



**ÅRSREDOVISNING 2012**

**NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ)**

## NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ) Årsredovisning 2012

<b>Innehåll</b>	<b>Sida</b>
Aktieägarinformation	2
VD har ordet	3
Förvaltningsberättelsen	6
Resultaträkning för koncernen	25
Balansräkning för koncernen	26
Förändringar i koncernens eget kapital	27
Kassaflödesanalys för koncernen	28
Resultaträkning för moderbolaget	29
Balansräkning för moderbolaget	20
Förändringar i moderbolagets eget kapital	31
Kassaflödesanalys för moderbolaget	32
Noter till de finansiella rapporterna	33
Revisionsberättelse	51

### Aktieägarinformation

#### Årsstämma, 14 maj 2013

2013 års årsstämma i NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ) ("Bolaget") kommer att avhållas tisdagen den 14 maj 2013 kl. 16.00 på Advokatfirman Vinge, Smålandsgatan 20, Stockholm. Eventuella frågor inför årsstämman bör förmedlas till styrelseordföranden, Björn C Andersson, via e-mail: bjorn.c.andersson@comhem.se eller via telefon +46(0)70-206 06 85.

#### Deltagande

Aktieägare som önskar delta på stämman ska vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken senast onsdagen den 7 maj 2013, och senast onsdagen den 7 maj 2013 ha anmält sitt deltagande och eventuellt biträde till Bolaget, antingen skriftligen till Lennart Svantesson, NAXS Nordic Access Buyout Fund AB, Grev Turegatan 10, 114 46 Stockholm, 08-611 33 25, eller via e-post info@naxs.se med angivande av fullständigt namn, person- eller organisationsnummer, adress, telefonnummer dagtid samt, i förekommande fall, uppgift om ställföreträdare, ombud och biträde. Antalet biträden får högst vara två. För att underlätta inpasseringen vid stämman bör anmälan, i förekommande fall, åtföljas av fullmakter, registreringsbevis och andra behörighetshandlingar.

#### Förvaltarregistrerade aktier

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste, för att äga rätt att delta i bolagsstämman, begära att tillfälligt införas i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken. Aktieägaren måste underrätta förvaltaren härom i god tid före onsdagen den 7 maj 2013, då sådan införing senast ska vara verkställd.

#### Utdelning

Styrelsen har beslutat föreslå årsstämman att utdelning lämnas med 0,50 kronor per aktie för 2012.

#### Finansiell Information 2013

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

## VD har ordet



NAXS substansvärde ökade med nära 10% - inklusive den lämnade utdelningen – under 2012 trots den fortsatta makroekonomiska osäkerheten som präglat finansmarknaderna under året.

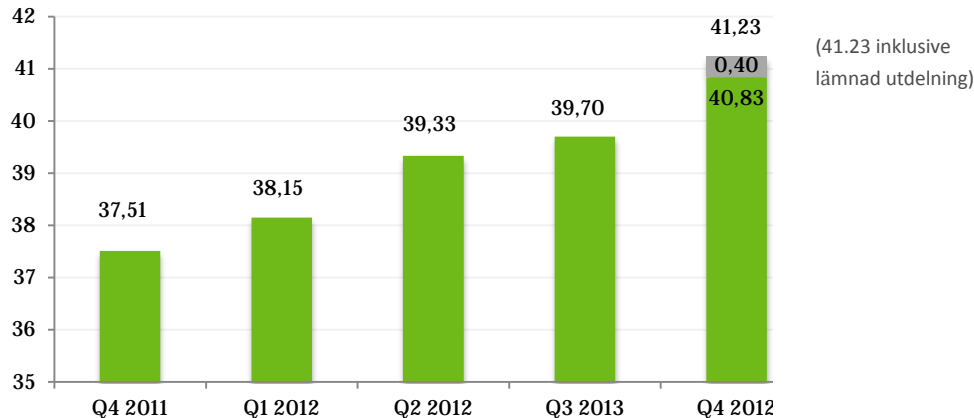
2012 visade ett liknande mönster som 2011 då det första halvåret innebar relativt hög aktivitet på private equity marknaden medan andra halvåret medförde en betydlig uppbromsning. Den Nordiska buyout marknaden där NAXS investeringsfokus ligger fortsatte emellertid att vara stabilare än övriga Europas.

De 8 fonderna i NAXS portfölj fortsatte att hålla en god investeringstakt under 2012, och vid slutet av året hade NAXS uppnått en investeringsnivå på 80%, med bolagets kapital effektivt arbetande i 81 portföljbolag. Kapitalet som inte betalats ut till underliggande private equity fonder är fortsatt placerat i räntebärande instrument eller på räntebärande bankkonto.

### Några av de viktigaste händelserna för NAXS under 2012 var:

- Utvecklingen av fondportföljen har medfört att substansvärdet per aktie, inklusive lämnad utdelning, stigit med 9,9% under året.

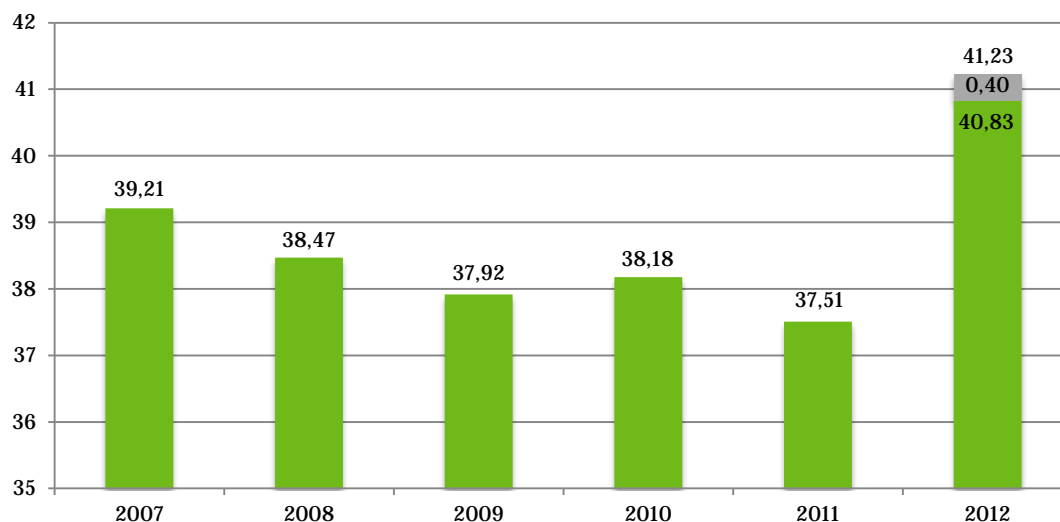
#### *Substansvärde per aktie i SEK*



- NAXS underliggande fonder förvärvade 15 nya portföljbolag, vilket gjorde att det totala antalet förvärvade bolag sedan NAXS grundades nu uppgår till 88 stycken (inklusive de 7 portföljbolag som helt avyttrats). Dessutom har ett betydande antal tilläggsinvesteringar genomförts.
- NAXS investeringsnivå nådde 80% av eget kapital.
- 3 av de 8 fonderna nådde slutet av sina investeringsperioder, medan 1 fond inledde sina investeringsaktiviteter.
- 3 totala avyttringar och 1 delavyttring genomfördes.
- de 7 totala avyttringar som genomförts sedan NAXS grundades har genererat en genomsnittlig årlig avkastning uppgående till 25% brutto.
- lämnad utdelning på 0,40 SEK per aktie för verksamhetsåret 2011 tillsammans med pågående aktieköpsprogram betydde en total värdeöverföring till aktieägarna om 7,8 MSEK.

- sett ur ett historiskt perspektiv har NAXS utvecklats i enlighet med J-kurvan och är nu inne i tillväxtfasen.

*Substansvärde per aktie*

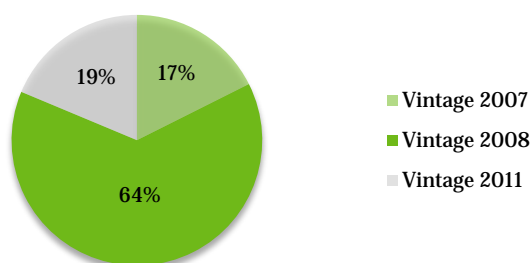


NAXS upplevde också en förbättrad likviditet i handeln med bolagets aktie på Nasdaq OMX Stockholmsbörsen, speciellt under första halvåret 2012, med tre gånger högre genomsnittlig daglig omsättning än under 2011. Dessutom genomförde Pareto Securities under hösten en första analys av NAXS.

NAXS erbjuder idag investerare en exponering mot tillgångsslaget private equity, en investering i onoterade bolag i ett flertal olika branscher vilket ger en god diversifiering:

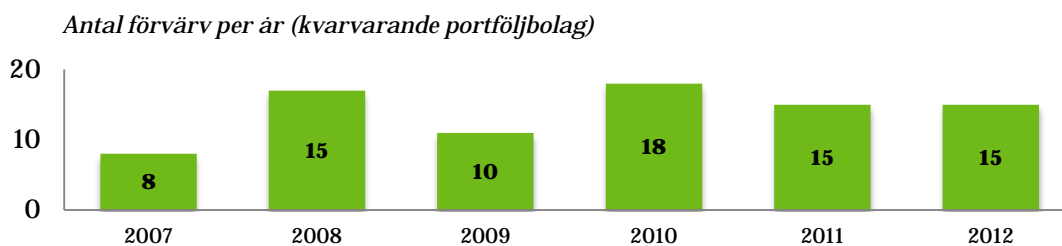
- 6 förvaltare och 8 fonder.
- NAXS har investerat i fonder av tre olika årgångar (2007, 2008 och 2011).
- 

*Årgångar*

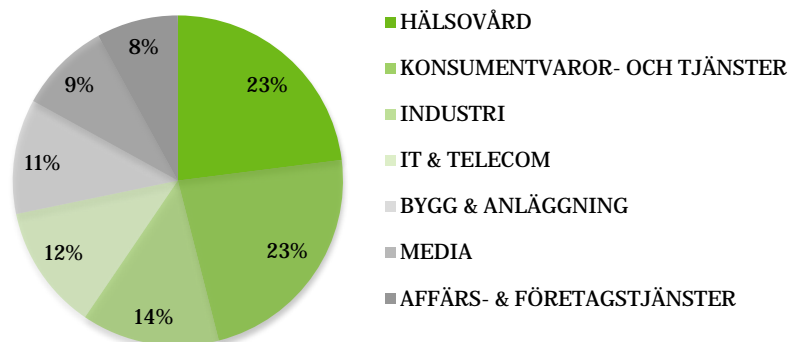


- exponering mot samtliga länder i Norden liksom till viss del mot Europa och, främst genom APAX, övriga världen.

- exponering mot 81 portföljbolag.



- de 10 största innehaven utgör mindre än 32 % av NAV; inget bolag utgör mer än 8 % av NAV.
- en spridning i sektorer enligt nedan:



- med hittills 7 genomförda totala avyttringar, som genererat en genomsnittlig årlig bruttoavkastning (IRR) på över 25%, börjar en alltmer underbyggd historik ta form.

Inför 2013 förväntar vi oss att investeringarna kommer att fortsätta i stadig takt hos de fonder som inte uppnått slutet av sin investeringsperiod. Detta kommer att addera nya bolag till fondernas portföljer och därmed bidra till ökad kapitaleffektivitet för NAXS. Vidare kommer ett antal portföljbolag förberedas för avyttring i takt med att NAXS fonder och portföljinnehav mognar. Resultatet av dessa avyttringar kommer att tillåta NAXS att selektivt överväga nya åtaganden samt att fortsatt möjliggöra överföring av värde till aktieägarna.

## Förvaltningsberättelsen

Styrelsen och verkställande direktören för NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ) ("NAXS", "Bolaget", "Koncernen"), Organisationsnummer 556712-2972 får härmed avge årsredovisning för verksamheten i moderbolaget och koncernen för räkenskapsåret 2012. Balans- och resultaträkningar för koncern- och moderbolag ska fastställas på årsstämma den 14 maj 2013.

## Koncernen

### Allmänt om verksamheten

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 varför innehaven i fonderna utvärderas som en helhet varför koncernen endast har ett segment.

Verksamheten inleddes den 17 april 2007 och bolaget var listat på Stockholmsbörsens First North lista sedan 14 maj 2007. Sedan den 8 juni 2010 är NAXS noterat på NASDAQ OMX Stockholm.

NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ), Organisationsnummer 556712-2972, 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. Under året har verksamheten i det norska dotterbolaget överförts till det danska dotterbolaget. Dotterbolagen fungerar som holdingbolag för fondinvesteringarna.

Naccess Partners AB har kontrakterats som rådgivare åt NAXS Nordic Access Buyout AS och NAXS Nordic Access Buyout A/S i investerings- och förvaltningsfrågor.

### Aktien och ägarförhållanden

Antalet utestående aktier i bolaget vid årets början uppgick till 14 988 546 stycken. Under året har 64 884 aktier återköpts. Vid årets slut uppgick antalet utestående aktier till 14 923 662 aktier. Vid årets slut var aktiekursen för NAXS 29,50 kronor och det redovisade egna kapitalet per aktie 40,83 kronor. Marknadsvärdet uppgick till 440 MSEK. Antalet aktieägare uppgick till 481. Större aktieägare anges i bolagsstyrningsrapporten.

### Mål och strategi

Nedan visas de övergripande investeringskriterierna för NAXS investeringsverksamhet.

#### **Fondtyp**

Private equity-fonder med buyout-inriktning som förvaltas av etablerade och erkända förvaltare. En mindre andel av Bolagets tillgångar ka investeras i nyetablerade fond- och förvaltningskonstellationer med buyout-inriktning.

#### **Instrument**

Aktier eller andra värdepapper med delägar rätt. Bolagets tillgångar skall inte investeras i skuld instrument eller olika mellanformer såsom konvertibla skuldebrev och så kallade mezzanin-instrument.

#### **Geografisk inriktning**

Fonder som har Norden (Danmark, Finland, Norge och Sverige) eller åtminstone ett av de nordiska länderna som investeringsfokus, eller som har en förvaltningsgrupp dedikerad till Norden.

