

## NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ) Bokslutskommuniké 2013

### Januari - december 2013

- Resultat efter skatt uppgick till 54,2 (54,9) MSEK.
- Resultatet per aktie uppgick till 3,64 (3,66) SEK.
- Substansvärdet uppgick till 654 MSEK (SEK 43,92 per aktie) per den 31 december 2013, jämfört med 609 MSEK (SEK 40,83 per aktie) per den 31 december 2012.
- Nettokassan uppgick till 131 MSEK (8,80 SEK per aktie) per den 31 december 2013, jämfört med 123 MSEK (SEK 8,22 per aktie) per den 31 december 2012.

### Fjärde kvartalet 2013

- Resultat efter skatt uppgick till 24,5 (16,7) MSEK.
- Resultatet per aktie uppgick till 1,64 (1,12) SEK.

### Utdelning

- Styrelsen föreslår årsstämman att utdelning lämnas med 2,00 SEK per aktie. Vidare avser styrelsen föreslå årsstämman att besluta om ett fortsatt mandat att göra återköp av egna aktier.

### VD-kommentar



NAXS utvecklades väl under 2013 med en ökning av substansvärdet per aktie – inklusive gjorda utdelningar - på 8,8% och en ökning av aktiekursen med över 30% samtidigt som aktivitetsnivån i underliggande fonder var hög.

De positiva trender som påverkade de finansiella marknaderna och private equity industrin som helhet under 2013 återspeglades i NAXS portfölj särskilt tydligt genom antalet exits som uppgick till 10 stycken och att det under året också genomfördes 9 rekapitaliseringar vilka återförde kapital till investerarna.

Förekomsten av ett så stort antal exits, vilka genererade en genomsnittlig avkastning i nivå med vad NAXS hittills presterat, tillsammans med många rekapitaliseringar, ger bolaget en stabil balansräkning och en god position för att utnyttja framtida investeringsmöjligheter.

*Lennart Svantesson*

## Ekonomisk översikt

	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	1/1–31/12	1/1–31/12	1/10–31/12	1/10–31/12
Resultat efter skatt, TSEK	54 179	54 913	24 469	16 684
			<b>2013</b>	<b>2012</b>
			31/12	31/12
Andelar i private equity fonder, TSEK			522 428	487 173
Andelar i private equity fonder i % av eget kapital			80	80
Kvarstående investeringsåtaganden, TSEK			163 776	212 544
Total exponering mot private equity fonder, TSEK			686 204	699 717
Nettokassa, TSEK			131 008	122 624
Andelar i private equity fonder per aktie, SEK			35,09	32,64
Nettokassa per aktie, SEK			8,80	8,22
Eget kapital per aktie, SEK			43,92	40,83
Börskurs, SEK			38,80	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 erbjuder 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

De globala makroekonomiska förutsättningarna förbättrades och stabiliserades under 2013 vilket parat med förbättrad utveckling på de finansiella marknaderna bidrog till en god aktivitetsnivå inom private equity industrin.

Mer specifikt gynnades private equity av en allt bättre tillgång till kreditfinansiering till förmånliga villkor och av en förstärkt exit-marknad under andra halvåret. Exitmarknaden vidgades också genom att även marknadsfönstret för börsintroduktioner öppnades. Intresset för private equity som tillgångsklass förblev stark under året och, även om definitiv statistik inte finns tillgänglig ännu, pekar mycket mot att 2013 globalt sett innebar den hittills högsta nivån för anskaffat kapital till nya fonder (fondresningar) sedan finanskrisen.

