

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

### Januari - september 2013

- Resultat efter skatt uppgick till 29,7 (38,2) MSEK.
- Resultatet efter skatt per aktie uppgick till 1,99 (2,56) SEK.
- Substansvärdet uppgick till 630 MSEK (SEK 42,34 per aktie) per den 30 september 2013, jämfört med 609 MSEK (SEK 40,83 per aktie) per den 31 december 2012.
- Nettokassan uppgick till 129 MSEK (8,66 SEK per aktie) per den 30 september 2013, jämfört med 123 MSEK (SEK 8,22 per aktie) per den 31 december 2012.

### Tredje kvartalet 2013

- Resultat efter skatt uppgick till 9,4 (5,5) MSEK.
- Resultatet efter skatt per aktie uppgick till 0,63 (0,36) SEK.

### VD-kommentar



*Lennart Svantesson*

Det är med tillfredsställelse vi kunnat notera ett ökande antal avyttringar av portföljbolag (exit) bland NAXS fonder. Hittills under året har avtal om försäljning offentliggjorts för 8 bolag, bland dessa Interas försäljning av Delete (fullföljd i kvartal tre) och Valedos försäljning av BTI (fullföljd i kvartal fyra, efter rapportperiodens utgång). De 15 avyttringar som gjorts sedan NAXS grundades har genererat en genomsnittlig årlig bruttoavkastning (IRR) på 21%. NAXS substansvärde fortsätter stiga och har ökat med 4,9% hittills under året - inkluderat utdelningen 2013.

## Ekonomisk översikt

	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	1/1–30/9	1/1–30/9	1/7–30/9	1/7–30/9
Resultat efter skatt, TSEK	29 710	38 228	9 430	5 455
			<b>2013</b>	<b>2012</b>
			30/9	31/12
Andelar i private equity fonder, TSEK			499 880	487 173
Andelar i private equity fonder i % av eget kapital			79	80
Kvarstående investeringsåtaganden, TSEK			186 586	212 544
Total exponering mot private equity fonder, TSEK			686 466	699 717
Nettokassa, TSEK			128 994	122 624
Andelar i private equity fonder per aktie, SEK			33,57	32,64
Nettokassa per aktie, SEK			8,66	8,22
Eget kapital per aktie, SEK			42,34	40,83
Börskurs, SEK			38,00	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

En allmänt bättre makroekonomisk miljö och kreditmarknad bidrog till en hög aktivitetsnivå inom europeisk buyout marknad där transaktioner med ett värde nära 20 mdr EUR genomfördes under det tredje kvartalet.

Exitmarknaden har förblivit god för högkvalitativa bolag vilket illustreras av de avyttringar som genomförts av NAXS fonder. Detsamma gäller för Europa där det samlade värdet av exit och rekapitaliseringar har överstigit det totala värdet på förvärv av nya portföljbolag under de tre första kvartalen 2013<sup>1</sup>.