#### **Investeringsstorlek**

Typiskt 50–300 miljoner kronor beroende på respektive fonds storlek och Bolagets tillgängliga medel för investeringar och antalet fondinnehav i portföljen.

### **Antal fondinvesteringar<sup>1</sup>**

Åtaganden gjorda till 7–10 olika fondförvaltares fonder och över tiden av olika årgångar.

### **Övriga begränsningar<sup>2</sup>**

Åtaganden och/eller investeringar får inte göras så att exponeringen mot Koncernens nettotillgångsvärde (NAV) vid investeringstidpunkten överstiger:

- 125 procent<sup>3</sup> för åtaganden mot och/eller investeringar i underliggande fonder
- 40 procent till fonder med samma förvaltare
- 20 procent för de totala saminvesteringarna och 5 procent för varje enskild saminvestering

Med nettotillgångsvärdet menas (i) det totala värdet av alla investeringar och saminvesteringar i NAXS-koncernen, plus (ii) kassa och likvida tillgångar i NAXS-koncernen, och minus (iii) alla skulder i NAXS-koncernen, där (i) baseras på tillgångsvärden enligt den senaste kvartals- eller halvårsrapporten avgiven av den relevanta private equity-fonden (vanligtvis som nettobehållning eller skäligt värde i enlighet med the International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines) i vilken investeringar och sam-investeringar har gjorts eller, om inget sådant värde har rapporterats, det bokförda värdet enligt NAXS-koncernens senaste koncernredovisning, och där (ii) och (iii) baseras på upptagna tillgångar i NAXS-koncernens senaste koncernredovisning.

### **Marknadsutveckling**

Efter att under lång tid uppvisat motståndskraft mot skuldkrisen i Eurozonen kom effekterna på Norden under andra halvåret att bli allt mer påtagliga. I ett europeiskt perspektiv har private equity industrin påverkats klart negativt av den dystra makroekonomiska miljön, med en nedgång i såväl antal som värde på transaktioner. Sådan nedgång märktes även i Norden om än i mindre omfattning än i övriga Europa. Detta bekräftar bilden av att den nordiska private equity marknaden påverkats mindre av den finansiella turbulensen och den makroekonomiska försvagningen än sina europeiska motsvarigheter.

### **Fondportföljen**

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

- värdet på andelarna i private equity fonder till 487 MSEK vilket motsvarar 80 procent av eget kapital.
- kvarstående investeringsåtaganden till fonderna till 213 MSEK vilka kan användas av fonderna för nya investeringar.
- NAXS totala exponering mot private equity fonder till 700 MSEK vilket motsvarar 115 procent av eget kapital.

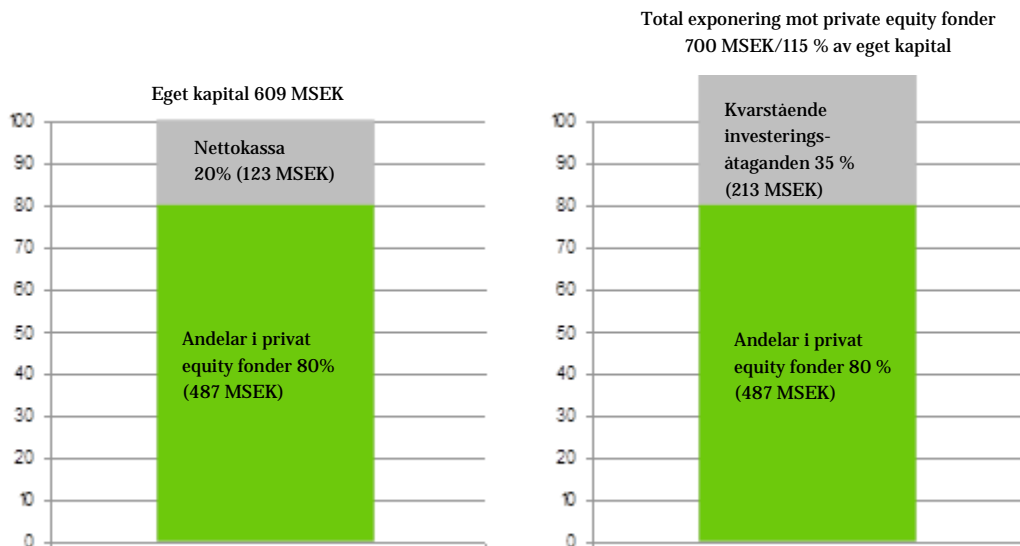
---

<sup>1</sup> Gäller Bolagets målportfölj på längre sikt.

<sup>2</sup> Gäller Bolagets målportfölj på längre sikt.

<sup>3</sup> Avsikten är att avkastningen skall förbättras genom att från tid till annan en relativt sett högre andel av Koncernens förvaltade kapital kan hållas investerad då underliggande private equity-fonder sällan utnyttjar 100 procent av åtagandet.

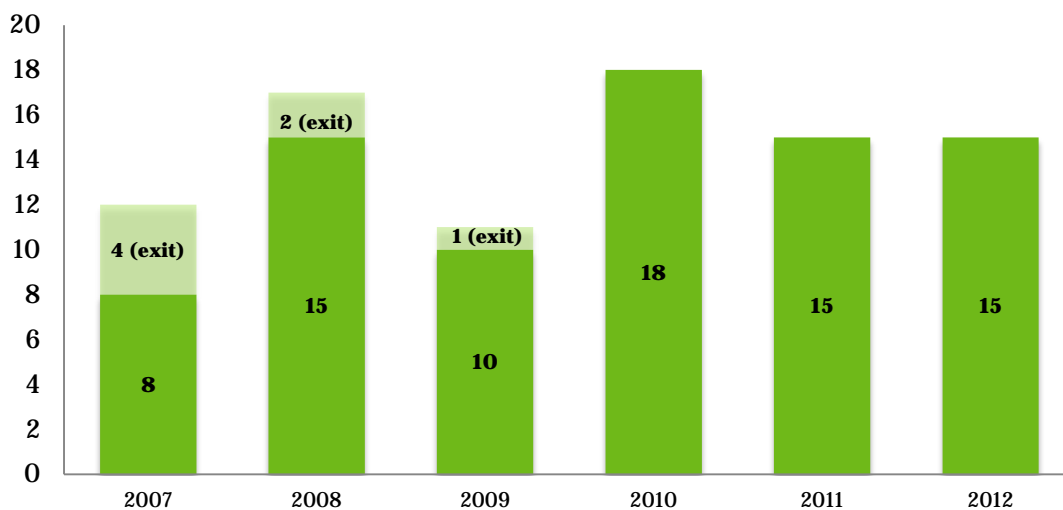
*Nettokassa, fondandelar och total exponering mot private equity fonder i procent av eget kapital*



**Förvärv och avyttringar**

Fram till och med 31 december 2012 har NAXS fonder sammanlagt förvärvat 88 bolag, varav 7 avyttrats helt. De 7 avyttrade bolagen har inbringat mer än 25 % per år i termer av genomsnittlig avkastning (brutto).

*Antal bolagsförvärv som private equity fonderna gjort per år*





**FÖRVÄRV 2012** (per fond och i alfabetisk ordning)

Portföljbolag	Bransch	Land	Fond
Paradigm	Programvara för olje-och gasindustrin	Global	Apax Europe VII
PM Retail	Kläder detaljandel	Norge	FSN Capital III
Skamol	Isoleringsmaterial	Danmark	FSN Capital III
Espresso House	Café-kedja	Sverige	Herkules Private Equity Fund III
Animagi	Veterinärkliniker	Finland	Intera Fund II
Merivaara	Medicinteknik	Finland	Intera Fund II
Bladt Industries	Stålkonstruktioner tillverkning	Danmark	Nordic Capital VII
Europris	Lågpriskedja	Norge	Nordic Capital VII
Orc	Finansiell teknik och tjänster	Sverige	Nordic Capital VII
Resurs Group	Finansiella tjänster och försäkringar	Sverige	Nordic Capital VII
Sportmaster	Sportartiklar detaljhandel	Danmark	Nordic Capital VII
Tokmanni	Lågpriskedja	Finland	Nordic Capital VII
Aditro Logistics	Tredjepartslogistik	Sverige	Valedo Partners Fund II
Cambio	Hälsa- och sjukvård programvara	Sverige	Valedo Partners Fund II
Evidensia	Veterinärkliniker	Sverige	Valedo Partners Fund II

**AVYTTRINGAR 2012** (per fond och i alfabetisk ordning)

Portföljbolag	Bransch	År för initial investering	Fond
Company y (del exit)		2007	Apax Europe VII
Weather	Telekommunikation	2008	Apax Europe VII
Projectiondesign	Högpresterande projektorer	2009	Herkules Private Equity Fund III
Mikeva	Hälsa-och sjukvård	2008	Intera Fund I

**PORTFÖLJBOLAG PER 31 DECEMBER 2012** (per fond och i alfabetisk ordning)

\* *indikerar helt avyttrade portföljbolag*

**APAX EUROPE VII**

Portföljbolag	Bransch	Land
Advantage Sales & Marketing	Sälj- och marknadsföringstjänster	USA
Apollo Hospitals	Hälsa- och sjukvård	Indien
Bankrate	Webbaserade privatekonomitjänster	USA
Cengage	Läromedelsförlag	USA
Cengage Nelson	Läromedelsförlag	Kanada
Electro-Stock	Elektriska komponenter	Spanien
Epicor	Affärssystem programvara	USA
Golden Jaguar	Restaurangkedja	Kina
Hub International	Försäkringstjänster	USA
iGate	IT och Business Process Outsourcing	Indien
Kinetics Concepts	Hälsovårdsprodukter	USA
Marken	Logistik tjänster för sjukvård	Storbritannien
Netrada	Tjänster för E-handel	Tyskland
Orange Communications	Telekommunikation	Schweiz
Paradigm	Programvara för olje-och gasindustrin	global

Plantasjen	Trädgårdskedja	Norge/Sverige
Psagot	Finansiella tjänster	Israel
Project X*	N/A	N/A
Qualitest*	Generiska läkemedel	USA
Sophos	Datasäkerhet	Storbritannien
SouFun	Internetportal för fastigheter	Kina
Takko	Lågpriskedja kläder	Tyskland
Trizetto	Programvara för sjukvård	USA
Tivit	Business Process Outsourcing	Brasilien
Tnuva	Livsmedelstillverkning och distribution	Israel
Top Right Group	B2B medier	Storbritannien
Trader Corporation	Annonsmedia bilar	Kanada
Trader Media Group	Annonsmedia bilar	Storbritannien
Weather Investments*	Telekommunikation	Global

#### FSN CAPITAL III

##### Portföljbolag

Green  
HusCompaniet  
Lagkagehuset  
Norman  
PM Retail  
Skamol  
Tactel  
Vindora  
Vizrt

##### Bransch

Landskapsarkitektur  
Småhustillverkare  
Bagerikedja  
Datasäkerhet  
Kläder detaljhandel  
Isoleringsmaterial  
Mobil mjukvara  
Utbildning  
Produktionsverktyg för digitala medier

##### Land

Sverige  
Danmark  
Danmark  
Norge  
Norge  
Danmark  
Sverige  
Sverige  
Norge

#### HERKULES PRIVATE EQUITY FUND III

##### Portföljbolag

Bandak  
Enoro  
Espresso House  
Gothia  
Intelcom  
New Store Europe  
Norsk Jernbanedrift  
Odlo  
Projectiondesign\*  
Stamina

##### Bransch

Maskintillverkning  
Mjukvara för energibolag  
Café-kedja  
Finansiella tjänster  
Telekomsystem  
Butiksinredning  
Järnvägsunderhåll  
Sportkläder  
Högpresterande projektorer  
Träningscentra/företagshälsövård

##### Land

Norge  
Norge  
Sverige  
Sverige  
Norge  
Norge  
Norge  
Schweiz  
Norge  
Norge

#### INTERA FUND I

##### Portföljbolag

Consti Yhtiöt  
Delete  
Normek  
Orthex  
Mikeva\*  
  
Polarica  
Trafotek

##### Bransch

Fastighetsrenovering  
Miljötjänster  
Byggnadsmaterial  
Hushållsprodukter  
Hälsa-och sjukvård  
  
Livsmedelsindustri  
Industriprodukter

##### Land

Finland  
Finland  
Finland  
Finland  
Finland  
Sverige /  
Finland  
Finland

#### INTERA FUND II

Portföljbolag	Bransch	Land
Animagi	Djursjukvård	Finland
Kamux	Detaljhandel begagnade bilar	Finland
Merivaara	Sjukvårdsteknik	Finland
Royal Ravintolat	Hotell- och restaurangverksamhet	Finland
Tamtron	Kraftelektronik	Finland

#### NORDIC CAPITAL FUND VII

Portföljbolag	Bransch	Land
Binding Site	Hälsovård/Diagnostik	Storbritannien
Bladt Industries	Stålkonstruktioner tillverkning	Danmark
Britax	Barnvagnar och barnsäkerhetsprodukter	Storbritannien
Convatec	Hälsovårdsprodukter	USA
EG	IT-lösningar och tjänster	Danmark
Europris	Lågpriskedja	Norge
Handicare	Mobila sjukvårdslösningar	Norge
Master Marine	Offshore logitjänster	Norge
Munters	Luftbehandling	Sverige
Orc	Programvara för finansiell industri	Sverige
Resurs Group	Finansiella tjänster och försäkringar	Sverige
SafeRoad	Trafiksäkerhetsprodukter och tjänster	Norge
SiC Processing	Återvinningsföretag	Tyskland
Sport Master	Sportartiklar detaljhandel	Danmark
Thule	Fritidsprodukter för utomhusbruk	Sverige/USA
Tokmanni	Lågpriskedja	Finland

#### VALEDO PARTNERS FUND I

Portföljbolag	Bransch	Land
Akademikliniken	Kosmetisk hälsovård	Sverige
Aspen*	Möbeltillverkning	Sverige
Bindomatic	Termisk bindning	Sverige
Broadcast Text International	Textning och dubbning	Sverige
Corbel	Fastighetstjänster	Finland
Inom	Hälso-och sjukvård	Sverige
Oscar Jacobson	Herrkonfektion	Sverige
Perten	Instrument för kvalitetskontroll av livsmedel	Sverige
Solhagagruppen*	Hälso-och sjukvård	Sverige

#### VALEDO PARTNERS FUND II

Portföljbolag	Bransch	Land
Cambio	Informationssystem för sjukvårdssektorn	Sverige
Evidensia	Djursjukvård	Sverige
Aditro Logistics	Tredjepartslogistik	Sverige

### 31 december, 2012

Total exponering mot private equity fonder: 115 % av eget kapital

Andelar i private equity fonder: 80 % av eget kapital

- Antal portföljbolag som sedan starten 2007 helt avyttrats: 7
- Genomsnittlig avkastning (brutto) på 7, sedan start 2007, genomförda exit: över 25 % per år

Nedanstående tabell beskriver NAXS åtaganden mot private equity fonder

Fond	Åtaganden lämnande år	Valuta	Ursprungligt investerings-åtagande (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 IIKY	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 699 717 TSEK varav andelar i private equity fonder uppgick till 487 173 TSEK och kvarstående investeringsåtaganden till 212 544 TSEK.

