

NAXS NORDIC ACCESS BUYOUT FUND AB (Publ)

Delårsrapport januari – juni 2010

Första halvåret 2010

- Resultat efter skatt uppgick till 5,5 (-17,0) MSEK.
- Resultatet efter skatt per aktie uppgick till 0,37 (-1,14) SEK.
- Substansvärdet uppgick till MSEK 574 (SEK 38,28 per aktie) per den 30 juni 2010, jämfört med MSEK 569 (SEK 37,92 per aktie) per den 31 december 2009.
- Nettokassan uppgick till MSEK 351 (SEK 23,38 per aktie) per den 30 juni 2010, jämfört med MSEK 375 (SEK 25,03 per aktie) per den 31 december 2009.

Andra kvartalet 2010

- Resultat efter skatt uppgick till 8,7 (-13,0) MSEK.
- Resultatet efter skatt per aktie uppgick till 0,58 (-0,87) SEK.

	Jan - Jun 2010	Jan - Jun 2009	Apr - Jun 2010	Apr - Jun 2009
Resultat efter skatt, TSEK	5 506	-17 029	8 732	-13 039
		30 juni 2010		31 dec 2009
Bokfört värde av gjorda investeringar, TSEK		221 036		191 597
Kvarstående investeringsåtaganden, TSEK		363 768		424 450
Nettokassa, TSEK		350 733		375 382
Nettokassa per aktie, SEK		23,38		25,03
Substansvärdet/aktie, SEK		38,28		37,92

Verksamhet

NAXS är ett bolag som investerar i buyout fonder med ett nordiskt fokus. Syftet är att göra den nordiska riskkapitalmarknaden tillgänglig för en bredare krets av investerare som även erbjuder likviditet genom NAXS marknadsintroducerade aktie. Investeringsstrategin inriktas på en selektiv och diversifierad fondportfölj.

Naccess Partners AB (namnändrat från NAXS Nordic Access Advisors AB) har kontrakterats som rådgivare åt NAXS i investerings- och förvaltningsfrågor.

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

NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ) är koncernens moderbolag med säte i Stockholm. Förutom moderbolaget består koncernen av det rörelsedrivande norska dotterbolaget NAXS Nordic Access Buyout AS, med säte i Oslo. Dotterbolaget fungerar som holdingbolag för fondinvesteringarna.

Marknadsutveckling

Under det andra kvartalet har aktivitetsnivån bland NAXS fonder varit hög med 8 nya investeringar och 6 tilläggsinvesteringar. Detta återspeglar en generellt bättre aktivitet på den nordiska buyout marknaden under kvartalet som även uppvisade börsnoteringar genomförda av private equity firmor. Den allmänna uppfattningen är att private equity marknaden håller på att normaliseras efter den kraftiga nedgången 2008 och 2009, understödd av en fungerande kreditmarknad och den goda tillgång till kapital för investeringar som återfinns hos nordiska private equity aktörer. Under de senaste två kvartalen har affärsflödet dominerats av transaktioner inom Healthcare sektorn och då särskilt inom segmentet hälsovårdstjänster.

Fondportföljen

Vid rapportperiodens utgång hade NAXS åtaganden gjorda till 6 underliggande fonder.

Vid rapportperioden utgång uppgår NAXS sammanlagda åtaganden till underliggande fonder till 585 MSEK vilket motsvarar 102 procent av eget kapital. Fondandelarnas bokförda värde uppgår till 221 MSEK vilket motsvarar 38 procent av eget kapital. En del kapital har återbetalats till NAXS under kvartalet som ett resultat av den exit som fullföljdes av en av NAXS fonder. Antalet portföljbolag i underliggande fonder uppgår till 46 bolag.