## Fondportföljen

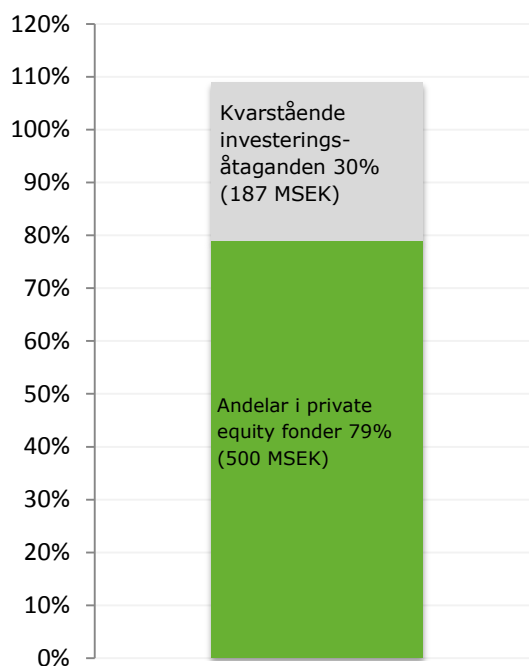
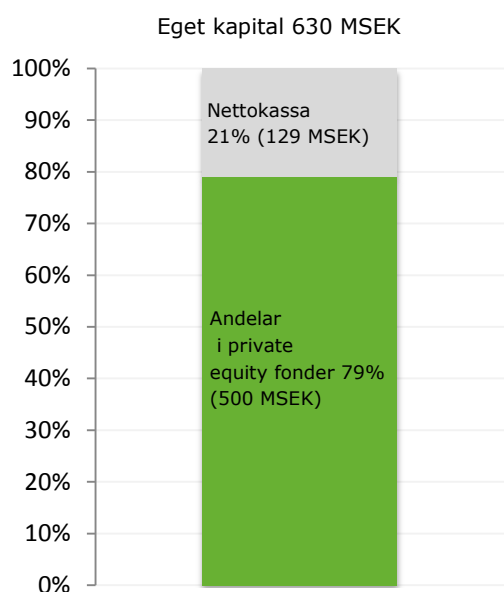
NAXS har åtaganden gjorda till 8 underliggande fonder och vid rapportperiodens utgång uppgår:

- värdet på andelarna i private equity fonder till 500 MSEK vilket motsvarar 79 procent av eget kapital.
- kvarstående investeringsåtaganden till fonderna till 187 MSEK vilka kan användas av fonderna för nya investeringar.
- NAXS totala exponering mot private equity fonder till 686 MSEK vilket motsvarar 109 procent av eget kapital.

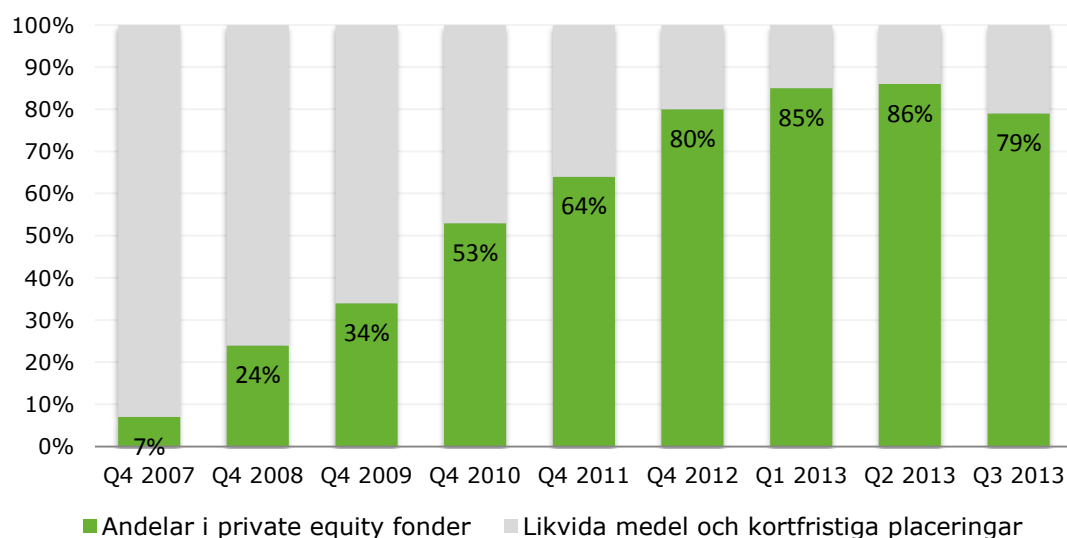
<sup>1</sup> Källa: CMBOR och EY, oktober 2013

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

Total exponering mot private equity fonder 109% (686 MSEK)