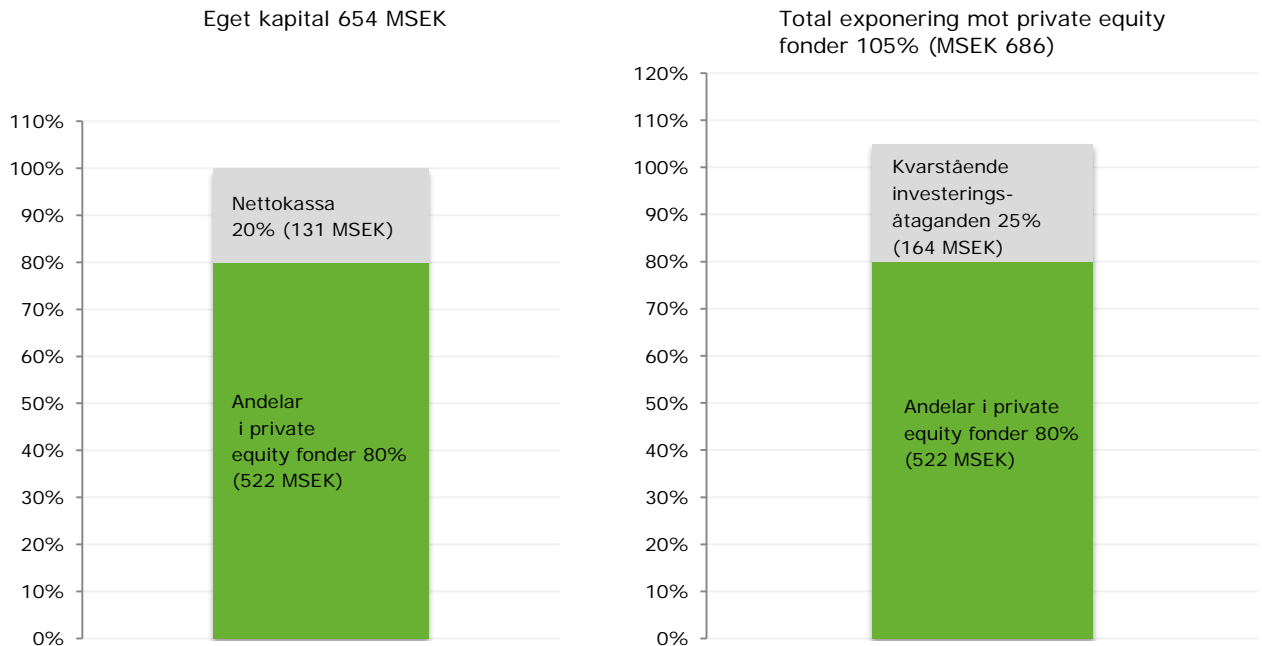
Även den nordiska marknaden för private equity gynnades av samma drivkrafter som ovan och lokala aktörer kunde genomföra rekapitaliseringar av portföljbolag liksom börja planera för, och använda, börsen som ett möjligt alternativ vid exit.

## Fondportföljen

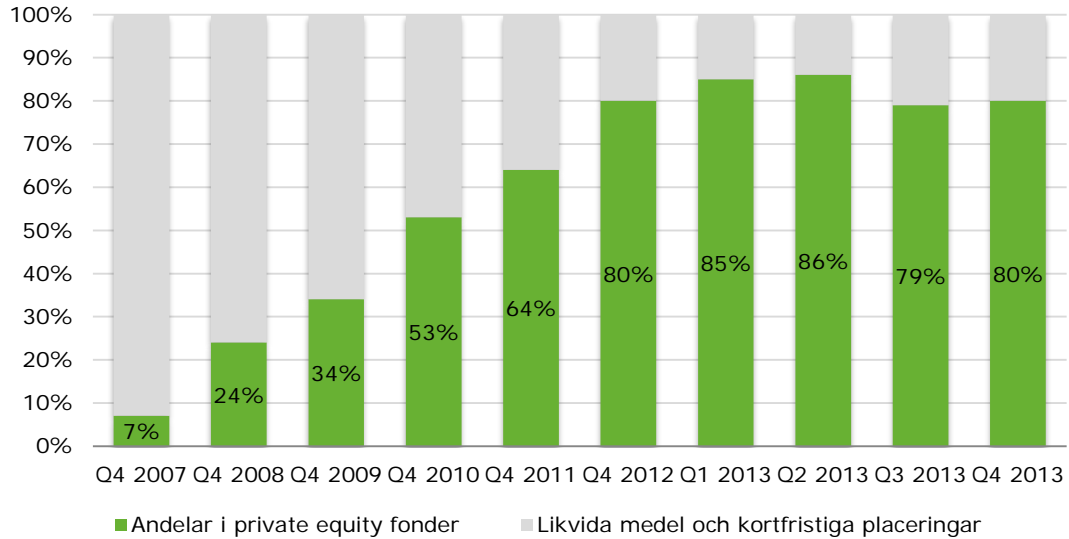
NAXS har åtaganden gjorda till 8 underliggande fonder och vid rapportperiodens utgång uppgår:

- värdet på andelarna i private equity fonder till 522 MSEK vilket motsvarar 80 procent av eget kapital.
- kvarstående investeringsåtaganden till fonderna till 164 MSEK vilka kan användas av fonderna för nya investeringar.
- NAXS totala exponering mot private equity fonder till 686 MSEK vilket motsvarar 105 procent av eget kapital.