30 juni, 2010

- Sammanlagda åtaganden: 102 % av eget kapital
- Bokfört värde av gjorda investeringar: 38 % av eget kapital

I tabellen nedan finns en uppdelning per fond av gjorda åtaganden:

Fond	Åtaganden lämnade år	Valuta	Investeringsåtagande (T)
Apax Europe VII LP	2007	EUR	15 000
FSN Capital III LP	2008	EUR	10 000
Herkules Private Equity Fund III LP	2008	NOK	40 000
Intera Fund I KY	2007	EUR	7 000
Nordic Capital Fund VII LP	2008	EUR	20 000
Valedo Partners Fund I AB	2007	SEK	60 000
Totalt		SEK	584 804

Underliggande fonder

Sammanfattande information:

Apax Europe VII LP

- **Fondstorlek:** MEUR 11,000
- **Segment:** large cap
- **Geografisk fokus:** huvudsakligen Europa
- **Årgång:** 2008
- **Hemsida:** www.apax.com
- **Beskrivning:** Apax Europe VII är den senaste av Apax pan-Europeiska fonder att etableras av Apax Partners, en av de större och mest väletablerade riskkapitalaktörerna i världen, med nio kontor i tre världsdelar. Fonder till vilka Apax agerar rådgivare har genomfört en rad transaktioner i Norden, däribland Mölnlycke Healthcare, TDC, Capio och Plantagen. Apax fokuserar på investeringar i Europa inom sektorerna hälsovård, teknologi & telekom, affärs- och finansiella tjänster, detaljhandel & konsumentvaror samt media.
- **Antal portföljbolag per den 30 juni, 2010:** 18

FSN Capital III LP

- **Fondstorlek:** MEUR 375
- **Segment:** mid cap
- **Geografisk fokus:** Norge och Norden
- **Årgång:** 2008
- **Hemsida:** www.fsncapital.no
- **Beskrivning:** FSN Capital III är den tredje fonden att etableras av FSN Partners, som har 16 investment professionals verksamma på kontor i Oslo, Stockholm och Köpenhamn.
- **Antal portföljbolag per den 30 juni, 2010:** 6

Herkules Private Equity Fund III LP

- **Fondstorlek:** MNOK 6,000
- **Segment:** mid cap
- **Geografisk fokus:** Norway och Norden
- **Årgång:** 2008
- **Hemsida:** www.herkulescapital.no
- **Beskrivning:** Herkules Private Equity III är den tredje fonden att etableras av det i Oslo baserade Herkules Capital (tidigare Ferd Equity Partners). Fonden fokuserar på sektorerna oil services, detaljhandel, tjänstesektorn, telekom och hälsovårdsindustri.
- **Antal portföljbolag per den 30 juni, 2010:** 6

Intera Fund I KY

- **Fondstorlek:** MEUR 125
- **Segment:** small cap
- **Geografisk fokus:** Finland
- **Årgång:** 2007
- **Hemsida:** www.interapartners.fi
- **Beskrivning:** Intera är en nyetablerad aktör inom private equity med fokus på mindre bolag verksamma på den finska marknaden. Interas seniora personer har en gedigen bakgrund från Capman, IK Investment Partners, CVC och Altor Equity Partners.
- **Antal portföljbolag per den 30 juni, 2010:** 5