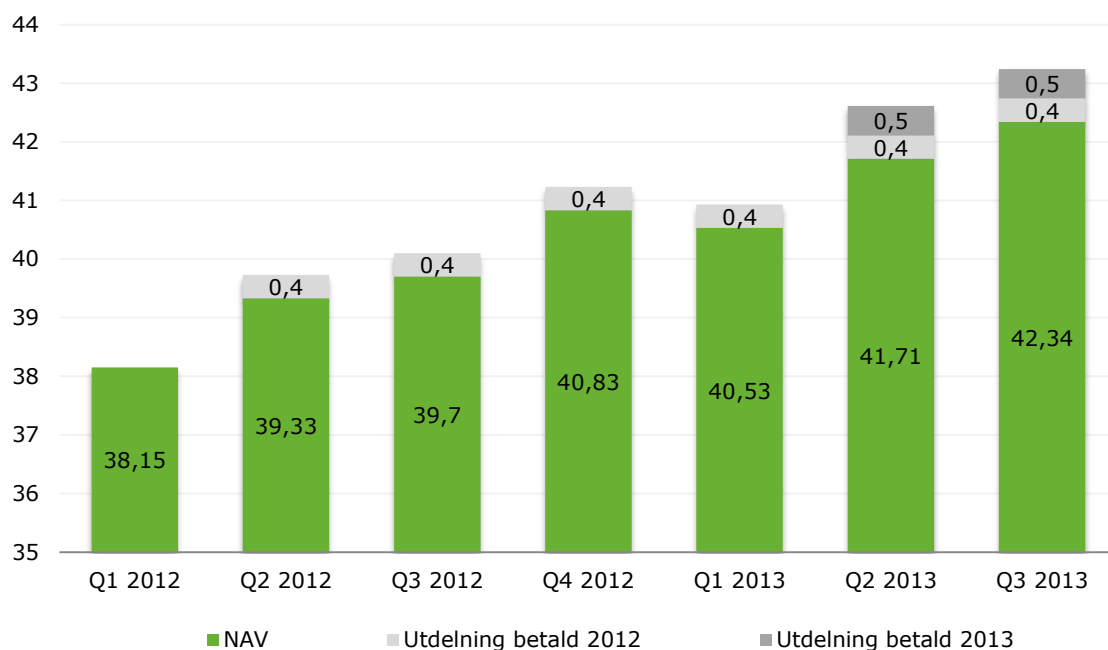


*Utveckling av andelar i private equity fonder som andel av eget kapital*



Substansvärdet per aktie inklusive utbetalda utdelningar ökade med 1,5% under det tredje kvartalet 2013, med 4,9% hittills under året och mätt över en period om 12 månader med 7,8 %.

*Substansvärde per aktie i SEK*



### Förvärv och avyttringar

Inga nya investeringar genomfördes av NAXS fonder under tredje kvartalet medan däremot 3 fullständiga avyttringar av portföljbolag (exit), 1 partiell exit och 1 rekaptalisering offentliggjordes under kvartalet. Därtill realiserades ett bolag vars värde skrevs ned till noll. Därtill realiserades en nedskrivning av ett portföljbolag. Portföljbolaget hade värderats ned till noll tidigare perioder.

Intera I undertecknade i juli ett avtal om försäljning av Delete, ett bolag verksamt inom miljötjänster, förvärvat 2008. Transaktionen fullföljdes i augusti. Under Interas ägarskap växte Delete väsentligt till en omsättning på ca 100 m EUR genom såväl förvärv som organisk tillväxt.

Under juni månad undertecknade Apax VII ett avtal om försäljning av HUB International, ett bolag inom försäkringsmäkleri, som förvärvades 2007. HUB International förväntas uppnå en försäljning om 1,2 mdrUSD 2013. Affären beräknas fullföljas under det fjärde kvartalet 2013.

Valedo I undertecknade i september ett avtal om försäljning av Broadcast Text International ("BTI"), ett bolag verksamt inom översättning, textning och dubbning, förvärvat 2008. Transaktionen fullföljdes i oktober efter rapportperiodens utgång. Under Valedos ägarskap växte försäljningen från 28 mEUR till förväntade 50 mEUR 2013.