*Nettokassa, fondandelar och total exponering mot private equity fonder (i procent av eget kapital)*

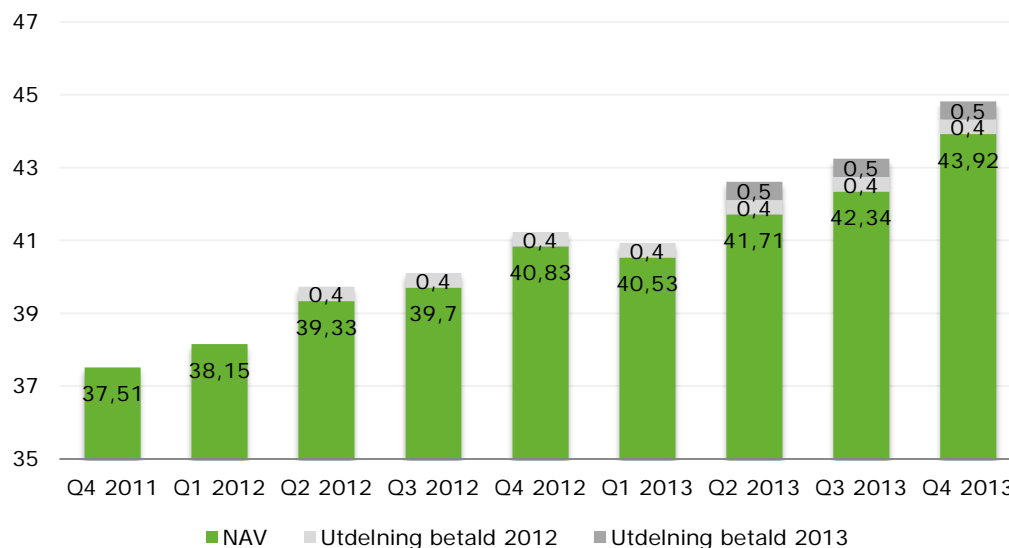


*Utveckling av andelar i private equity fonder som andel av eget kapital*



Substansvärdet per aktie inklusive lämnad utdelning ökade med 3,7% under det fjärde kvartalet 2013, och med 8,8% under året.

*Substansvärde per aktie i SEK*



### Förvärv och avyttringar

Under fjärde kvartalet 2013 har NAXS fonder offentliggjort 3 nya investeringar som antingen slutförts eller där avtal om köp offentliggjorts, varmed det totala antalet investeringar som genomförts under 2013 uppgår till 9 nya portföljbolag.

Företag	Bransch	Geografi	Fond
Rhiag	bildelsdistributör	Italien	Apax Europe VII
One Call Care Management	hälsovård	USA	Apax Europe VII
Joe & the Juice	detaljhandel	Danmark	Valedo Partners II

Under kvartalet har fonderna avyttrat 3 innehav, genomfört 1 partiell exit och 1 rekapitalisering.

I december undertecknade Apax Europe VII ett avtal om avyttring av sin andel i Dealer.com, ett kanadensiskt bolag förvärvat 2011 verksam inom digitala tjänster till marknaden för fordonssektorn. Transaktionen förväntas bli fullföljd under Q1 2014. Under kvartalet meddelade vidare Apax Europe VII att fonden skrivit ner värdet till noll i Netrada, ett bolag inom e-handel förvärvat 2008.

Under december undertecknade Valedo Partners I avtal om försäljning av INOM, ett bolag inom hälsovårdstjänster förvärvat 2009. Under tiden som Valedo ägt bolaget har omsättningen ökat ca 9 gånger.