### Underliggande fonder

Sammanfattande information:

#### Apax Europe VII LP

Fondstorlek: MEUR 11,000

Segment: large cap

Geografisk fokus: huvudsakligen Europa

Årgång: 2008

Hemsida: [www.apax.com](http://www.apax.com)

Beskrivning: Apax Europe VII är den sjunde paneuropeiska fonden som etablerats av Apax Partners Worldwide LLP, en av de större och mest väletablerade riskkapitalaktörerna i världen. Apax Europe VII fokuserar på investeringar inom sektorerna teknik & telekom, handel & konsumenter, media, sjukvård och finansiella- & företagstjänster.

Antal portföljbolag per den 31 december 2012: 26

Antal helt avyttrade portföljbolag per den 31 december 2012: 3

#### FSN Capital III LP

Fondstorlek: MEUR 375

Segment: mid cap

Geografisk fokus: Norge och Norden

Årgång: 2008

Hemsida: [www.fsncapital.no](http://www.fsncapital.no)

Beskrivning: FSN Capital III är den tredje fonden att etableras av FSN Capital och fokuserar på investeringar i medelstora företag i Norge och övriga Norden.

Antal portföljbolag per den 31 december 2012: 9

### **Herkules Private Equity Fund III LP**

Fondstorlek: MNOK 6,000

Segment: mid cap

Geografisk fokus: Norge och Norden

Årgång: 2008

Hemsida: [www.herkulescapital.no](http://www.herkulescapital.no)

Beskrivning: Herkules Private Equity III är den tredje fonden att etableras av Herkules Capital (tidigare Ferd Equity Partners). Herkules Private Equity Fund III fokuserar på investeringar i medelstora företag i Norge och övriga Norden.

Antal portföljbolag per den 31 december 2012: 9

Antal helt avyttrade portföljbolag per den 31 december 2012: 1

### **Intera Fund I KY**

Fondstorlek: MEUR 125

Segment: small cap

Geografisk fokus: Finland

Årgång: 2007

Hemsida: [www.interapartners.fi](http://www.interapartners.fi)

Beskrivning: Intera Fund I är den första fonden som etablerats av Intera Partners, en finländsk riskkapitalförvaltare vars huvudsakliga fokus är investeringar i mindre företag i Finland. Intera Partners grundades 2007 av ett team med bakgrund från Capman, CVC, IK Investment Partners och Altor.

Antal portföljbolag per den 31 december 2012: 6

Antal helt avyttrade portföljbolag per den 31 december 2012: 1

### **Intera Fund II KY**

Fondstorlek: MEUR 200

Segment: small cap

Geografisk fokus: Finland

Årgång: 2012

Hemsida: [www.interapartners.fi](http://www.interapartners.fi)

Beskrivning: Intera Fund II är den andra fonden som etablerats av Intera Partners (se Intera Fund I ovan).

Antal portföljbolag per den 31 december 2012: 5

### **Nordic Capital Fund VII LP**

Fondstorlek: MEUR 4,300

Segment: mid- och large cap

Geografisk fokus: primärt Norden

Årgång: 2008.

Beskrivning: Nordic Capital Fund VII är den sjunde fonden som etablerats av Nordic Capital och har en primär fokus på medelstora och stora transaktioner i Norden.

Antal portföljbolag per den 31 december 2012: 16

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

Fondstorlek: MSEK 1000

Segment: small cap

Geografisk fokus: Sverige

Årgång: 2007

Hemsida: [www.valedopartners.com](http://www.valedopartners.com)

Beskrivning: Valedo Partners Fund I är den första fonden att etableras av Valedo Partners, en svensk förvaltare vars huvudsakliga fokus är investeringar i mindre företag med möjlighet till långsiktigt värdeskapande genom tillväxt. Valedo grundades 2006 av ett team med bakgrund från EQT, en av de största nordiska aktörerna inom private equity.

Antal portföljbolag per 31 december, 2012: 7

Antal helt avyttrade portföljbolag per den 31 december 2012: 2

### Valedo Partners Fund II AB

Fondstorlek: MSEK 2000

Segment: small cap

Geografisk fokus: Sverige

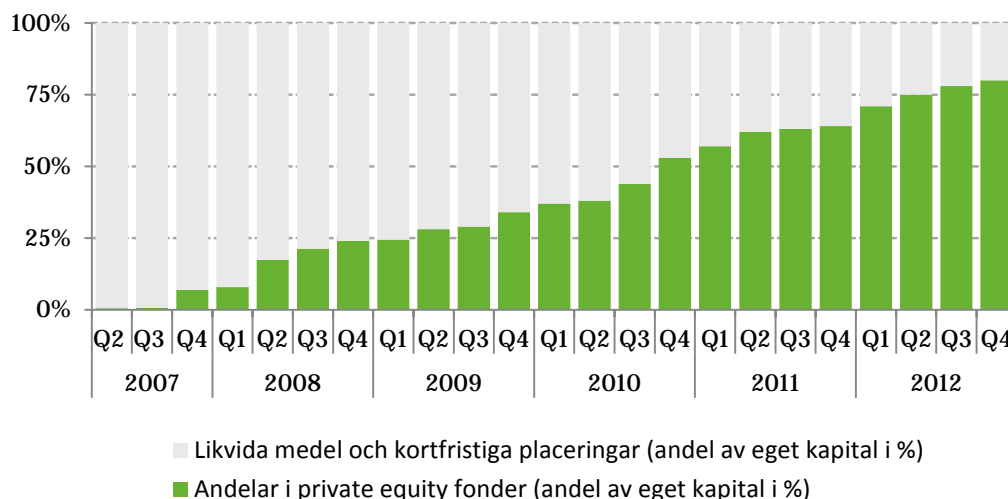
Årgång: 2011

Hemsida: [www.valedopartners.com](http://www.valedopartners.com)

Beskrivning: Valedo Partners Fund II är den andra fonden att etableras av Valedo Partners (se Valedo Partners Fund I AB ovan).

Antal portföljbolag per 31 december, 2012: 3

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



## Koncernen

### Resultat 2012

#### Rörelseresultat

Årets rörelseresultat uppgick till 53 056 (-13 486) TSEK. I rörelseresultatet ingår värdeförändringar med 63 235 (-3 327) TSEK. Rörelsens kostnader uppgick till 10 179 (10 159) TSEK.

#### Finansnetto

Finansnettot uppgick till 2 622 (4 679) TSEK. Ränteintäkterna uppgick till 2 737 (4 679) TSEK. Valutakursförändringar uppgick till -109 (0) TSEK och räntekostnaderna uppgick till 2 (0).

#### Skatt och resultat efter skatt

Resultat före skatt uppgick till 55 678 (-8 807) TSEK. Skattekostnaden uppgick till -765 (-732) TSEK. Resultat efter skatt uppgick till 54 913 (-9 539) TSEK. Resultatet per aktie uppgick till 3,66 (0,64) SEK.

#### Investeringar

Under året har 71 055 (75 287) TSEK investerats netto i underliggande fonder. Fondandelarna uppgick till 487 173 (359 840) TSEK vid periodens utgång jämfört med vid utgången av föregående år. Värdering av fondinnehavet har medfört en värdejustering med 63 235 (-3 327) TSEK.

### Kassaflöde och finansiell ställning

Årets kassaflöde uppgick till -79 296 (-68 286) TSEK. Det negativa kassaflödet förklaras till största delen av investeringar i underliggande fonder. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -483 (7 282) TSEK.

### Finansiering

Finansiering sker med eget kapital. Eget kapital uppgick vid periodens utgång till 609 310 (562 156) TSEK vilket motsvarade 40,83 (37,51) SEK per aktie och en soliditet om 100 (100) procent. Under året har 64 884 aktier återköpts för totalt 1 779 TSEK. Under andra kvartalet har 5 979 TSEK lämnats i utdelning till aktieägarna motsvarande 0,40 SEK per aktie.

### Nettokassa

Nettokassan uppgick vid utgången av året till 122 614 (202 028) TSEK vilket motsvarar 8,22 (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.

## Händelser efter årets slut

Styrelsen har beslutat föreslå årsstämman att utdelning lämnas med 0,50 SEK per aktie för 2012.

## Framtidsutsikter

Den svaga och osäkra makroekonomin som präglat ekonomierna de senaste åren och som närmast försämrats i Europa under andra halvåret 2012, förväntas fortsätta prägla 2013. Även om det är svårt göra prognos beträffande hur den nordiska marknaden för private equity buyout kommer att påverkas, förväntas den nordiska marknaden för buyout vara mer skyddad från effekterna av en sådan negativ makroekonomisk omgivning än den breda europeiska motsvarigheten. Detta som ett resultat av allmänt stabilare ekonomier, sundare finanser och en lägre exponering mot den typ av strukturella utmaningar som drabbar framför allt Eurozonens länder i periferin.

Med tanke på mognadsgraden bland portföljbolagen i NAXS fonder kan det förväntas ske ett antal avyttringar (exit) under 2013.

## Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

NAXS verksamhet, finansiella ställning och resultat kan komma att påverkas av ett antal riskfaktorer. NAXS kan göra åtaganden upp till 125 procent av eget kapital. Det totala åtagandet uppgår till 116 procent av eget kapital.

I takt med att intresset och därmed konkurrensen om investeringar i private equity som tillgångsslag ökar kan antalet investeringsmöjligheter med rimlig risk- och avkastningsprofil komma att minska.

En stor del av Bolagets avkastning på investerat kapital kommer att bero av respektive underliggande private equity-fonds framgång och avkastning, vilken i sin tur bland annat beror av hur skicklig dess fondförvaltare och respektive portföljbolags ledningsgrupper är att genomföra värdehöjande förbättringar i de underliggande portföljbolagen. Vidare är avkastningen i hög grad beroende av värderingen av portföljbolagen vid investerings- respektive avyttringstidpunkterna.

Private equity-fonder med buyout inriktning använder normalt beläning för att finansiera investeringarna i sina målbolag. I ett läge där målbolagets vinster inte utvecklas väl och där marknadsräntorna stiger kan detta leda till försämrad och till och med negativ avkastning för private equity-fonderna. Vidare kan marknadsförhållanden som gör det svårt eller dyrt att lånefinansiera förvärv medföra att avkastningen, jämfört med historisk sådan, minskar på investeringar i portföljbolag.

Private equity-fonder är beroende av att deras investerare har kapital till förfogande när fonden gör investeringar. Vid turbulenta marknadsförhållanden finns risk att en del investerare inte kan fullfölja sina förpliktelser. Detta skulle kunna påverka fondens möjligheter att fullfölja sin investeringsstrategi och påverka fondens liksom NAXS avkastning.

Investeringsrådgivaren har anlitats av NAXS för att rådgöra i bolagets investeringsverksamhet. Detta regleras genom rådgivningsavtalet. Om huvudmännen eller andra personer som Investeringsrådgivaren anställt lämnar investeringsrådgivaren, kan detta få negativa konsekvenser för NAXS utveckling, resultat och finansiella ställning.

NAXS verksamhet är exponerad för valutakursrisk i de investeringar som görs i utländska fonder. Ingen valutasäkring görs av investeringarna i fondandelar då investeringshorisonten är långsiktig.

NAXS verksamhet är också exponerad mot det försämrade makroekonomiska läget som finns beskrivet i avsnittet "Marknadsutveckling" och "Framtidsutsikter".

För en utförlig beskrivning av finansiell riskexponering och riskhantering, se not 18.

## Miljö

Bolaget bedriver inte någon verksamhet som omfattas av miljöbalkens tillstånds- eller anmälnings-plikt.

## Moderbolaget

Moderbolaget har inte haft någon omsättning under året. Resultat före skatt uppgick till 32 087 (-27 350) TSEK. I årets resultat ingår en återföring av en nedskrivning av aktier i dotterföretag som gjordes föregående år med 30 127 TSEK. Räntenettet uppgick till 5 294 (6 007) TSEK. Valutakursförändringar uppgick till 702 (424) TSEK. Skattekostnaden uppgick till -765 (-732) TSEK. Resultatet efter skatt uppgick till 32 087 (1 945) TSEK.

## Bolagsstyrningsrapport

Styrning, ledning och kontroll av NAXS fördelas mellan aktieägarna på årsstämman, styrelsen och verkställande direktören (VD) enligt den svenska aktiebolagslagen, Svensk kod för bolagsstyrning och bolagsordningen.

NAXS Nordic Access Buyout Fund AB är ett svenskt publikt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på NASDAQ OMX Stockholm. Styrningen av NAXS utgår från svensk lagstiftning, främst den svenska aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, NASDAQ OMX Stockholm regelverk för emittenter – som även inkluderar Svensk kod för bolagsstyrning – samt andra relevanta regler och riktlinjer.

### Svensk kod för bolagsstyrning

Eftersom NAXS har aktier upptagna till handel på NASDAQ OMX Stockholm och därmed ska följa god sed på värdepappersmarknaden, innebär det att NAXS ska tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Koden finns tillgänglig på [www.bolagsstyrning.se](http://www.bolagsstyrning.se).

Denna bolagsstyrningsrapport har upprättats enligt Årsredovisningslagen och Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) i syfte att beskriva hur bolaget tillämpat Koden under räkenskapsåret 2012. Denna bolagsstyrningsrapport är granskad av bolagets revisorer enligt årsredovisningslagen.