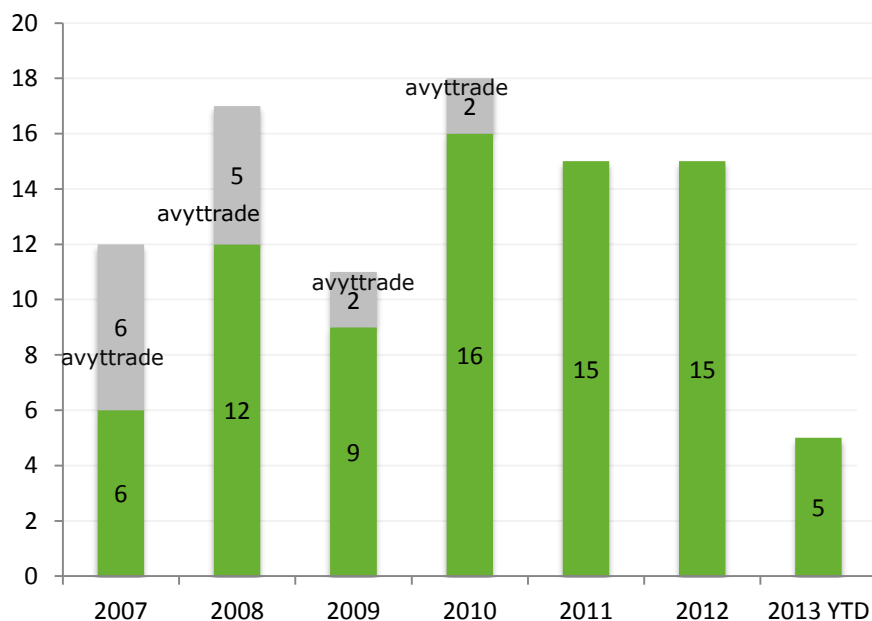
Portfolio Company	Sector	Year of initial investment	Fund
Delete	Miljötjänster	2010	Intera I
Hub	Försäkringstjänster	2007	Apax Europe VII
BTI	Textning/dubbning	2008	Valedo I

En partiell exit av ett bolag förvärvat 2011 genomfördes och fullbordades av FSN III under kvartalet.

Vidare erhöll NAXS under kvartalet pengar från rekapitalisering av ett portföljbolag i vilket Nordic Capital VII investerade 2008.

Fram till och med 30 juni 2013 har NAXS fonder sammanlagt förvärvat 94 bolag, varav 15 avyttrats helt. De 15 avyttrade bolagen har genererat en genomsnittlig årlig avkastning (brutto) om 21% per år.

Antal bolagsförvärv som private equity fonderna gjort per år



- 94 portföljbolag har förvärvats sedan start
- 15 portföljbolag har helt avyttrats
- Genomsnittlig innehavstid för de kvarvarande 79 portföljbolagen är ca 3 år

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Totalt
Antal nya portföljbolag	12	17	11	18	16	15	5	94
Antal avyttringar under perioden				4		3	8	15
Antal bolag förvärvade under året som nu är avyttrade	6	5	2	2				15

### 30 september, 2013

- Total exponering mot private equity fonder: 109 % av eget kapital
- Andelar i private equity fonder: 79 % av eget kapital
- Antal portföljbolag som sedan start 2007 helt avyttrats: 15
- Genomsnittlig avkastning (brutto) på 15, sedan start 2007, genomförda exit: 21 % per år