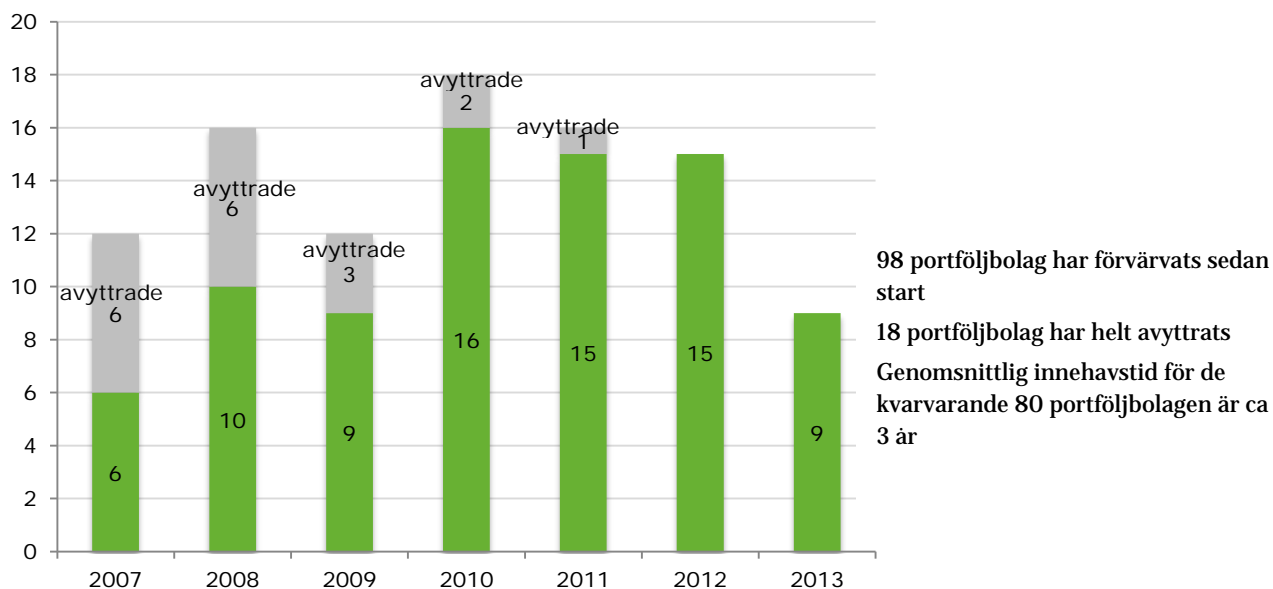
Företag	Bransch	Förvärvsår	Fond
Dealer.com	digitala tjänster fordon	2011	Apax Europe VII
Netrada	e-handelstjänster	2008	Apax Europe VII
INOM	hälsovårdstjänster	2009	Valedo I

Med dessa 3 avyttrade portföljbolag uppgår totala antalet exit som avtalats eller genomförts under 2013 till 10 stycken.

Därtill avyttrade FSN III en enhet inom portföljbolaget Norman, ett bolag inom mjukvara för datasäkerhet förvärvat 2009, och Intera II rekapitaliserade ett bolag som köptes 2011.

Från verksamhetens start 2007 fram till och med 31 december 2013 har NAXS fonder sammanlagt förvärvat 98 bolag, varav 18 avyttrats helt. De 18 avyttrade bolagen har genererat en genomsnittlig årlig avkastning (brutto) om 19 % per år.

Antal bolagsförvärv som private equity fonderna gjort per år



	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Totalt
Antal nya portföljbolag	12	16	12	18	16	15	9	98
Antal avyttringar under perioden				4		4	10	18
Antal bolag förvärvade under året som nu är avyttrade	6	6	3	2	1			18

### 31 december, 2013

- Total exponering mot private equity fonder: 105 % av eget kapital
- Andelar i private equity fonder: 80 % av eget kapital
- Antal portföljbolag som sedan start 2007 helt avyttrats: 18
- Genomsnittlig avkastning (brutto), sedan start 2007, på 18 genomförda exit: 19 % per år

### Portföljsammansättning/diversifiering

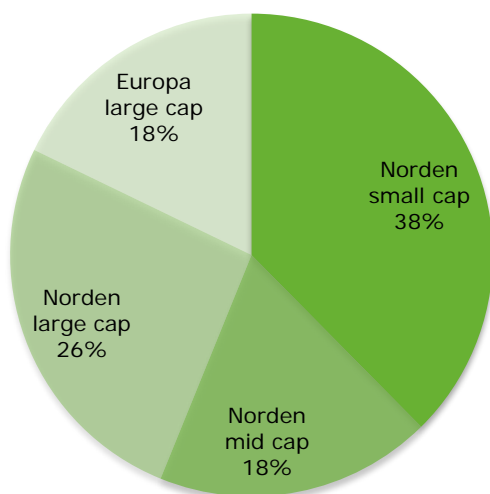
Per den 31 december erbjuder NAXS en exponering mot private equity buyout enligt följande:

- 6 förvaltare och 8 fonder

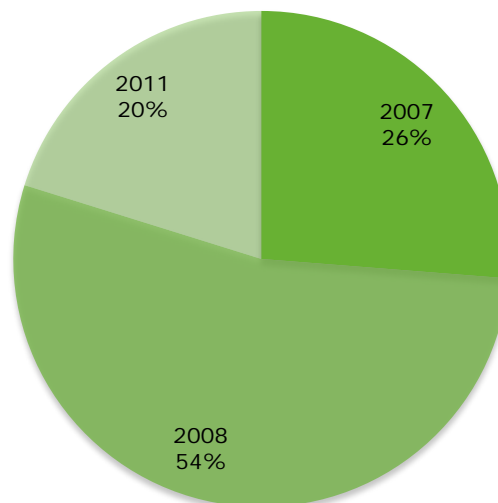
Fond	Åtaganden lämnande år	Valuta	Ursprungligt investeringsåtagande (T)
Apax Europe VII LP	2007	EUR	15 000
FSN Capital III LP	2008	EUR	10 000
Herkules Private Equity Fund III LP	2008	NOK	40 000
Intera Fund I KY	2007	EUR	7 000
Intera Fund II KY	2011	EUR	7 250
Nordic Capital Fund VII LP	2008	EUR	20 000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

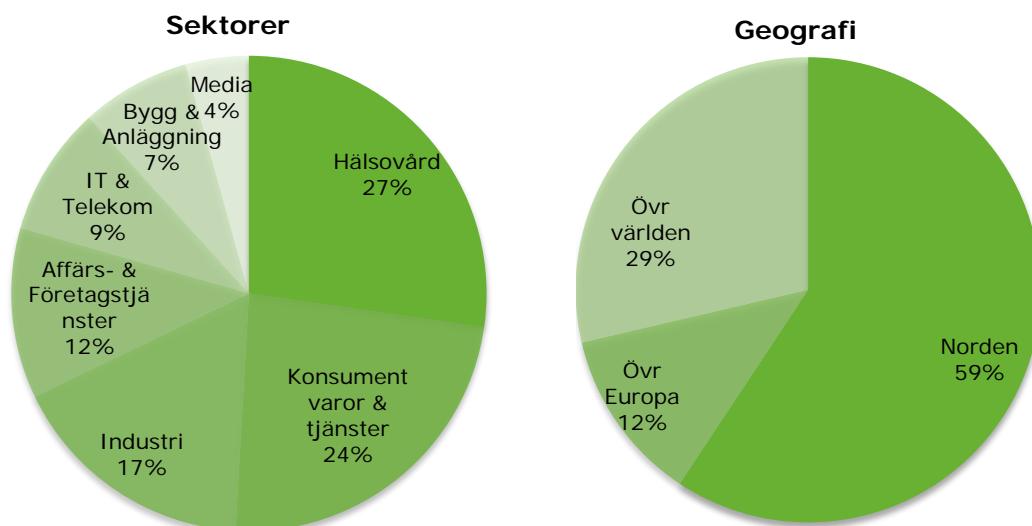
Storleks segment



Årgång



- 80 portföljbolag (kvarstående efter 18 exit) förvärvade över en period om 6 år, där de 10 största bolagen tillsammans utgör mindre än 29% av NAV; inget bolag utgör mer än 8,5% 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	Geografiskt fokus	# portfölj-bolag	# helt avyttrade portfölj-bolag
Valedo I	MSEK 1,000	Small cap	2007	Sverige	5	4
Intera I	MEUR 125	Small cap	2007	Finland	5	2
Apax VII	MEUR 11,000	Large cap	2008	Europa /Globalt	25	8
FSN III	MEUR 375	Mid cap	2008	Norge /Norden	10	0
Herkules III	MNOK 6,000	Mid cap	2008	Norge /Norden	9	2
Nordic Capital VII	MEUR 4,300	Large/mid cap	2008	Primärt Norden	16	2
Intera II	MEUR 200	Small cap	2011	Finland	5	0
Valedo II	MSEK 2,000	Small cap	2011	Sverige	5	0



## Koncernen

### Resultat, fjärde kvartalet 2013

#### Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 24,475 (16 901) TSEK under fjärde kvartalet. I rörelseresultatet ingår värdeförändringar med 27 777 (19 691) TSEK. Rörelsens kostnader uppgick till 3 302 (2 789) TSEK.

### Resultat, januari - december 2013

#### Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 52 231 (53 056) TSEK under året. I rörelseresultatet ingår värdeförändringar i fondinnehavet med 63 501 (62 235) TSEK. Valutakursförändringar ingår i värdeförändringar i fondinnehavet och uppgick till 15 054 (-11 314) TSEK. Rörelsens kostnader uppgick till 11 270 (10 179) TSEK.