### Bolagsordning

Bolagets firma är NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ). Styrelsen skall ha sitt säte i Stockholm kommun.

Bolaget skall direkt eller indirekt bedriva investeringsverksamhet och i samband därmed förvärva, äga och förvalta samt försälja andelar, aktier, delrätter och andra värdepapper samt förvärva rättigheter och ikläda sig skyldigheter i samband med investeringar i eller saminvesteringar med bolag eller fonder



samt därmed förenlig verksamhet. Bolagsordningen innehåller även uppgifter om bland annat aktiekapital, antal styrelseledamöter och revisorer samt bestämmelser om kallelse och dagordning för årsstämman. Den finns i sin helhet på bolagets webbplats [www.naxs.se](http://www.naxs.se).

#### Styrelsen

Ansvarar för fastställande av strategier mål, budget, affärs- och investeringsplaner, bokslut, större förändringar m.m. och utser verkställande direktör.

#### Ägarstruktur

Aktiekapitalet i NAXS uppgick den 31 december 2012 till 750 000 kronor, fördelat på 15 000 000 aktier. Antalet utestående aktier efter gjorda återköp uppgick till 14 923 662. Varje aktie har en röst. NAXS aktier är registrerade hos Euroclear Sweden AB. Kvotvärdet per aktie är SEK 0,05. Aktierna är upptagen till handel på NASDAQ OMX Stockholm på listan för små bolag.

#### Största aktieägare den 31 december 2012 enligt Euroclear Sweden AB

Ägare	Antal aktier	Andel av röster och kapital i %
QVT Financial LP	7 502 001	50,3
Tardus Intressenter AB	1 189 219	8,0
Global Endowment Management	1 106 317	7,4
Övriga	5 126 125	34,3
<b>Totalt</b>	<b>14 923 662</b>	<b>100</b>

#### Årsstämman 2012

- Vid årsstämman den 8 maj 2012 var 12 aktieägare representerade, vilka företrädde 52 procent av totalt antal utgivna aktier. Vid årsstämman fastställdes och beslutades bland annat att;
- fastställa balans- och resultaträkningarna för bolaget och koncernen för 2011 och bevilja styrelse och VD ansvarsfrihet för 2011 års förvaltning
- lämna 0,40 SEK i utdelning till aktieägarna
- omvälja styrelseledamöterna Björn C Andersson, Robin Ahlström, Frans Boch och till ny styrelseledamot välja Ramanan Raghavendran samt välja Björn C Andersson till styrelsens ordförande
- styrelsen ska erhålla ett sammanlagt fast arvode om 675 000 SEK att fördelas med 225 000 SEK till ordföranden och med 150 000 SEK vardera till varje övrig styrelseledamot
- anta riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare
- anta principer för utseende av valberedning inför årsstämman 2013
- anta styrelsens förslag till ändringar i bolagsordningen
- anta styrelsens förslag att godkänna bemyndigande avseende återköp av aktier

#### 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).

#### Förslag till beslut om principer för utseende av valberedning inför årsstämman 2013

Aktieägare i NAXS föreslår att årsstämman skall besluta om principer för utseende av valberedning inför årsstämman 2013 enligt följande:

Styrelsens ordförande kontaktar de två, vid utgången av årets tredje kvartal, till röstetalen största aktieägarna. Dessa erbjuds att utse var sin representant till en valberedning, vari även en styrelseledamot i NAXS skall ingå som ledamot. Om någon av dessa aktieägare väljer att avstå från

denna rätt att utse en representant övergår rätten till den aktieägare som, efter dessa aktieägare, har det största aktieinnehavet. Valberedningens ordförande skall vara den till röstetal största aktieägarens representant i valberedning.

Om någon av de aktieägare som utsett en ledamot av valberedningen säljer en icke oväsentlig del av sitt aktieinnehav under valberedningens mandatperiod och upphör att vara en större aktieägare med rätt att utse en ledamot av valberedningen, bör den ledamot som aktieägaren utsett avgå ur valberedningen. Denne ledamot skall då ersättas av en ledamot utsedd av den aktieägare som, baserat på röstetalen efter aktieförsäljningen, i stället kommit att tillhöra de två största aktieägarna i NAXS. Om denne avstår sin rätt att utse ledamot till valberedningen skall ovan beskrivet förfarande tillämpas.

Om en ledamot inte längre företräder den aktieägare som utsett honom eller henne, eller annars lämnar valberedningen innan dess arbete är slutfört, skall aktieägaren beredas tillfälle att utse en ny ledamot i valberedningen. Arvode skall ej utgå till valberedningens ledamöter.

### Årsstämman

NAXS högsta organ är bolagsstämman där alla aktieägare har rätt att delta antingen personligen eller genom ombud. Årsstämman väljer bolagets styrelse och styrelsens ordförande, fastställer bolagets och koncernens balans- och resultaträkningar, beslutar om disposition av resultatet samt beslutar om ansvarsfrihet för styrelseledamöter och VD. Årsstämman väljer också bolagets revisorer. Årsstämman beslutar även om styrelsearvode samt godkänner principerna för ersättningar och andra anställningsvillkor för koncernledningen. Vid årsstämman har varje aktieägare som huvudregel rätt att rösta för alla sina aktier. Årsstämmans beslut fattas med enkel majoritet av de lämnade rösterna. Till skydd för de mindre aktieägarna ska dock vissa beslut fattas med kvalificerad majoritet av de lämnade rösterna och de vid stämman företrädde aktierna. Dessutom gäller som en generell minoritetsskyddsregel att bolagsstämman inte får fatta beslut som kan ge en otillbörlig fördel för viss aktieägare eller innebära en nackdel för bolaget eller annan aktieägare.

### Årsstämman 2013

Nästa årsstämma för aktieägare i NAXS hålls den 14 maj 2013 i Stockholm. Kallelse till denna årsstämma kommer att ske enligt bolagsordningens bestämmelse samt följa de krav som gäller enligt Koden och aktiebolagslagen.

### Styrelsen

#### Styrelsens ansvar

Enligt den svenska aktiebolagslagen och styrelsens arbetsordning ansvarar styrelsen för att upprätta övergripande, långsiktiga strategier och mål, fastställa budget och affärsplaner, granska och godkänna bokslut samt fatta beslut i frågor rörande investeringar och betydande förändringar i NAXS organisation och verksamhet. Styrelsen utser också bolagets VD och fastställer lön och annan ersättning till bolagets VD.

#### Styrelsens sammansättning

NAXS styrelse ska enligt bolagsordningen bestå av minst tre och högst åtta ledamöter med högst åtta suppleanter. Styrelsen har under 2012 bestått av följande fyra ordinarie ledamöter (inga suppleanter):

#### Björn C. Andersson, Styrelsens Ordförande

Björn C Andersson är ordförande för styrelsen i NAXS Nordic Access Buyout Fund (publ) sedan 2007. Björn är idag aktiv som ledamot av styrelsen i Euroben Life & Pension Ltd, Dublin, Nordben Life & Pension Ltd, Guernsey, Bliwa Livförsäkring, SPP Fonder AB samt Medivir AB (publ). Under åren 1989–2006 var Björn anställd som vice verkställande direktör i Svenska Handelsbanken. Under de åren verkade han i olika ledande befattningar inom Investment Banking och Asset Management. De senaste åren var han arbetande styrelseordförande i Handelsbankens Livbolag. Björn är civilekonom och har en M.Sc. från Carnegie Mellon University, Pittsburgh, USA samt en licentiatexamen från Handelshögskolan i Stockholm. Björn är svensk medborgare.

Aktieinnehav i NAXS: 6 500

Närvaro på styrelsemöten: 6 av 6

Björn C Andersson är oberoende i förhållande till bolaget och till bolagets största aktieägare.

### **Robin Ahlström**

Robin Ahlström är ledamot av styrelsen i NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ) sedan 2007. Robin är idag aktiv som ordförande av styrelsen i Ahlstrom Oy och han besitter mer än 30 års erfarenhet från finanssektorn, senast i positionen som koncernchef för Alfred Berg/ABN AMRO men även genom en längre tid hos Goldman Sachs i London där han var chef för bankens investmentbankverksamhet i Norden samt American Scandinavian Bank, New York och Scandinavian Bank i Milan, där han var verkställande direktör. Därutöver är Robin industriell rådgivare till Altor Equity Partners. Robin är aktiv som ledamot i styrelsen för Stronghold och Ahlström Perilliset. Robin är Diplomekonom från Svenska Handelshögskolan i Helsingfors, Finland. Han har en M.Sc. från Stanford Business School, Stanford, USA. Robin är finsk medborgare.

Aktieinnehav i NAXS: 7 500

Närvaro på styrelsemöten: 6 av 6

Robin Ahlström är oberoende i förhållande till bolaget och till bolagets största aktieägare.

### **Frans Boch**

Frans har lång erfarenhet inom den finansiella sektorn i allmänhet och i synnerhet inom Private Equity. Sedan 2005 har han drivit sitt eget investment bolag med inriktning på generationsskiftes investeringar i mindre och mellanstora verksamheter. Dessförinnan har han jobbat i 15 år med Private Equity, dels som Direktör hos Aros Securities Corporate Finance med rådgivning till skandinaviska och internationella Private Equity fonder, dels som Partner hos EQT i Köpenhamn och i Stockholm och som medlem av ledningsgruppen i NetTest, när bolaget var ägt av Private Equity fonden Axcel. Frans har dessutom jobbat som rådgivare för ett antal Private Equity fonder. I dag är Frans aktiv som ordförande i Eiva Holding A/S och Intramedic Holding A/S, som styrelseledamot i Lamiflex International AB och som medlem av representantskapet i TryghedsGruppen Smba. Frans är civilekonom från Copenhagen Business School och har tagit management kurser på INSEAD och IMD. Frans är dansk medborgare.

Aktieinnehav i NAXS: 37 235 personligen och via helägt bolag

Närvaro på styrelsemöten: 6 av 6

Frans Boch är oberoende i förhållande till bolaget och till bolagets största aktieägare.

### **Ramanan Raghavendran**

Ramanan Raghavendran påbörjade sin karriär hos McKinsey & Company och har därefter under de senaste 20 åren arbetat inom private equity-branschen - och under de senaste elva åren med inriktning mot gränsöverskridande investeringar. Han är för närvarande en av två managing partners i Kubera Partners som förvaltar Kubera Cross-Border Fund. Ramanan är en av grundarna av Impact Partners, Indiens första fond med filantropiskt syfte. Ramanan har en kandidatexamen i finansiell ekonomi från Wharton School och en kandidatexamen i datorvetenskap och teknik från School of Engineering and Applied Sciences, båda vid University of Pennsylvania. Ramanan är amerikansk medborgare.

Aktieinnehav i NAXS: 0

Närvaro på styrelsemöten: 2 av 6

Ramanan Raghavendran är oberoende i förhållande till bolaget. Han nominerades av bolagets största aktieägare.

- VD ingår inte i styrelsen utan deltar som föredragande.
- Finanschef Gösta Lundgren deltar som föredragande vid styrelsemötena.
- NAXS uppfyller NASDAQ OMX Nordiska börs regelverk och Kodens krav på att en majoritet av de stämvalda ledamöterna är oberoende i förhållande till bolaget och koncernledningen samt att minst två av dessa även är oberoende i förhållande till bolagets aktieägare.

### **Styrelsens arbetsordning**

Styrelsens arbete styrs av en årligen fastställd arbetsordning som reglerar styrelsens inbördes arbetsfördelning, beslutsordning inom bolaget, firmateckning, styrelsens mötesordning samt ordförandens arbetsuppgifter. Styrelsens arbete följer som huvudprincip en fast procedur ägnad att säkerställa styrelsens behov av information och en lämplig arbetsfördelning mellan styrelsen och VD. För bolaget har styrelsen fastställt en särskild VD-instruktion som ingår i styrelsens arbetsordning. Styrelsen övervakar VD:s arbete, ansvarar för att organisation, ledning och riktlinjer för förvaltning av

bolagets medel är ändamålsenligt uppbyggda. Styrelsen ansvarar vidare för utveckling och uppföljning av bolagets strategier genom planer och mål, beslut om förvärv och avyttringar av verksamheter, större investeringar, tillsättningar och ersättning i ledning samt löpande uppföljning av verksamheten under året.

#### **Styrelsens ordförande**

Styrelsens ordförande ansvarar bland annat för att styrelsens ledamöter fortlöpande får den information som behövs för att kunna följa bolagets ställning, resultat, likviditet, ekonomiska planering och utveckling, kontrollera att styrelsens beslut verkställs på ett effektivt sett samt att styrelsens arbete årligen utvärderas. Vidare ska ordföranden fullgöra uppdrag lämnat av bolagsstämman beträffande inrättande av valberedning och att delta i dess arbete.

#### **Styrelsens arbete under 2012**

NAXS styrelse har under verksamhetsåret 2012 haft 6 sammanträden, varav ett konstituerande sammanträde. 2 av 6 sammanträden har avhållits per telefon. Enligt gällande arbetsordning ska styrelsen hålla minst 5 ordinarie styrelsemöten per kalenderår. Vid de ordinarie styrelsemötena följs en fastlagd dagordning som bland annat innehåller rapport från VD samt ekonomirapporter, investeringar, finansieringsfrågor, förvärvsfrågor och strategiska frågor. Viktiga frågor som diskuterades under verksamhetsåret 2012 var exempelvis uppföljningen av börsnoteringen, kapitaliserings- och finansieringsfrågor, investeringsfrågor och koncernens framtida struktur.

#### **Revisionsutskott**

Bolaget har valt att låta hela styrelsen ingå i revisionsutskottet. Revisionsutskottets uppgifter framgår av styrelsens arbetsordning. Revisionsutskottet ska bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering, övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll, riskhantering med avseende på den finansiella rapporteringen, hålla sig informerat om revisionen av års- och koncernredovisningen, granska och övervaka revisorernas opartiskhet och självständighet samt biträda valberedningen med förslag till stämmobeslut om revisorsval.