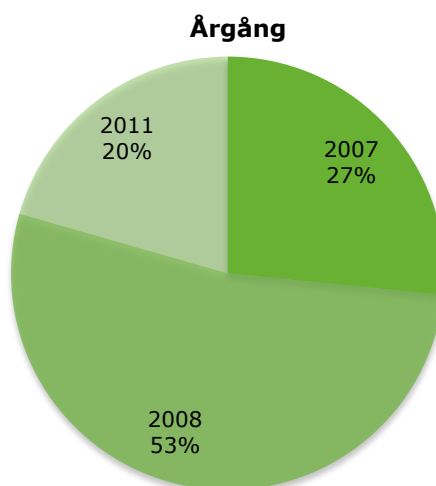
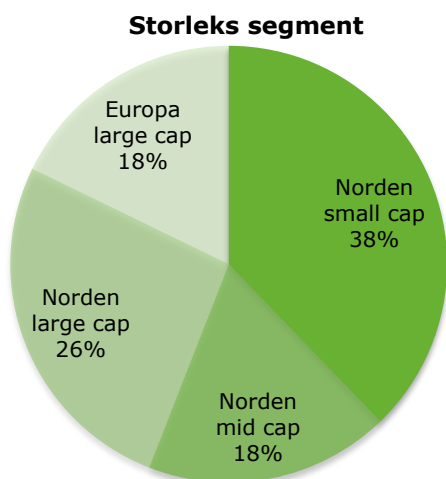
### Portföljsammansättning/diversifiering

Per den 30 september erbjuder NAXS en exponering mot private equity buyout enligt följande:

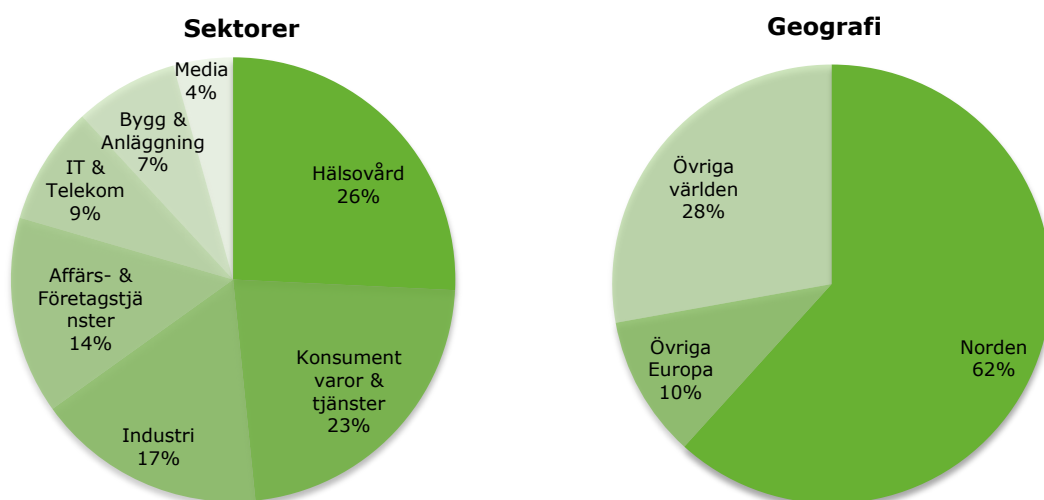
- 6 förvaltare och 8 fonder

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)



- 79 portföljbolag (kvarstående efter 15 exit) förvärvade över en period om 6 år, där de 10 största bolagen tillsammans utgör mindre än 30% 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	6	3
Intera I	MEUR 125	Small cap	2007	Finland	5	2
Apax VII	MEUR 11,000	Large cap	2008	Europa /Globalt	25	6
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	15	2
Intera II	MEUR 200	Small cap	2011	Finland	5	0
Valedo II	MSEK 2,000	Small cap	2011	Sverige	4	0



## Koncernen

### Resultat, tredje kvartalet 2013

#### Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 8 525 (4 879) TSEK under tredje kvartalet. I rörelseresultatet ingår värdeförändringar med 11 522 (7 107) TSEK. Rörelsens kostnader uppgick till 2 997 (2 228) TSEK.

### Resultat, januari - september 2013

#### Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 27 756 (36 154) TSEK under delårsperioden. I rörelseresultatet ingår värdeförändringar i fondinnehavet med 35 724 (43 544) TSEK. Valutakursförändringar ingår i värdeförändringar i fondinnehavet och uppgick till 2 796 (-19 958) TSEK. Rörelsens kostnader uppgick till 7 968 (7 390) TSEK.