#### **Januari–december 2013**

Värdeförändringar på andelar i private equity fonder: 63 501 TSEK varav värdeförändringar orsakade av valutakursförändringar 15 054 TSEK.

#### Finansnetto

Finansnettot uppgick till 767 (2 622) TSEK. Räntenettot uppgick till 768 (2 731) TSEK. Valutakursförändringar uppgick till -1 (-109) TSEK.

#### Skatt och resultat efter skatt

Resultat före skatt uppgick till 52 998 (55 678) TSEK. Skattekostnaden uppgick till 1 181 (-765) TSEK. Resultat efter skatt uppgick till 54 179 (54 913) TSEK. Resultatet per aktie uppgick till 3,64 (3,66) SEK.

### Investeringar, finansiering och likviditet

#### Investeringar

Under året investerades netto 8 375 (71 055) TSEK i private equity fonder. Andelarna i private equity fonder uppgick till 522 428 (487 173) TSEK vid periodens utgång.

#### **31 december, 2013**

Andelar i private equity fonder per aktie: SEK 35,09

#### Finansiering

Finansiering sker med eget kapital. Eget kapital uppgick vid årets utgång till 653 803 (609 310) TSEK vilket motsvarade 43,92 (40,83) SEK per aktie och en soliditet om 100 (100) procent. Under året har 36 020 aktier återköpts för totalt 1 194 TSEK.

#### **31 december, 2013**

Eget kapital per aktie: SEK 43,92

## Nettokassa

Nettokassan uppgick vid utgången av året till 131 008 (122 624) TSEK vilket motsvarar 8,80 (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 december, 2013**

Nettokassa per aktie: SEK 8,80

## Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs i årsredovisningen 2012. Sedan dess har det därutöver inte tillkommit några andra väsentliga risker.

## Framtidsutsikter

De under 2013 allmänt förbättrade globala makroekonomiska förutsättningarna förväntas fortsätta stabiliseras under 2014 och detta kan troligen bidra till inledningen av en uthållig global återhämtning. Sektorn för private equity kom under 2013 också att gynnas av allt bättre möjligheter för exit via börsintroduktioner liksom förbättrad tillgång till kreditfinansiering.

Dessa faktorer bör kunna utgöra grund för att aktivitetsnivån inom private equity blir god under 2014 vilket i sin tur förväntas återspeglas i NAXS fonder genom nya investeringar av de fonder som befinner sig i investeringsperiod, och genom avyttringar i de fonder som har varit verksamma under en längre period (årgångar 2007 och 2008).

## Moderbolaget

Moderbolaget har inte haft någon omsättning under räkenskapsåret. Resultat före skatt uppgick till -5 386 (32 852) TSEK. Resultat före skatt föregående år inkluderar återföring av nedskrivning av aktier i dotterbolag med 30 127 TSEK. Räntenettot uppgick till 1 543 (5 296) TSEK. Valutakursförändringar uppgick till -2 954 (702) TSEK. Skattekostnaden uppgick till 1 181 (-765) TSEK. Resultatet efter skatt uppgick till -4 205 (32 087) TSEK.

## Organisation

Verkställande direktör är Lennart Svantesson.

Fram till extra bolagsstämma 19 december 2013 bestod styrelsen av styrelseordförande Björn C Andersson samt av styrelseledamöterna Robin Ahlström, Frans Boch och Ramanan Raghavendran.

På extra bolagsstämma den 19 december 2013 nyvaldes styrelseordförande John D. Chapman och styrelseledamöterna Tony Gardner-Hillman samt Andrew Wignall och ersatte då förre styrelseordföranden Björn C Andersson och styrelseledamöterna Robin Ahlström, Frans Boch.

## Valberedning

En valberedning har utsetts och består av Mattias Runesson som representerar Tardus Intressenter AB och Amaury de Poret som representerar QVT Fund LP samt NAXS styrelseordförande John D. Chapman som sammankallande. Till ordförande i valberedningen utsågs Mattias Runesson. Valberedningen kan kontaktas via e-post till [mattias@mantle.se](mailto:mattias@mantle.se).