#### **Ersättningskommitté**

Bolaget har valt att låta hela styrelsen ingå i ersättningskommittén. Ersättningskommitténs uppgifter framgår av styrelsens arbetsordning. Ersättningskommitténs ska bland annat undersöka huruvida ersättningarna till ledande befattningshavare, det vill säga VD är marknadsmässiga.

#### **Utvärdering av styrelsens arbete**

Styrelsens ordförande utvärderar årligen kvaliteten på styrelsens arbete och vilka förbättringsområden som finns för att kunna utveckla styrelsens arbetsformer och effektivitet. Resultatet av utvärderingen avrapporteras i Valberedningen.

#### **Koncernledning**

NAXS koncernledning har under 2012 bestått av verkställande direktören Lennart Svantesson. Lennart Svantesson är verkställande direktör i NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ) sedan juni 2011. Lennart har lång erfarenhet av ledande befattningar i noterade och onoterade bolag. Han har bland annat varit VD för investmentbolaget Bure Equity AB, VD för Scribona AB, VD för Nimbus Boats AB, VD för Arthur D. Little Scandinavia AB och Senior Vice President på Volvo Personvagnar AB. Lennart är civilingenjör från Chalmers Tekniska Högskola och har studerat ekonomi på Handelshögskolan vid Göteborgs Universitet. Lennart är svensk medborgare.

Aktieinnehav i NAXS: 20 000 varav 10 000 via pensionsförsäkring

#### **Verkställande direktör**

Bolagets VD ansvarar för att sköta bolagets löpande förvaltning, leda verksamheten i enlighet med styrelsens riktlinjer och anvisningar samt ansvara för att styrelsen erhåller information och nödvändigt beslutsunderlag gällande bolagets och koncernens ställning, resultat, likviditet och utveckling. VD är föredragande vid styrelsemötena.

#### **Revisionsutskott**

Bolaget har valt att låta hela styrelsen ingå i revisionsutskottet. Revisionsutskottets uppgifter framgår av styrelsens arbetsordning. Revisionsutskottet ska bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering, övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll, riskhantering med avseende på den finansiella rapporteringen, hålla sig informerat om revisionen av års- och koncernredovisningen, granska och övervaka revisorernas opartiskhet och självständighet samt biträda valberedningen med förslag till stämmobeslut om revisorsval.

#### **Revisionsutskott**

Bolaget har valt att låta hela styrelsen ingå i revisionsutskottet. Revisionsutskottets uppgifter framgår av styrelsens arbetsordning. Revisionsutskottet ska bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering, övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll, riskhantering med avseende på den finansiella rapporteringen, hålla sig informerat om revisionen av års- och koncernredovisningen, granska och övervaka revisorernas opartiskhet och självständighet samt biträda valberedningen med förslag till stämmobeslut om revisorsval.

#### **Ersättningskommitté**

Bolaget har valt att låta hela styrelsen ingå i ersättningskommittén. Ersättningskommitténs uppgifter framgår av styrelsens arbetsordning. Ersättningskommitténs ska bland annat undersöka huruvida ersättningarna till ledande befattningshavare, det vill säga VD är marknadsmässiga.

#### **Utvärdering av styrelsens arbete**

Styrelsens ordförande utvärderar årligen kvaliteten på styrelsens arbete och vilka förbättringsområden som finns för att kunna utveckla styrelsens arbetsformer och effektivitet. Resultatet av utvärderingen avrapporteras i Valberedningen.

#### **Koncernledning**

NAXS koncernledning har under 2012 bestått av verkställande direktören Lennart Svantesson. Lennart Svantesson är verkställande direktör i NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ) sedan juni 2011. Lennart har lång erfarenhet av ledande befattningar i noterade och onoterade bolag. Han har bland annat varit VD för investmentbolaget Bure Equity AB, VD för Scribona AB, VD för Nimbus Boats AB, VD för Arthur D. Little Scandinavia AB och Senior Vice President på Volvo Personvagnar AB. Lennart är civilingenjör från Chalmers Tekniska Högskola och har studerat ekonomi på Handelshögskolan vid Göteborgs Universitet. Lennart är svensk medborgare. Aktieinnehav i NAXS: 20 000 varav 10 000 via pensionsförsäkring.

#### **Verkställande direktör**

Bolagets VD ansvarar för att sköta bolagets löpande förvaltning, leda verksamheten i enlighet med styrelsens riktlinjer och anvisningar samt ansvara för att styrelsen erhåller information och nödvändigt beslutsunderlag gällande bolagets och koncernens ställning, resultat, likviditet och utveckling. VD är föredragande vid styrelsemötena.

### Revisorer

NAXS revisorer väljs av årsstämman för en period om ett år. Innevarande period löper ut 2013 enligt tidigare beslut, och nästa val av revisorer sker därför på årsstämman 2013. Bolagets registrerade revisionsbolag är Ernst & Young AB, och huvudansvarig revisor är auktoriserade revisorn Rickard Andersson. Rickard Andersson har varit bolagets revisor sedan 2009. De externa revisorernas uppgift är att, på ägarnas uppdrag i enlighet med gällande lagar och föreskrifter, revidera bolagets räkenskaper, koncernredovisning, årsredovisning, styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt bolagsstyrningsrapporten. Härutöver har bolagets delårsrapporter för tredje kvartalet 2012 översiktligt granskats. Huvudansvarig revisor avlämnar också en revisionsberättelse till årsstämman.

### Ersättningar

I enlighet med årsstämmans beslut 2012 ska styrelsen erhålla arvoden uppgående till sammanlagt 675 000 SEK. Därav ska styrelsens ordförande erhålla 225 000 SEK och övriga ledamöter 150 000 SEK vardera. Ledamöterna är utsedda för året intill slutet av årsstämman 2012, och arvodering avser tiden intill dess. För mer information om ersättning som utgått till styrelsen och ledande befattningshavare, se not 3 *Anställda och personalkostnader*.

### Riktlinjer för ersättning och andra förmåner till ledande befattningshavare

Av lag följer att styrelsen inför varje årsstämma ska utarbeta riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare i bolaget. På årsstämman 2012 antogs det förslag som styrelsen presenterat avseende riktlinjer för sådan ersättning till koncernledningen och ledande befattningshavare. Denna grupp omfattar verkställande direktören.

### Förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen föreslår att bolagsstämman beslutar att följande riktlinjer skall gälla för ersättning till bolagets ledande befattningshavare för tiden fram till slutet av nästa årsstämma. Ersättningar till bolagets ledande befattningshavare skall vara marknadsmässiga och konkurrenskraftiga i syfte att möjliggöra för bolaget att attrahera och behålla kompetenta ledande befattningshavare. Ersättningarna skall därutöver vara ändamålsenliga på så sätt att de motiverar ett långsiktigt värdeskapande för bolaget. Ersättning kan bestå av fyra delar:

- fast lön och arvode
- rörliga ersättningar, vilket inkluderar aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram
- pensionsavsättningar
- andra ekonomiska förmåner.

Styrelsen beslutar vilken struktur ersättningen skall bestå av för att effektivast uppfylla sitt syfte. För det fall rörliga ersättningar skall betalas, skall dessa vara kopplade till förutbestämda och mätbara kriterier samt vara utformade med syfte att främja bolagets långsiktiga värdeskapande. Rörlig ersättning kan uppgå till maximalt 50 procent av fast årslön. Eventuella aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram skall utformas på sådant sätt att de främjar intressegemenskap mellan bolagets ägare och de ledande befattningshavarna.

### Styrelsens förslag till riktlinjer att gälla för tiden från nästa årsstämma

Ovanstående riktlinjer föreslås vara oförändrade.

### Finansiell rapportering

Styrelsen ska dokumentera hur den säkerställer kvaliteten i den finansiella rapporteringen och kommunicerar med bolagets revisorer. Styrelsen säkerställer kvaliteten på den finansiella redovisningen vid varje kvartalsbokslut. Styrelsen behandlar kritiska redovisningsfrågor och de finansiella rapporter som bolaget lämnar, regelefterlevnad, och eventuell väsentlig osäkerhet i redovisade värden. Revisorerna har deltagit i 2 ordinarie möten med styrelsen. Hela styrelsen tar del av delårsrapporterna innan de publiceras. Bolagets revisorer närvarar vid styrelsens sammanträde i samband med godkännande av bolagets årsredovisning. Styrelsen har träffat revisorerna för genomgång av revisorernas granskning av bolaget för verksamhetsåret 2012.

## Styrelsens arbetsår

### **Intern kontroll**

Styrelsen ansvarar enligt den svenska aktiebolagslagen och Koden för den interna kontrollen. Den följande beskrivningen beträffande intern kontroll samt riskhantering avseende den finansiella rapporteringen har upprättats enligt Koden.

NAXS har en centraliserad organisation med 1 anställd i koncernen. Övriga personer i bolaget är finanschefen som anlitas på konsultbasis. I koncernen råder en klar ansvarsfördelning och inbyggda kontroller, varför behov av en särskild enhet för internrevision inte anses föreligga. Avsaknad av en internrevisionsfunktion är ett avsteg mot bolagsstyrningskoden. Intern kontroll och resultatuppföljning sker på flera nivåer i koncernen, såväl på dotterbolagsnivå som på koncernnivå.

### **Kontrollmiljö**

Intern kontroll omfattar samtliga bolag inom NAXS och innefattar bland annat kontroll av noggrannhet och tillförlitlighet i rapporteringen samt säkerställande att givna rutiner och policyer följs. NAXS har fastställda policyer och rutiner, såsom arbetsordning för styrelsen, instruktioner för VD, instruktioner gällande den ekonomiska rapporteringen, finans- och investeringspolicy och attestregler. Regler finns även för beslutsfattande avseende kostnader, fondinvesteringar med mera. Rapporteringsinstruktioner finns för att stödja en relevant rapportering som följer organisationens struktur.

NAXS redovisningsriktlinjer och principer följer IFRS vilket säkerställer en likformig finansiell rapportering.

### **Riskbedömning**

NAXS utsätts för en rad olika risker från både externt och internt håll. Grunden för riskhanteringen och riskbedömningen är att identifiera och analysera bolagets risker. Riskhanteringen ingår som en del i fondutvärderingsprocessen för att säkerställa att bolagets policys följs. Övergripande riskbedömningar genomförs och leder i förekommande fall till specifika åtgärder för att hantera förekommande risker. Läs mer om NAXS risker och riskhantering i not 18 samt på sidan 15 i denna förvaltningsberättelse.

### **Kontrollaktiviteter**

Kontrollaktiviteter utgörs av rutiner och procedurer som säkerställer att ledningens direktiv genomförs och uppsatta Kontrollmål uppnås för att hantera väsentliga risker. Kontrollaktiviteter genomförs i organisationen. Aktiviteterna omfattar bland annat godkännande, verifieringar, avstämningar, resultatuppföljning och fördelning av arbetsuppgifter. NAXS bedömer kvartalsvis värderingarna i de fondrapporter som erhålls från fonderna. Koncernledningen gör löpande resultatuppföljningar som rapporteras till styrelsen.

### **Information och kommunikation**

Ändamålsenlig information och kommunikation är nödvändigt för att internkontrollsystem ska kunna fungera väl. NAXS erhåller kvartalsvis information från fonderna om utvecklingen i respektive fond. Bolagets finanschef sammanställer därefter en rapport över NAXS andel av fondernas investeringar och värdet på fondinnehavet som presenteras för VD och styrelse. NAXS har en liten organisation vilket underlättar ändamålsenlig kommunikation och information mellan koncernledning och styrelse.

### **Uppföljning**

Uppföljningen utförs i den löpande verksamheten. Övervakningsarbetet ingår i ledningens ordinarie aktiviteter när de genomför sina arbetsuppgifter. Brister i den interna kontrollen ska rapporteras till styrelsen.

## Förslag till vinstdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till årsstämman förfogande stående vinstmedel i moderbolaget kronor:

Överkursfond	577 705 947
Balanserade vinstmedel	-19 444 957
Årets resultat	32 086 705
<b>Summa</b>	<b>590 347 695</b>

Disponeras enligt följande:

Utdelning 0,50 SEK per aktie	7 461 831
Till nästa år balanseras	582 885 864
<b>Summa</b>	<b>590 347 695</b>

Antalet utdelningsberättigade aktier kan komma att ha minskat till Årsstämman genom att bolagets innehav av egna aktier ökat.

### Styrelsen yttrande över den föreslagna utdelningen

Den föreslagna utdelningen 0,50 SEK – under förutsättning av årsstämmans godkännande – reducerar bolagets soliditet till 99,92 procent och ligger inom ramen 125 procent av eget kapital för åtaganden mot och/eller investeringar i underliggande fonder. Soliditeten är betryggande. Likviditeten i bolaget bedöms kunna upprätthållas på en likaledes betryggande nivå.

Styrelsens uppfattning är att den föreslagna utdelningen ej hindrar bolaget från att fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt, ej heller att fullgöra erforderliga investeringar. Den föreslagna värdeöverföringen kan därför försvaras med hänsyn till vad som anförs i ABL 17 kap 3 § 2–3 st (försiktighetsregeln).

I övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkning inklusive redovisningskommentarer.