#### **Januari-september 2013**

Värdeförändringar på andelar i private equity fonder: 35 724 TSEK varav värdeförändringar orsakade av valutakursförändringar 2 796 TSEK.

#### Finansnetto

Finansnettot uppgick till 832 (2 290) TSEK. Räntenettot uppgick till 515 (2 409) TSEK. Valutakursförändringar uppgick till 316 (-119) TSEK.

#### Skatt och resultat efter skatt

Resultat före skatt uppgick till 28 588 (38 444) TSEK. Skattekostnaden uppgick till 1 122 (-216) TSEK. Resultat efter skatt uppgick till 29 710 (38 228) TSEK. Resultatet per aktie uppgick till 1,99 (2,56) SEK.

### Investeringar, finansiering och likviditet

#### Investeringar

Under delårsperioden uppgick återbetalningar/investeringar netto i private equity fonder har 11 604 (-65 191) TSEK. Andelarna i private equity fonder uppgick till 499 880 (461 248) TSEK vid periodens utgång. Värdering av fondinnehavet har medfört en värdejustering med 35 724 (43 544) TSEK.

#### **30 september, 2013**

Andelar i private equity fonder per aktie: SEK 33,57

## Finansiering

Finansiering sker med eget kapital. Eget kapital uppgick vid delårsperiodens utgång till 630 458 (609 310) TSEK vilket motsvarade 42,34 (40,83) SEK per aktie och en soliditet om 100 (100) procent. Under delårsperioden har 34 016 aktier återköpts för totalt 1 115 TSEK.

### **30 september, 2013**

Eget kapital per aktie: SEK 42,34

## Nettokassa

Nettokassan uppgick vid utgången av delårsperioden till 128 994 (122 624) TSEK vilket motsvarar 8,66 (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.

### **30 september, 2013**

Nettokassa per aktie: SEK 8,66

## 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.

## Framtidsutsikter

NAXS förväntar att aktivitetsnivån i portföljen kommer vara fortsatt god under de närmaste kvartalen med nya investeringar, avyttringar (exit) och rekapitaliseringar.

## Moderbolaget

Moderbolaget har inte haft någon omsättning under första halvåret. Resultat före skatt uppgick till -5 110 (821) TSEK. Räntenettet uppgick till 1 294 (4 105) TSEK. Valutakursförändringar uppgick till -3 627 (-924) TSEK. Skattekostnaden uppgick till 1 122 (-216) TSEK. Resultatet efter skatt uppgick till -3 988 (605) TSEK.