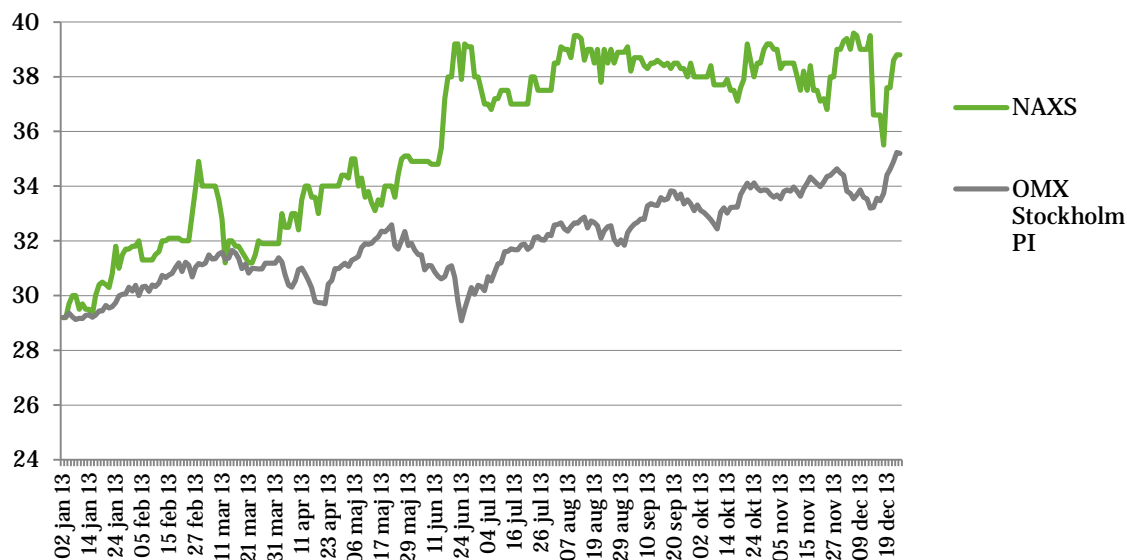
## Aktien

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 utestående aktier i bolaget vid årets början uppgick till 14 923 662 stycken. Under året har 36 020 aktier återköpts. Vid rapportperiodens slut uppgick antalet utestående aktier till 14 887 642 aktier.

Vid årets slut var aktiekursen för NAXS 38,80 kronor och det redovisade egna kapitalet per aktie 43,92 kronor. Marknadsvärdet uppgick till 578 MSEK. Antalet aktieägare uppgick till 497.

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): 8 maj 2014

Årsstämma: 8 maj 2014

Delårsrapport (6 månader): 17 juli 2014

Delårsrapport (9 månader): 22 oktober 2014

## Kontaktpersoner

Lennart Svantesson, VD

+46 73 311 00 11

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

## Ticker codes

NAXS.SS in Bloomberg

NAXS.ST in Reuters

Gösta Lundgren, CFO

+46 70 710 47 88

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

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

Informationen lämnades för offentliggörande den 29 januari 2014 klockan 07.30 (CET).

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

Stockholm, den 29 januari, 2014

John D. Chapman  
*Ordförande*

Tony Gardner-Hillman  
*Ledamot*

Ramanan Raghavendran  
*Ledamot*

Andrew Wignall  
*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](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>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	1/1-31/12	1/1-31/12	1/10-31/12	1/10-31/12
Värdeförändringar	63 501	63 235	27 777	19 691
Rörelsens kostnader not 1	-11 270	-10 179	-3 302	-2 789
<b>Rörelseresultat</b>	<b>52 231</b>	<b>53 056</b>	<b>24 475</b>	<b>16 901</b>
Finansnetto	767	2 622	-65	332
<b>Resultat före skatt</b>	<b>52 998</b>	<b>55 678</b>	<b>24 410</b>	<b>17 233</b>
Skatt	1 181	-765	59	-549
<b>Periodens resultat</b>	<b>54 179</b>	<b>54 913</b>	<b>24 469</b>	<b>16 684</b>

Resultat per aktie, kronor *	3.64	3.66	1.64	1.12
Genomsnittligt antal aktier, tusen *	14 896	14 949	14 889	14 932

\* före och efter utspädning

## Rapport över totalresultat för koncernen

Belopp i TSEK

	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	1/1-31/12	1/1-31/12	1/10-31/12	1/10-31/12
Periodens resultat	54 179	54 913	24 469	16 684
<b>Övrigt total resultat</b>				
<i>Poster som kommer att återföras till resultaträkningen</i>				
Omräkningsdifferenser	-1045	0	-1 045	0
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>53 134</b>	<b>54 913</b>	<b>23 424</b>	<b>16 684</b>