## Resultaträkning för koncernen

Belopp i TSEK

	NOT	2012	2011
Värdoförändringar	1	63 235	-3 327
Övriga externa kostnader	2	-8 597	-8 496
Personalkostnader	3	-1 581	-1 663
<b>Rörelseresultat</b>		<b>53 056</b>	<b>-13 486</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Finansiella intäkter	5	2 737	4 679
Finansiella kostnader	6	-115	-
<b>Finansnetto</b>		<b>2 622</b>	<b>4 679</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>55 678</b>	<b>- 8 807</b>
Skatt	10	-765	-732
<b>Årets resultat</b>		<b>54 913</b>	<b>-9 539</b>
<b>Hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare		54 913	-9 539
<b>Årets totalresultat</b>		<b>54 913</b>	<b>-9 539</b>
<b>Resultat per aktie, kronor *</b>		<b>3,66</b>	<b>-0,64</b>
*före och efter utspädning			

## Rapport över totalresultat för koncernen

Belopp i TSEK

	2012	2011
Årets resultat	54 913	-9 539
Övrigt totalresultat	-	-
<b>Årets totalresultat</b>	<b>54 913</b>	<b>-9 539</b>
<b>Hänförligt till:</b>		
Moderbolagets aktieägare	54 913	-9 539
<b>Årets totalresultat</b>	<b>54 913</b>	<b>9 539</b>

## Balansräkning för koncernen

Belopp i TSEK

	NOT	31/12 2012	31/12 2011
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar	8	487 173	359 840
Uppskjutna skattefordringar	10	233	999
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>487 406</b>	<b>360 839</b>
Övriga kortfristiga fordringar		78	231
Förutbetalda kostnader	11	72	72
Likvida medel		122 624	202 028
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>122 774</b>	<b>202 331</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>610 180</b>	<b>563 170</b>
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital (antal aktier 15 000 000)	12	750	750
Övrigt tillskjutet kapital		577 706	577 706
Balanserade vinstmedel, inklusive årets totalresultat		30 854	-16 300
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>609 310</b>	<b>562 156</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>609 310</b>	<b>562 156</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		54	451
Övriga kortfristiga skulder		95	131
Upplupna kostnader	13	720	432
<b>Summa skulder</b>		<b>870</b>	<b>1 014</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>610 180</b>	<b>563 170</b>
<b>STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE</b>			
<b>Eventualförpliktelser</b>		<b>Inga</b>	<b>Inga</b>
<b>Ansvarsförbindelser</b>		<b>Inga</b>	<b>Inga</b>

## Förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i TSEK

	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare			Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inklusive årets total resultat	
Ingående eget kapital 1/1 2012	750	577 706	-16 300	562 156
Årets totalresultat			54 913	54 913
<b>Summa förmögenhetsförändringar, exkl. transaktioner med bolagets ägare</b>	<b>750</b>	<b>577 706</b>	<b>38 613</b>	<b>617 069</b>
Återköp av egna aktier			-1 779	-1 779
Utbetald utdelning			-5 979	-5 979
<b>Utgående eget kapital 31/12 2012</b>	<b>750</b>	<b>577 706</b>	<b>30 854</b>	<b>609 310</b>
Ingående eget kapital 1/1 2011	750	577 706	-6 479	571 977
Årets totalresultat			-9 539	-9 539
<b>Summa förmögenhetsförändringar, exkl. transaktioner med bolagets ägare</b>	<b>750</b>	<b>577 706</b>	<b>-16 019</b>	<b>562 437</b>
Återköp av egna aktier			-281	-281
<b>Utgående eget kapital 31/12 2011</b>	<b>750</b>	<b>577 706</b>	<b>-16 300</b>	<b>562 156</b>

**Kassaflödesanalys för koncernen**  
Belopp i TSEK

	Not 14	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Löpande verksamheten</b>			
Resultat före skatt		55 678	-8 808
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		-56 169	15 851
		-491	7 043
Betald inkomstskatt		-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-491	7 043
Ökning (-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		153	-71
Ökning (+)/Minskning(-) av rörelseskulder		-145	310
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-483</b>	<b>7 282</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av fondandelar, netto		-71 055	-75 287
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-71 055</b>	<b>-75 287</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Återköp av egna aktier		-1 779	-281
Utbetald utdelning		-5 979	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-7 758</b>	<b>-281</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-79 296</b>	<b>-68 286</b>
Likvida medel vid årets början		202 028	270 314
Kursdifferens i likvida medel		-109	-
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>122 623</b>	<b>202 028</b>

## Resultaträkning för moderbolaget

Belopp i TSEK

	Not	2012	2011
Övriga externa kostnader	2	-1 919	-2 215
Personalkostnader	3	-1 352	-1 439
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-3 271</b>	<b>-3 654</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Resultat från andelar i koncernföretag	4	30 127	-30 127
Ränteintäkter och liknande resultatposter	5	5 998	6 431
Räntekostnader och liknande resultatposter	6	-2	-
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>32 852</b>	<b>-27 350</b>
Skatt	10	-765	-732
<b>Årets resultat</b>		<b>32 087</b>	<b>-28 082</b>

## Rapport över totalresultat

Belopp i TSEK

	2012	2011
Årets resultat	32 087	-28 082
Övrigt totalresultat	-	-
<b>Årets totalresultat</b>	<b>32 087</b>	<b>-28 082</b>

Balansräkning för moderbolaget  
Belopp i TSEK

	NOT	31/12 2012	31/12 2011
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	7	376 139	346 013
Fordringar hos koncernföretag	9	96 182	21 397
Uppskjutna skattefordringar	10	233	999
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>472 554</b>	<b>368 410</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag		-	231
Övriga kortfristiga fordringar		79	-
Förtbetalda kostnader	11	72	72
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>151</b>	<b>302</b>
Kassa och bank		118 782	198 719
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>118 933</b>	<b>199 021</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>591 487</b>	<b>567 431</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (antal aktier 14 988 546)		750	750
		750	750
Fritt eget kapital			
Överkursfond		577 706	577 706
Balanserat resultat		-19 445	16 396
Årets resultat		32 087	-28 082
		590 348	566 020
<b>Summa eget kapital</b>		<b>591 098</b>	<b>566 770</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		56	299
Skulder till koncernföretag		100	100
Övriga kortfristiga skulder		96	131
Upplupna kostnader	13	137	131
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>389</b>	<b>661</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>591 487</b>	<b>567 431</b>
<b>STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE</b>			
<b>Ställda säkerheter</b>		<b>Inga</b>	<b>Inga</b>
<b>Eventualförpliktelser</b>		<b>Inga</b>	<b>Inga</b>

## Förändringar i moderbolagets eget kapital

Belopp i TSEK

	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets total resultat	
Ingående eget kapital 1/1 2012	750	577 425	16 396	-28 082	566 770
Årets total resultat				32 087	32 087
<b>Summa förmögenhetsförändringar, exkl. transaktioner med bolagets ägare</b>	<b>750</b>	<b>577 425</b>	<b>16 396</b>	<b>4 005</b>	<b>598 857</b>
Återköp av egna aktier			-1 779		-1 779
Utbetald utdelning			-5 979		-5 979
<b>Utgående eget kapital 31/12 2012</b>	<b>750</b>	<b>577 425</b>	<b>8 638</b>	<b>4 005</b>	<b>591 099</b>
Ingående eget kapital 1/1 2011	750	577 706	16 677		595 133
Årets total resultat				-28 082	-28 082
<b>Summa förmögenhetsförändringar, exkl. transaktioner med bolagets ägare</b>	<b>750</b>	<b>577 706</b>	<b>16 677</b>	<b>-28 082</b>	<b>567 051</b>
Återköp av egna aktier			-281		-281
<b>Utgående eget kapital 31/12 2011</b>	<b>750</b>	<b>577 706</b>	<b>16 396</b>	<b>-28 082</b>	<b>566 770</b>

## Kassaflödesanalys för moderbolaget

Belopp i TSEK

	Not 13	2012	2011
<b>Löpande verksamheten</b>			
Resultat före skatt		32 852	-27 350
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		-30 829	29 703
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		2 023	2 353
Ökning (-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		-79	348
Ökning (+)/Minskning(-) av rörelseskulder		-272	393
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>1 672</b>	<b>3 094</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Aktieägartillskott till dotterföretag		-	-100 000
Ökning (-)/Minskning(+) av koncernfordringar		-73 851	26 938
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-73 851</b>	<b>-73 062</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Återköp av egna aktier		-1 779	-281
Utbetald utdelning		-5 979	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-7 758</b>	<b>-281</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-79 937</b>	<b>-70 249</b>
Likvida medel vid årets början		198 719	268 968
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>118 782</b>	<b>198 719</b>



## Noter till de finansiella rapporterna

### Redovisningsprinciper

#### Företagsinformation

Koncernredovisningen avseende räkenskapsåret 2012 för NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ) ("NAXS", "Koncernen", "Bolaget"), har upprättats av styrelsen och verkställande direktören.

Årsredovisningen kommer föreläggas årsstämman den 14 maj 2013 för fastställande. Moderbolaget är ett svenskt aktiebolag (publ) listat på NASDAQ OMX Stockholm, med säte i Stockholm, Sverige. 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.

#### Allmänna redovisningsprinciper

Denna årsredovisning är upprättad enligt följande redovisningsprinciper.

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) sådana de antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapportering och rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Årsredovisningen för Nordic Access Buyout Fund AB (publ) har upprättats enligt årsredovisningslagen, Rådet för finansiell rapportering RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Skillnader mellan moderbolagets och koncernens tillämpade redovisningsprinciper föranleds av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av årsredovisningslagen samt i vissa fall på grund av gällande skatteregler. De väsentligaste skillnaderna beskrivs nedan under "Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper".

#### Tillämpning av nya och ändrade redovisningsregler

International Accounting Standards Board (IASB) och International Financial Reporting Committee (IFRIC) har givit ut och EU har antagit nya och reviderade standarder och tolkningar med tillämpning från och med räkenskapsåret 2012:

Ingen av dessa nya och ändrade redovisningsregler har fått någon väsentlig effekt på NAXS finansiella rapporter.

#### Standarder, ändringar och tolkningar som ännu inte har trätt i kraft eller godkänts av EU och som inte har tillämpats i förtid av koncernen.

Koncernen har bedömt att de nya standarder, ändringar och tolkningar som bedöms komma i kraft under 2013 inte har någon väsentlig effekt på koncernens finansiella resultat och ställning.

#### Förutsättningar vid upprättandet av moderbolagets och koncernens finansiella rapporter

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvaluta för moderbolaget och koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp, om inte annat anges, avrundas till närmaste tusental. Avrundningsdifferenser kan förekomma.

Värdering av tillgångar och skulder sker utifrån historiska anskaffningsvärden. Följande tillgångar och skulder värderas på annat sätt:

- Fondandelar värderas till verkligt värde
- Värdering av uppskjutna skattefordringar och skulder baserar sig på hur redovisade värden på tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av aktuell skattesats.

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar, uppskattningar samt antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Det verkliga utfallet kan komma att avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. De nedan angivna redovisningsprinciperna för koncernen och moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens och moderbolagets finansiella rapporter.

### **Grunder för konsolidering**

Koncernredovisningen omfattar moderföretaget och dotterföretag. Med dotterföretag avses de företag i vilka bolaget innehar mer än 50 % av aktiernas röstvärde eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande över. Samtliga företagsförvärv har redovisats enligt förvärvsmetoden.

Avyttrade företag ingår i koncernens redovisning t o m tidpunkten för avyttringen. Företag som förvärvats under löpande år ingår i koncernens redovisning från och med förvärvstidpunkten.

### **Finansiella tillgångar och skulder och andra finansiella instrument**

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel och fondandelar. Bland skulder återfinns leverantörsskulder. Finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader för alla finansiella instrument förutom de som tillhör kategorin finansiell tillgång som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen.

### **Finansiella tillgångar**

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier: finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, lånefordringar och kundfordringar, finansiella instrument som hålles till förfall och finansiella tillgångar som kan säljas. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte instrumenten förvärvades. Koncernen fastställer klassificeringen av instrumenten vid den första redovisningen och omprövar detta beslut vid varje rapporteringstillfälle. Nedan beskrivs endast de kategorier som är aktuella för koncernen.

### **Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen**

Finansiella tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen. Till denna grupp hör investeringar i fondandelar (s.k. buyout fonder). NAXS har till denna kategori valt att vid första redovisningen hänföra finansiella tillgångar som enligt företagsledningens och styrelsens riskhanterings- och investeringsstrategi förvaltas och utvärderas baserat på verkliga värden. Samtliga investeringar i fondandelarna hänförs till denna kategori.

Onoterade innehav i fonder värderas till NAXS andel av det värde som fondadministratören framräknar av fondens sammanlagda innehav och uppdateras normalt då ny värdering erhållits. Om NAXS bedömer att fondadministratörens värdering inte i tillräcklig grad har tagit hänsyn till faktorer som påverkar värdet på de underliggande innehaven eller om den värdering som gjorts bedöms väsentligt avvika från IFRS-principerna, görs en justering av värdet. Noterade innehav i fonderna värderas utifrån innehavens börskurs på balansdagen.

### **Lånefordringar och kundfordringar**

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfalldag mer än 12 månader efter rapportårets slut, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Koncernens lånefordringar och kundfordringar utgörs av övriga finansiella tillgångar samt likvida medel i balansräkningen.

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavande hos banker och motsvarande institut samt kortfristiga likvida placeringar med en löptid från anskaffnings-tidpunkten understigande tre månader och som är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer.

### **Finansiella skulder**

Leverantörsskulder har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt värde. I övrigt har koncernen inga väsentliga finansiella skulder.

### **Värdoförändringar**

För fondandelar som fanns såväl vid ingången av som vid utgången av året utgörs värdoförändringen av skillnaden i värde mellan dessa tillfällen. För fondandelar som realiserats under året utgörs värdoförändringen av skillnaden mellan erhållen likvid och värdet vid ingången av året.

### **Transaktioner, fordringar och skulder i utländsk valuta**

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den valutakurs som gäller på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder omräknas på balansdagen till balansdagens kurs. Valutakursdifferenser som uppkommer vid omräkningen redovisas i resultaträkningen. Icke-monetära tillgångar och skulder redovisas till historiska kurser, dvs. de kurser som gällde vid respektive transaktionstillfälle.

### **Utländska verksamheter**

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Den funktionella valutan för NAXS, inklusive dotterbolaget i Norge är svenska kronor. Överskottslikviditet i det norska dotterbolaget placeras oftast i svenska räntebärande värdepapper.

### **Avsättningar**

En avsättning redovisas när det till följd av en inträffad händelse föreligger en legal eller informell förpliktelse och det är troligt att den måste infrias och beloppet kan uppskattas tillförlitligt. Där effekter av när i tiden betalning sker är väsentlig ska avsättningen utgöras av nuvärdet av de utbetalningar som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen.

### **Eventualförpliktelser**

En eventualförpliktelse föreligger om det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser samt när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas eller förpliktelsens storlek inte kan beräknas med tillräcklig tillförlitlighet. Upplysning sker såvida inte sannolikheten för ett utflöde av resurser är ytterst liten.

### **Leasingavtal**

Kostnader avseende operationella leasingavtal redovisas i resultaträkningen linjärt över leasingperioden. Koncernen har inga finansiella leasingavtal.

