagångssätt generellt använda resultatmultiplar av jämförbara bolag, medan användningen av inkomstbaserade tillvägagångssätt består i allmänhet av nuvärdet av beräknade framtida kassaflöden, justerade för likviditets-, kredit-, marknads- och/eller andra riskfaktorer.

För NAXS samtliga finansiella tillgångar och skulder överensstämmer bokförda värden med verkliga värden. Samtliga belopp framgår i redovisade balansräkningar.

Definitioner

Andelar i private equity fonder

Verkligt värde av gjorda utbetalningar till private equity fonder på balansdagen.

Eget kapital per aktie

Eget kapital i förhållande till antal aktier på balansdagen.

Nettokassa/nettoskuld

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

Nuvarande åtaganden

Anskaffningskostnaden för fondandelar plus återstående åtaganden till private equity fonder.

Likvida medel

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

Likvida medel per aktie

Likvida medel i relation till antalet utestående aktier på balansdagen.

Substansvärde

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

Total exponering mot private equity fonder

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

Totala tillgångar

Samtliga tillgångar och skulder som inte ingår i nettoskulden, vilket är detsamma som balansomslutning med avdrag för tillgångsposter som ingår i nettoskulden och avdrag för ej räntebärande skulder.

Åtaganden till fonder

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