## Organisation

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

## Valberedning

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

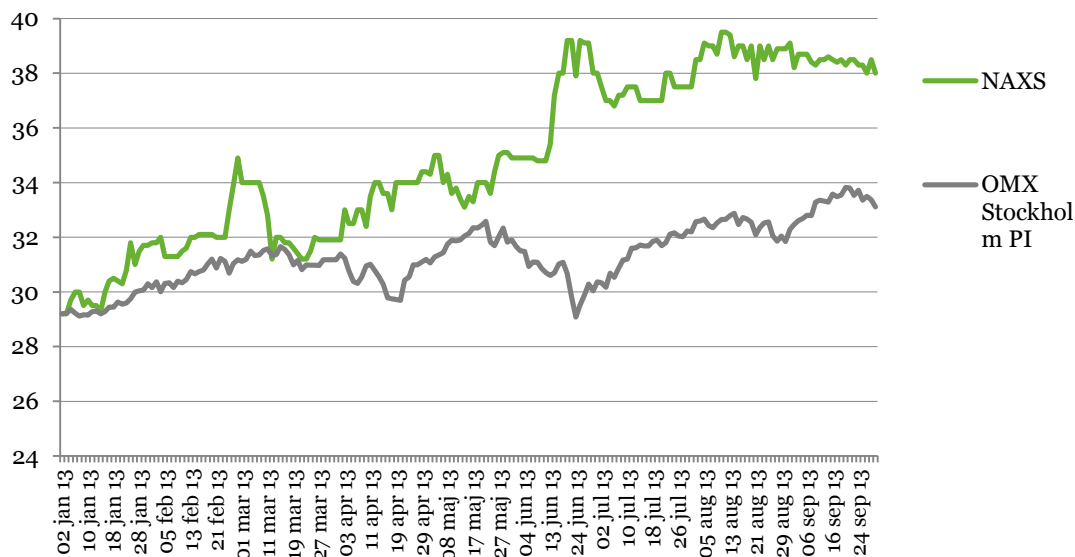
## Aktien

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 delårsperioden har 34 016 aktier återköpts. Vid rapportperiodens slut uppgick antalet utestående aktier till 14 889 646 aktier.

Vid delårsperiodens slut var aktiekursen för NAXS 38 kronor och det redovisade egna kapitalet per aktie 42,34 kronor. Marknadsvärdet uppgick till 566 MSEK. Antalet aktieägare uppgick till 499.

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

Bokslutskommuniké 2013: 29 januari 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 delårsrapport är sådan som NAXS Nordic Access Buyout Fund AB ska offentlig-göra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 22 oktober 2013 klockan 11.15 (CET).

Stockholm, den 22 oktober, 2013

Björn C Andersson  
*Ordförande*

Robin Ahlström  
*Ledamot*

Frans Boch  
*Ledamot*

Ramanan Raghavendran  
*Ledamot*

Lennart Svantesson  
*Verkställande direktör*

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)

## Revisors granskningsrapport

NAXS Nordic Access Buyout Fund AB

### **Inledning**

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för NAXS Nordic Access Buyout Fund AB per 30 september 2013 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### **Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning**

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i övrigt har.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

### **Slutsats**

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 22 oktober 2013  
Ernst & Young AB

Rickard Andersson  
Auktoriserad revisor

## Resultaträkning för koncernen

Belopp i TSEK

	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	1/1-30/9	1/1-30/9	1/7-30/9	1/7-30/9
Värdeförändringar	35 724	43 544	11 522	7 107
Rörelsens kostnader not 1	-7 968	-7 390	-2 997	-2 228
<b>Rörelseresultat</b>	<b>27 756</b>	<b>36 154</b>	<b>8 525</b>	<b>4 879</b>
Finansnetto	832	2 290	671	418
<b>Resultat före skatt</b>	<b>28 588</b>	<b>38 444</b>	<b>9 196</b>	<b>5 298</b>
Skatt	1 122	-216	234	157
<b>Periodens resultat</b>	<b>29 710</b>	<b>38 228</b>	<b>9 430</b>	<b>5 455</b>
Resultat per aktie, kronor *	1,99	2,56	0,63	0,36
Genomsnittligt antal aktier, tusen *	14 899	14 955	14 892	14 944

\* före och efter utspädning

## Rapport över totalresultat för koncernen

Belopp i TSEK

	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	1/1-30/9	1/1-30/9	1/7-30/9	1/7-30/9
Periodens resultat	29 710	38 228	9 430	5 455
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>29 710</b>	<b>38 228</b>	<b>9 430</b>	<b>5 455</b>

## Balansräkning för koncernen

Belopp i TSEK

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	30/9	31/12
<b>Tillgångar</b>		
Fondandelar	499 880	487 173
Uppskjutna skattefordringar	1 356	233
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>501 236</b>	<b>487 406</b>
Övriga fordringar	689	150
Likvida medel	128 994	122 624
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>129 683</b>	<b>122 774</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>630 919</b>	<b>610 180</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>630 458</b>	<b>609 310</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>	<b>461</b>	<b>870</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>630 919</b>	<b>610 180</b>