### **Inkomstskatter**

Inkomstskatter utgörs av aktuell och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen då skatten är hänförligt till poster som redovisas i resultaträkningen. Inkomstskatter redovisas direkt mot eget kapital då skatten är hänförligt till poster som redovisas direkt mot eget kapital.

Aktuell skatt utgörs av skatt baserad på taxerad inkomst avseende aktuellt år samt eventuella korrigeringar avseende tidigare år.

Uppskjuten skatt beräknas på skillnaderna (temporära skillnader) mellan å ena sidan tillgångars och skulders skattemässiga värden och å andra sidan deras redovisande värden. Den uppskjutna skatten beräknas på basis av de skattesatser som bedöms gälla för skattens reglering. Uppskjuten skatteskuld redovisas för alla skattepliktiga temporära skillnader. Uppskjuten skattefordran redovisas endast när det är troligt att den avdragsgilla temporära kommer att kunna utnyttjas och leda till en minskad framtida skattebetalning.

### **Kassaflödesanalysen**

Vid upprättande av kassaflödesanalysen har den indirekta metoden använts. Vid tillämpning av den indirekta metoden beräknas nettot av in- och utbetalningar i den löpande verksamheten genom att nettoresultatet justeras för årets förändring av rörelsetillgångar och rörelseskulder, poster som inte ingår i kassaflödet samt poster som ingår i kassaflödet för investerings- och finansieringsverksamheten. I kassaflödesanalysen redovisas kortfristiga placeringar som likvida medel då placeringarna har kort löptid och endast är utsatta för en obetydlig risk för värdefluktuationer.

### **Rapportering av rörelsesegment**

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion

som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som VD. Investeringsstrategin inriktas på en selektiv och diversifierad fondportfölj varför innehaven i fonderna utvärderas som en helhet varför koncernen endast har ett rörelsesegment.

#### **Kritiska uppskattningar och bedömningar**

Koncernens finansiella rapporter är upprättade i enlighet med IFRS. Nedan följer de viktigaste områdena där kritiska bedömningar gjorts vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper och viktiga källor till osäkerheter i uppskattningar.

#### **Fondandelar**

Fondinnehaven värderas till verkligt värde enligt de metoder som anges ovan. Fondandelarna är värderade enligt "Fair value option" till verkligt värde via resultaträkningen. NAXS har till denna kategori valt att vid första redovisningen hänföra innehaven av andelar i fonder som enligt företagets riskhanterings- och investeringsstrategi förvaltas och utvärderas baserat på verkliga värden. Samtliga innehav är onoterade. Fondandelarna värderas därför till NAXS andel av det värde som fondadministratören gör av fondens sammanlagda innehav och uppdateras normalt då ny värdering erhållits. Om NAXS bedömer att fondadministratören inte tillräckligt har tagit hänsyn till de faktorer som påverkar värdet på de underliggande innehaven eller om värderingen som gjorts bedömts väsentligt avvika från IFRS reglerna, så gör NAXS en justering av värdet.

#### **Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar**

Vid tillämpningen av värderingsprinciperna görs antaganden och uppskattningar över faktorer som är osäkra vid tiden då beräkningarna görs. Ändringar i antaganden kan komma att ha betydande effekt på de finansiella rapporterna i de perioder då antagandena ändras. I ovanstående stycke beskrivs värderingsprinciper som erfordrar antaganden och uppskattningar. Onoterade fondinnehav värderas till verkligt värde. Koncernen tillämpar sina metoder på ett konsekvent sätt mellan perioderna, men beräkningen av verkligt värde kräver alltid en betydande grad av bedömningar. Baserat på de kontroller som tillämpas anser NAXS att de verkliga värden som redovisas i balansräkningen och förändringar i verkligt värde som redovisas i resultaträkningen är väl genomarbetade och avvägda och återspeglar de underliggande ekonomiska värdena.

#### **Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper**

Moderbolaget följer samma redovisningsprinciper som koncernen med följande undantag.

#### **Uppställningsformer**

Balansräkning och resultaträkning i moderbolaget ställs upp i enlighet med vad som anges i årsredovisningslagen.

#### **Aktier i dotterföretag**

Aktier i dotterföretag redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden.

## NOTER

Belopp i TSEK om ej annat anges.

### Not 1 Värdeförändringar

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Värdeförändringar på fondinnehav	63 235	-3 327
<b>Totalt</b>	<b>63 235</b>	<b>-3 327</b>
Varav värdeförändringar orsakade av valutakursförändringar	-11 314	-2 834
Varav värdeförändringar fastställda av värderingsmodeller i originalvaluta	74 549	-493

Värdeförändringar orsakade av valutakursförändringar beräknas genom att jämföra valutakursen vid periodens ingång och utgång. Det är fondens rapporteringsvaluta som ligger till grund för beräkningen.

### Not 2 Övriga externa kostnader

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
	2012	2011	2012	2011
Arvode till investeringsrådgivaren	5 827	5 796	-	-
Övriga konsultarvoden	1 725	1 835	1 270	1 511
Övriga kostnader	1 045	865	1 045	704
	<b>8 597</b>	<b>8 496</b>	<b>3 271</b>	<b>2 215</b>
Ersättning till revisorer ingår i övriga konsultarvoden med belopp enligt nedan:				
	<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
	2012	2011	2012	2011
<i>Ernst &amp; Young AB</i>				
Revisionsuppdrag	239	230	176	147
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	217	154	118	89
Skatterådgivning	257	173	38	-
Övriga tjänster	-	-	-	-
<b>Total ersättning</b>	<b>713</b>	<b>557</b>	<b>332</b>	<b>236</b>
<i>KPMG</i>				
Skatterådgivning	142	-	142	-
Övriga tjänster	58	-	-	-
<b>Total ersättning</b>	<b>200</b>	<b>-</b>	<b>142</b>	<b>-</b>
<b>Totalt</b>	<b>913</b>	<b>557</b>	<b>474</b>	<b>236</b>

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget avser kostnader för kvalitetsgranskningar, t.ex. översiktlig granskning av delårsrapporter, prospektgranskningar. Övriga tjänster avser sådana kostnader som inte klassas som revisionsuppdrag, revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget samt skatterådgivning.

Not 3 Anställda och personalkostnader

	2012		2011	
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
<b>Medelantal anställda</b>				
Sverige				
Moderbolaget	0,2	-	0,2	-
Norge	-	-	-	-
<b>Totalt</b>	<b>0,2</b>	<b>-</b>	<b>0,2</b>	<b>-</b>

	2012		2011	
	Styrelse och VD	varav tantiem och dylikt	Styrelse och VD	varav tantiem och dylikt
<b>Löner och ersättningar</b>				
Sverige				
Moderbolaget	1 175	-	1 192	-
Norge	201	-	197	-
<b>Totalt</b>	<b>1 376</b>	<b>-</b>	<b>1 389</b>	<b>-</b>

**Löner, ersättningar och sociala kostnader**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Löner och andra ersättningar	1 376	1 389	1 175	1 192
Avtalsenliga pensioner till styrelse och VD	-	-	-	-
Avtalsenliga pensioner till övriga	-	-	-	-
Övriga sociala kostnader	205	274	177	247
<b>Totalt</b>	<b>1 581</b>	<b>1 663</b>	<b>1 352</b>	<b>1 439</b>

Vid årets slut fanns inga utestående pensionsförpliktelser för gruppen styrelse och VD i koncernen och moderbolaget. Uppsägningstiden från företagets sida gentemot verkställande direktören och vice versa är 6 månader.

Inga avtal om pensioner och avgångsvederlag finns gentemot VD.

<b>Andel kvinnor</b>	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Styrelsen	20%	29%	10%	25%
Koncernledning	0%	0%	0%	0%

Not 3 forts.	<b>Koncernen</b>	
	2012	2011
<b>Ersättningar och övriga förmåner under året</b>	Grundlön/ styrelse- arvode	Grundlön/ styrelse- arvode
Björn C Andersson	225	225
Robin Ahlström	150	150
Frans Boch	150	150
Ramanan Raghavendran	75	-
Birgitta Johansson-Hedberg	75	150
Lennart Svantesson	500	250
Jeff Bork	-	267
Andra ledande befattningshavare (0 personer)	-	-
<b>Totalt</b>	<b>1 175</b>	<b>1 192</b>

Styrelsearvodet för tiden fram till årsstämman 2013 uppgår till 675 varav 225 till styrelsens ordförande. I koncernen utgår även 200 TSEK i styrelsearvode till ledamot i det norska dotterbolaget vilken inte ingår som ledamot i moderbolagets styrelse.

Avtal om rörlig ersättning finns för föregående VD som är baserad på utdelningar från underliggande fonder och är begränsad till maximalt halva årslönen. Ingen rörlig ersättning har utbetalats under 2012 och 2011.

#### Not 4 Resultat från andelar i koncernföretag

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
	2012	2011	2012	2011
Återföring av nedskrivning	-	-	30 217	-
Nedskrivning av andelar			-	-30 217
<b>Totalt</b>	-	-	<b>30 217</b>	<b>-30 217</b>

Nedskrivning av andelar har gjorts utifrån substansvärdet i dotterföretag.

#### Not 5 Finansiella intäkter/Ränteintäkter och liknande poster

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
	2012	2011	2012	2011
Ränteintäkter				
Koncernföretag	-	-	2 608	1 410
Kund- och lånefordringar (likvida medel)	2 737	4 679	2 688	4 597
Valutakursförändringar, netto	-	-	702	424
<b>Totalt</b>	<b>2 737</b>	<b>4 679</b>	<b>5 998</b>	<b>6 431</b>

**Not 6 Finansiella kostnader/Räntekostnader och liknande poster**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
	2012	2011	2012	2011
Räntekostnader	6	-	2	-
Netto valutakursförändringar	109	-	-	-
<b>Totalt</b>	<b>115</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>-</b>

**Not 7 Andelar i koncernföretag**

	<b>Moderbolaget</b>	
	31/12 2012	31/12 2011
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	346 013	276 139
Aktieägartillskott	-	100 000
Upp- och nedskrivning av andelar	30 127	-30 127
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>376 139</b>	<b>346 013</b>

**Specifikation av andelar i koncernföretag**

<i>Dotter- och dotterdotterbolag, organisationsnummer, säte</i>	Antal andelar	Kapital- andel, rösträtts- andel %	Bokfört värde
			31/12 2012
NAXS Nordic Access Buyout AS, 990 796 114, Oslo	100	100	376 039
NAXS Nordic Access Buyout A/S, 34801525, Köpenhamn	501 000	100	-
NAXS Nordic Access Buyout AB, 556735-9947, Stockholm	1 000	100	100
<b>Totalt</b>			<b>376 139</b>

**Not 8 Fondandelar**

	<b>Koncernen</b>	
	31/12 2012	31/12 2011
Onoterade investeringar värderade till verkligt värde	487 173	359 840
<b>Totalt</b>	<b>487 173</b>	<b>359 840</b>
<b>Fondandelar</b>		
Vid årets början	359 840	300 404
Investeringar	71 055	75 287
Valutakursförändringar	-11 314	-2 834
Omvärderingar	67 591	-13 017
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>487 173</b>	<b>359 840</b>



Not 8 forts.

Fondandelarna är värderade enligt "Fair value option" till verkligt värde via resultaträkningen. NAXS har till denna kategori valt att vid första redovisningen hänföra innehaven av andelar i fonder som enligt företagets riskhanterings- och investeringsstrategi förvaltas och utvärderas baserat på verkliga värden. Samtliga innehav är onoterade. Fondandelarna värderas därför till NAXS andel av det värde som fondadministratören gör av fondens sammanlagda innehav och uppdateras normalt då ny värdering erhållits. Om NAXS bedömer att fondadministratören inte tillräckligt har tagit hänsyn till de faktorer som påverkar värdet på de underliggande innehaven eller om värderingen som gjorts bedömts väsentligt avvika från IFRS reglerna, så gör NAXS en justering av värdet.

NAXS utvärderar regelbundet fondadministratörens värderingstekniker och fondadministratörens värdering av onoterade innehav görs med utgångspunkt från "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines" som tagits fram och publicerats gemensamt av riskkapitalorganisationerna EVCA, BVCA och AFIC. Noterade innehav i fonder värderas utifrån innehavens börskurs på balansdagen.

Not 9 Fordringar hos koncernföretag

	Moderbolaget	
	2012	2011
Vid årets början	21 397	48 143
Förändring under året	74 785	-26 746
<b>Vid årets slut</b>	<b>96 182</b>	<b>21 397</b>

Not 10 Skatter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
<b>Aktuell skatt</b>				
Periodens skattekostnad	-	-	-	-
<b>Uppskjuten skatt</b>				
Uppskjuten skattekostnad i under året utnyttjade underskottsavdrag	-765	-732	-765	-732
<b>Totalt redovisad skattekostnad</b>	<b>-765</b>	<b>-732</b>	<b>-765</b>	<b>-732</b>

	Skattesats %	Koncernen		Skattesats %	Moderbolaget	
		2012	2011		2012	2011
<b>Avstämning av effektiv skatt</b>						
Resultat före skatt		55 678			32 852	
Skatt enligt gällande skattesats	26,3	-14 643		26,3	-8 640	
Effekt av ändrad skattesats	0,1	-46		0,1	-46	
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag	1,7	-934		-	-	
Skatteeffekt i ej skattepliktiga intäkter	-27,9	15 550		-24,1	7 923	
Skatteeffekt i ej avdragsgilla kostnader	0,0	-3		0,0	-3	
Underskott som bedömts ej kunna utnyttjas	1,2	-689		-	-	
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>1,4</b>	<b>-765</b>		<b>2,3</b>	<b>-765</b>	

Not 10 forts.