## Balansräkning för koncernen

Belopp i TSEK

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	31/12	31/12
<b>Tillgångar</b>		
Fondandelar	522 428	487 173
Uppskjutna skattefordringar	1 414	233
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>523 842</b>	<b>487 406</b>
Övriga fordringar	204	150
Likvida medel	131 008	122 624
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>131 212</b>	<b>122 774</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>655 054</b>	<b>610 180</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>653 803</b>	<b>609 310</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>	<b>1 251</b>	<b>870</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>655 054</b>	<b>610 180</b>

## Nettokassa i koncernen

Belopp i TSEK

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	31/12	31/12
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	131 008	122 624
<b>Summa nettokassa</b>	<b>131 008</b>	<b>122 624</b>

## Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i TSEK

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	1/1-31/12	1/1-31/12
Ingående eget kapital	609 310	562 156
Återköp av egna aktier	-1 194	-1 779
Lämnad utdelning	-7 447	-5 979
Periodens totalresultat	53 134	54 913
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>	<b>653 803</b>	<b>609 310</b>

## Kassaflödesanalys för koncernen

Belopp i TSEK

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	1/1-31/12	1/1-31/12
Resultat före skatt	52 998	55 678
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-26 879	-56 169
Betald inkomstskatt	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	26 119	-491
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	328	8
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>26 447</b>	<b>-483</b>
Förvärv av fondandelar	-76 509	-86 456
Återbetalning av fondandelar	68 134	15 401
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-8 375</b>	<b>-71 055</b>
Återköp av egna aktier	-1 194	-1 779
Utdelning	-7 447	-5 979
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-8 641</b>	<b>-7 758</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>9 431</b>	<b>-79 296</b>
Likvida medel vid årets början*	122 624	202 028
Kursdifferens i likvida medel	-1 047	-109
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>131 008</b>	<b>122 624</b>

\* inklusive kortfristiga placeringar

## Resultaträkning för moderbolaget

Belopp i TSEK

	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	1/1-31/12	1/1-31/12	1/10-31/12	1/10-31/12
Rörelsens kostnader	-3 975	-3 271	-1 199	-911
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-3 975</b>	<b>-3 271</b>	<b>-1 199</b>	<b>-911</b>
Rultat från koncernföretag	0	30 127	0	30 127
Finansnetto	-1 411	5 996	922	2 815
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-5 386</b>	<b>32 852</b>	<b>-276</b>	<b>32 030</b>
Skatt	1 181	-765	59	-549
<b>Periodens resultat</b>	<b>-4 205</b>	<b>32 087</b>	<b>-218</b>	<b>31 481</b>

## Rapport över totalresultat för moderbolaget

Belopp i TSEK

	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	1/1-31/12	1/1-31/12	1/10-31/12	1/10-31/12
Periodens resultat	-4 205	32 087	-218	31 481
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-4 205</b>	<b>32 087</b>	<b>-218</b>	<b>31 481</b>

## Balansräkning för moderbolaget

Belopp i TSEK

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	31/12	31/12
<b>Tillgångar</b>		
Aktier i dotterföretag	481 802	376 139
Fordringar på koncernföretag	22 934	96 182
Uppskjutna skattefordringar	1 414	233
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>506 150</b>	<b>472 554</b>
Övriga fordringar	273	151
Likvida medel	72 507	118 782
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>72 780</b>	<b>118 933</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>578 930</b>	<b>591 487</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>578 252</b>	<b>591 098</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>	<b>678</b>	<b>389</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>578 930</b>	<b>591 487</b>



## Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital

Belopp i TSEK

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	1/1-31/12	1/1-31/12
Ingående eget kapital	591 098	566 770
Återköp av egna aktier	-1 194	-1 779
Lämnad utdelning	-7 447	-5 979
Periodens totalresultat	-4 205	32 087
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>	<b>578 252</b>	<b>591 098</b>

### Not 1

#### Rörelsens kostnader

Belopp i TSEK

	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	1/1-31/12	1/1-31/12	1/10-31/12	1/10-31/12
Arvode till investeringsrådgivaren	-6 086	-5 827	-1 561	-1 494
Vinstdelning med investeringsrådgivaren	-456	-	-456	-
Personalkostnader	-1 572	-1 581	-392	-388
Övriga kostnader	-3 156	-2 771	-893	-907
	<b>-11 270</b>	<b>-10 179</b>	<b>-3 302</b>	<b>-2 789</b>

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 endast 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 andelar i 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 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.