## Nettokassa i koncernen

Belopp i TSEK

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	30/9	31/12
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	128 994	163 611
<b>Summa nettokassa</b>	<b>128 994</b>	<b>163 611</b>

## Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i TSEK

	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2012</b>
	1/1-30/9	1/1-31/12	1/1-30/9
Ingående eget kapital	609 310	562 156	562 156
Återköp av egna aktier	-1 115	-1 779	-1 275
Lämnad utdelning	-7 447	-5 979	-5 979
Periodens totalresultat	29 710	54 913	38 228
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>	<b>630 458</b>	<b>609 310</b>	<b>593 130</b>

## Kassaflödesanalys för koncernen

Belopp i TSEK

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	1/1-30/9	1/1-30/9
Resultat före skatt	28 588	38 444
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-24 059	-36 098
Betald inkomstskatt	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	4 529	2 346
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-949	-2 772
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>3 580</b>	<b>-426</b>
Förvärv/avyttring av fondandelar, netto	11 604	-65 191
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>11 604</b>	<b>-65 191</b>
Återköp av egna aktier	-1 115	-1 275
Utdelning	-7 447	-5 979
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-8 562</b>	<b>-7 254</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>6 622</b>	<b>-72 871</b>
Likvida medel vid årets början*	122 624	202 028
Kursdifferens i likvida medel	-252	-118
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>128 994</b>	<b>129 037</b>

\* inklusive kortfristiga placeringar



## Resultaträkning för moderbolaget

Belopp i TSEK

	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	1/1-30/9	1/1-30/9	1/7-30/9	1/7-30/9
Rörelsens kostnader	-2 777	-2 360	-1 033	-763
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2 777</b>	<b>-2 360</b>	<b>-1 033</b>	<b>-763</b>
Finansnetto	-2 334	3 181	-31	167
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-5 111</b>	<b>821</b>	<b>-1 065</b>	<b>-596</b>
Skatt	1 122	-216	234	157
<b>Periodens resultat</b>	<b>-3 989</b>	<b>605</b>	<b>-830</b>	<b>-439</b>

## Rapport över totalresultat för moderbolaget

Belopp i TSEK

	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	1/1-30/9	1/1-30/9	1/7-30/9	1/7-30/9
Periodens resultat	-3 989	605	-830	-439
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-3 989</b>	<b>605</b>	<b>-830</b>	<b>-439</b>

## Balansräkning för moderbolaget

Belopp i TSEK

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	30/9	31/12
<b>Tillgångar</b>		
Aktier i dotterföretag	481 802	376 139
Fordringar på koncernföretag	22 261	96 182
Uppskjutna skattefordringar	1 356	233
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>505 419</b>	<b>472 554</b>
Övriga fordringar	622	151
Likvida medel	72 875	118 782
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>73 497</b>	<b>118 933</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>578 916</b>	<b>591 487</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>578 546</b>	<b>591 098</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>	<b>370</b>	<b>389</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>578 916</b>	<b>591 487</b>

## Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital

Belopp i TSEK

	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2012</b>
	1/1-30/9	1/1-31/12	1/1-30/9
Ingående eget kapital	591 098	566 770	566 770
Återköp av egna aktier	-1 116	-1 779	-1 275
Lämnad utdelning	-7 447	-5 979	-5 979
Periodens totalresultat	-3 989	32 087	605
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>	<b>578 546</b>	<b>591 098</b>	<b>560 120</b>

### Not 1

#### Rörelsens kostnader

Belopp i TSEK

	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	1/1-30/9	1/1-30/9	1/4-30/9	1/4-30/9
Arvode till investeringsrådgivaren	-4 525	-4 334	-1 523	-1 371
Personalkostnader	-1 180	-1 193	-397	-387
Övriga kostnader	-2 263	-1 863	-1 077	-470
	<b>-7 968</b>	<b>-7 390</b>	<b>-2 997</b>	<b>-2 228</b>

Inga närstående transaktioner har förekommit under delårsperioden 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.