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
	Skattesats %	2011	Skattesats %	2011
<b>Avstämning av effektiv skatt</b>				
Resultat före skatt		-8 808		-27 350
Skatt enligt gällande skattesats	26,3	2 316	26,3	7 193
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag	2,2	196	-	-
Skatteeffekt i ej skattepliktiga intäkter	0,0	0	0,0	0
Skatteeffekt i ej avdragsgilla kostnader	-11,3	-996	-29,0	-7 925
Underskott som bedömts ej kunna utnyttjas	-25,5	-2 248	-	-
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>-8,3</b>	<b>-732</b>	<b>-2,7</b>	<b>-732</b>

**Redovisade uppskjutna skattefordringar och skulder**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
	31/12 2012	31/12 2011	31/12 2012	31/12 2011
Uppskjutna skattefordringar och – skulder hänför sig till följande:				
Underskottsavdrag	233	999	233	999
	<b>233</b>	<b>999</b>	<b>233</b>	<b>999</b>

**Ej redovisade uppskjutna skattefordringar**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
	31/12 2012	31/12 2011	31/12 2012	31/12 2011
Hänförligt till skattemässiga underskott	10 909	7 233	-	-
	<b>10 909</b>	<b>7 233</b>	-	-

Det skattemässiga underskottet hänför sig till den norska verksamheten. Underskotten har ingen bortre förfallodag.

**Not 11 Förutbetalda kostnader**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
	31/12 2012	31/12 2011	31/12 2012	31/12 2011
Förutbetalda börskostnaderna	52	52	52	52
Övriga förutbetalda kostnader	20	20	20	20
<b>Totalt</b>	<b>72</b>	<b>72</b>	<b>72</b>	<b>72</b>

## Not 12 Eget kapital

### Koncernen

#### Aktiekapital

##### Moderbolagets aktiekapital

Antalet utestående aktier i bolaget vid årets början uppgick till 14 988 546. Bolaget innehar 76 338 egna aktier varav 64 884 har återköpts under året. Antalet utestående aktier vid årets slut uppgick till 14 923 662. Kvotvärdet uppgår till 0,05 kronor.

##### Övrigt tillskjutet kapital

Avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna. Här ingår överkurser som betalats i samband med emissioner.

##### Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterföretag.

##### Moderbolaget

##### Bundna fonder

Bundna fonder får inte minskas genom vinstutdelning.

##### Fritt eget kapital

###### Överkursfond

När aktier emitteras till överkurs, det vill säga för aktierna ska betalas mer än aktiernas nominella belopp, ska ett belopp motsvarande det erhållna beloppet utöver det nominella värdet på aktierna, föras till överkursfonden. Överkursfonder som uppstår redovisas som fritt eget kapital.

###### Balanserade vinstmedel

Utgörs av föregående års fria egna kapital och efter att en eventuell vinstutdelning lämnats. Utgör tillsammans med årets resultat och överkursfond summa fritt eget kapital.

###### Utdelning

NAXS utdelningspolicy innebär att en hög andel av mottagna utdelningar från underliggande fonder vidareutdelas. Efter balansdagen har styrelsen föreslagit att utdelning lämnas med 0,50 SEK per aktie för 2012 vilket blir föremål för fastställelse på årsstämman 14 maj 2013.

### Resultat per aktie

	Koncernen	
	2012	2011
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, TSEK	54 913	-9 539
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier under året, tusental	14 949	14 996
Resultat per aktie (före och efter utspädning), kronor	3,68	-0,64

### Kapitalhantering

All finansiering sker med eget kapital.

### Not 13 Upplupna kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	31/12 2012	31/12 2011	31/12 2012	31/12 2011
Upplupet styrelsearvode	133	131	-	-
Upplupna sociala avgifter	32	78	13	60
Övriga upplupna kostnader	555	223	124	71
<b>Totalt</b>	<b>720</b>	<b>432</b>	<b>137</b>	<b>131</b>

Övriga upplupna kostnader avser främst periodiserade omkostnader.

### Not 14 Upplupna kostnader till kassaflödesanalys

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet				
Värdejusteringar i fondportföljen	-56 278	15 851	-	-
Upp- nedskrivning av aktier i dotterföretag	-	-	-30 127	30 127
Orealiserade valutakursdifferenser	109	-	-702	-424
<b>Totalt</b>	<b>-56 169</b>	<b>15 851</b>	<b>-30 829</b>	<b>29 703</b>

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Erhållen ränta	2 771	4 679	5 296	6 007
Erlagd ränta	6	-	2	-

### Not 15 Transaktioner med närstående

Utöver ersättningar till ledande befattningshavare och styrelse som beskrivs i not 3 har inga transaktioner med närstående parter ägt rum under verksamhetsåret. Övriga närstående är QVT Fund LP, huvudägare med 50,3% av kapitalet.

Not 16 Likvida medel

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
	31/12 2012	31/12 2011	31/12 2012	31/12 2011
Likvida medel i kassaflödesanalysen				
Kortfristiga placeringar	-	-	-	-
Likvida medel	122 624	202 028	118 782	198 719
<b>Totalt</b>	<b>122 624</b>	<b>202 028</b>	<b>118 782</b>	<b>198 719</b>

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
	31/12 2012	31/12 2011	31/12 2012	31/12 2011
Avstämning mot balansräkning				
Likvida medel	122 624	202 028	118 782	198 719
<b>Totalt</b>	<b>122 624</b>	<b>202 028</b>	<b>118 782</b>	<b>198 719</b>

Not 17 Finansiella tillgångar och skulder

**Koncernen 2012**

Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori	Finansiella tillgångar*	Kund- och lånefordringar	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Fondandelar	487 173			487 173	487 173
Likvida medel		122 624		122 624	122 624
<b>Totalt</b>	<b>487 173</b>	<b>122 624</b>		<b>609 797</b>	<b>609 797</b>
Leverantörsskulder			54	54	54
<b>Totalt</b>			<b>54</b>	<b>54</b>	<b>54</b>

\*värderade till verkligt värde via resultaträkningen och värderade enligt fair value option.

**Koncernen 2011**

Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori	Finansiella tillgångar *	Kund- och lånefordringar	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Fondandelar	359 840			359 840	359 840
Likvida medel		202 028		202 028	202 028
<b>Totalt</b>	<b>359 840</b>	<b>202 028</b>		<b>561 868</b>	<b>561 868</b>
Leverantörsskulder			451	451	451
<b>Totalt</b>			<b>451</b>	<b>451</b>	<b>451</b>

\*värderade till verkligt värde via resultaträkningen och värderade enligt fair value option.

**Upplysning om värdering till verkligt värde per nivå i följande verkligt värde-hierarki:**

Nivå 1 – Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder  
 Nivå 2 – Andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar).  
 Nivå 3 – Data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs. ej observerbara data)

Not 17 forts.

Koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 31 december 2012.

<b>Tillgångar</b>	<b>Nivå 1</b>	<b>Nivå 2</b>	<b>Nivå 3</b>
Finansiella tillgångar värderade till verkligt via resultaträkningen			
Fondandelar	-	-	487 173
<b>Summa tillgångar</b>	-	-	<b>487 173</b>

Koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 31 december 2011.

<b>Tillgångar</b>	<b>Nivå 1</b>	<b>Nivå 2</b>	<b>Nivå 3</b>
Finansiella tillgångar värderade till verkligt via resultaträkningen			
Fondandelar	-	-	359 840
<b>Summa tillgångar</b>	-	-	<b>359 840</b>

Några väsentliga skulder finns inte som värderas till verkligt värde.

Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. En marknad betraktas som aktiv om noterade priser från en börs, mäklare, industrigrupp, prissättningstjänst eller övervakningsmyndighet finns lätt och regelbundet tillgängliga och dessa priser representerar verkliga och regelbundet förekommande marknadstransaktioner på armlängds avstånd. Det noterade marknadspris som används för koncernens finansiella tillgångar är den aktuella köpkursen. Dessa instrument återfinns i nivå 1.

Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad fastställs med hjälp av värderingstekniker. Härvid används i så stor utsträckning som möjligt marknadsinformation då denna finns tillgänglig medan företagsspecifik information används i så liten utsträckning som möjligt. Om samtliga väsentliga indata som krävs för verkligt värde värderingen av ett instrument är observerbara återfinns instrumentet i nivå 2.

I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation klassificeras det berörda instrument i nivå 3. Samtliga NAXS investeringar i fondandelar har klassificerats i nivå 3 eftersom de har ej observerbara indata och eftersom de handlas sällan eller inte alls på en aktiv marknad.

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.

Antaganden, uppskattningar och bedömningar som används av fondadministratören på grund av bristen på observerbara indata kan avsevärt påverka det verkliga värdet på fondinnehaven och därmed NAXS resultat.

På grund av bolagets diversifierade fondportfölj (olika geografiska områden, olika branscher samt olika årgångar) samt att varje fond har ett stort antal innehav i olika bolag (totalt antal enskilda investeringar uppgår till 87 per 31 december 2012) skulle, en ändring i indata till rimligt möjliga

Not 17 forts.

alternativa antaganden, inte medföra några betydande förändringar i det verkliga värdet på fondandelarna förutom förändringar i valutakurser. I not 18 presenteras en känslighetsanalys avseende bolagets valutarisk.

Följande tabell visar förändringarna för instrument på nivå 3 under 2012.

	<b>Fondandelar värderade till verkligt värde</b>	<b>Summa</b>
Ingående balans	359 840	359 840
Nya investeringar	71 055	71 055
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	56 278	56 278
<b>Utgående balans</b>	<b>487 173</b>	<b>487 173</b>

Följande tabell visar förändringarna för instrument på nivå 3 under 2011.

	<b>Fondandelar värderade till verkligt värde</b>	<b>Summa</b>
Ingående balans	300 404	300 404
Nya investeringar	75 287	75 287
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	-15 851	-15 851
<b>Utgående balans</b>	<b>359 840</b>	<b>359 840</b>

### Not 18 Riskexponering och riskhantering

#### Finansiella risker

De huvudsakliga faktorerna som verkar för att begränsa riskerna i NAXS verksamhet beskrivs nedan:

- Noggrann selekteringsprocess för nya investeringar i private equity-fonder.
- Diversifierad portfölj.
- Genom aktivt ledningsarbete och med hjälp av investeringsrådgivaren skapas förutsättningar för en god insyn i företagets utveckling och därigenom möjlighet att identifiera risker.
- De huvudsakliga finansiella riskerna som NAXS är exponerad för är marknadsrisker, inklusive ränterisk och valutarisk.

#### Prisrisker

En stor del av bolagets avkastning på investerat kapital kommer att bero av respektive underliggande private equity-fonds framgång och avkastning. NAXS har en investeringsstrategi som genererar en diversifierad portfölj av andelar i buyout-fonder. Vidare är avkastningen i hög grad beroende av värderingen av portföljbolagen vid investerings- respektive avyttringstidpunkterna. NAXS har allokerat så gott som hela sitt tillgängliga kapital och vid utgången av 2012 var 700 (685) MSEK allokerat vilket motsvarar 115% (122%) av NAXS egna kapital. Kapitalet är uppbundet i åtta olika buyout-fonder.

#### Ränterisk

Private equity-fonder med buyout inriktning använder normalt hög belåning för att finansiera investeringarna i sina målbolag. I ett läge där målbolagets vinster inte utvecklas väl och där marknadsräntorna stiger kan detta leda till försämrad och till och med negativ avkastning för private equity-fonderna.

För överskottslikviditeten, som är exponerad för ränterisker, är målet att maximera avkastningen inom NAXS fastställda policy. Dessutom eftersträvas en hög flexibilitet för att kunna tillgodose uppkommande behov av likviditet. Placeringarna görs därför i räntebärande papper med kort löptid, vilket innebär att räntebindningstiden understiger 12 månader.

På grund av bolagets diversifierade fondportfölj och det stora antalet underliggande innehav i fonderna skulle en kvalitativ analys av riskerna (pris och ränterisk) i till exempel en känslighetsanalys inte kunna tas fram utan oförsvarliga kostnader samt med en hög tillförlitlighet.

Not 17 forts.

#### **Valutarisk**

NAXS verksamhet är exponerad för valutakursrisk i de investeringar som görs i utländska fonder. Ingen valutasäkring görs av investeringarna i fondandelar då investeringshorisonten är långsiktig. Den totala valutarisken exponeringen i fondandelarna framgår nedan:

<b>Totala investeringar i utländsk valuta i tusental</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
EUR	43 373	32 759
NOK	28 108	20 903

Nedan visas vad effekten på resultatet blir vid en valutaförändring på 10% baserat på balansdagens innehav.

<b>Belopp i TSEK</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
EUR	+/-38 796	+/-29 302
NOK	+/-3 224	+/-2 405

#### **Kreditrisk**

Med kreditrisk avses risken att en motpart eller emittent inte kan fullfölja sina åtaganden gentemot NAXS. NAXS är exponerat för kreditrisk framför allt genom placering av överskottlikviditet i räntebärande värdepapper. I syfte att minimera kreditrisken placeras överskottlikviditet i statsskuldsväxlar och på bankkonton hos banker med hög kreditvärdighet.

#### **Åtaganderisk**

NAXS kan göra åtaganden upp till 125 procent av eget kapital. Det totala åtagandet uppgår till 115 procent av eget kapital.



### Not 19 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.

**Investeringsnivå**

Andelar i 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.

## Styrelsens intygande

Koncernredovisningen respektive årsredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen respektive moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

**Stockholm, 17 januari 2013**

**NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ), Org.nr. 556712-2972**

Björn C Andersson

*Ordförande*

Robin Ahlström

*Ledamot*

Frans Boch

*Ledamot*

Ramanan Raghavendran

*Ledamot*

Lennart Svantesson

*Verkställande direktör*

Vår revisionsberättelse har lämnats den 17 januari 2013

**Ernst & Young AB**

Rickard Andersson

*Auktoriserad revisor*

## Revisionsberättelse

Till årsstämman i NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ), org.nr 556712-2972

### Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ) för år 2012 (räkenskapsåret 2012-01-01—2012-12-31) med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 16-23. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i detta dokument på sidorna 6-50.

#### *Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen*

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

#### *Revisorns ansvar*

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

#### *Uttalanden*

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2012 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2012 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 16-23. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

### Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ) för år 2012 (räkenskapsåret 2012-01-01—2012-12-31). Vi har även utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

#### *Styrelsens och verkställande direktörens ansvar*

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen samt att bolagsstyrningsrapporten på sidorna 16-23 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

#### *Revisorns ansvar*

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat enligt ovan är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Därutöver har vi läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

#### *Uttalanden*

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats, och dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Stockholm den 17 januari 2013

Ernst & Young AB

Rickard Andersson

Auktoriserad revisor