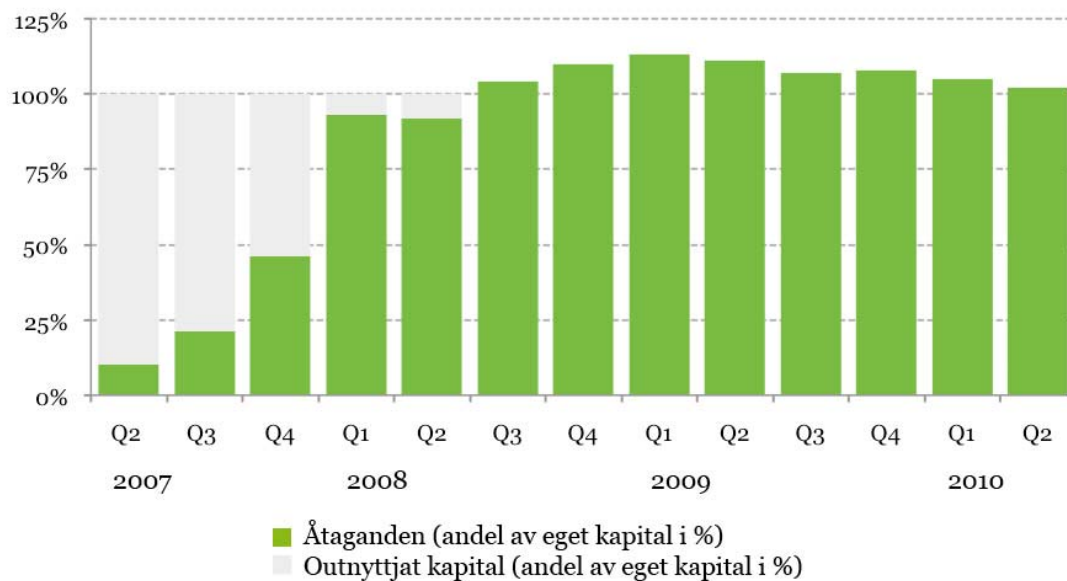
Nordic Capital Fund VII LP

- **Fondstorlek:** MEUR 4,300
- **Segment:** mid- och large cap
- **Geografisk fokus:** primärt Norden
- **Årgång:** 2008.
- **Beskrivning:** Nordic Capital, som grundades 1989, är en av pionjärerna inom private equity i norra Europa, och har genom åren investerat i en lång räkka bolag verksamma inom olika sektorer. Wall Street Journal tillsammans med Dow Jones och Private Equity News/Financial News, publicerade den 17 oktober 2009 en lista över världens 10 främsta private equity firmor, där Nordic Capital rankades som nummer 2.
- **Antal portföljbolag per den 30 juni, 2010:** 6

Valedo Partners Fund I AB

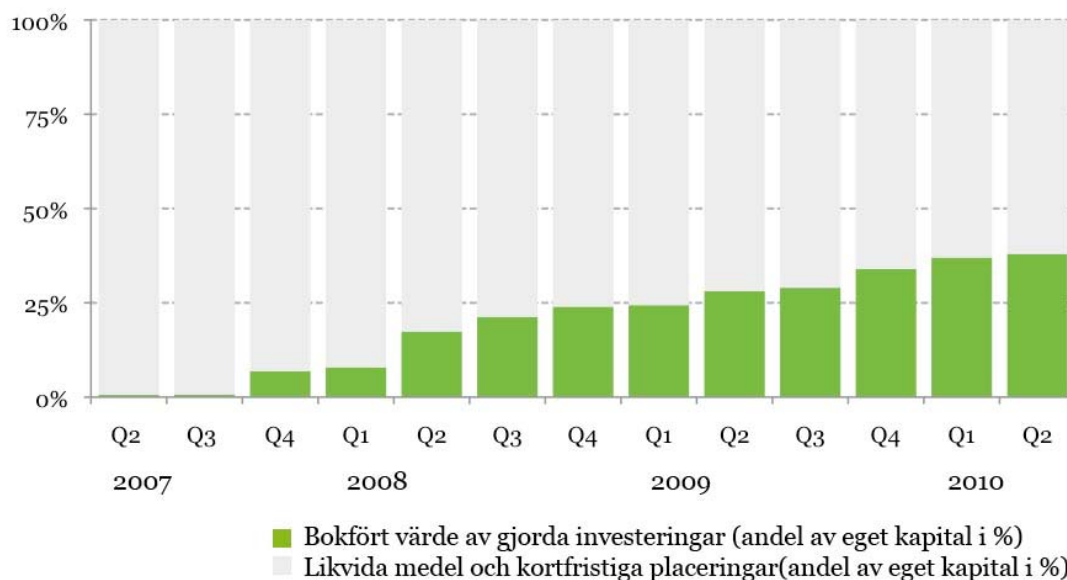
- **Fondstorlek:** MSEK 1000
- **Segment:** small cap
- **Geografisk fokus:** Sverige
- **Årgång:** 2007
- **Hemsida:** www.valedopartners.com
- **Beskrivning:** Valedo är en svensk riskkapitalfond med ett industriellt fokus som investerar i mindre bolag med potential att utveckla verksamheten väsentligt. Valedo grundades 2006 av ett team med bakgrund från EQT, en av de största nordiska aktörerna inom private equity.
- **Antal portföljbolag per den 30 juni, 2010:** 5 (+ 1 genomförd avyttring)

Utveckling av åtaganden som andel av eget kapital



Åtaganden till fonderna är oförändrade i lokal valuta. Omräknat till SEK har gjorda åtaganden minskat under första halvåret.

Utveckling av investeringar som andel av eget kapital



Koncernen

Resultat, andra kvartalet 150

2010

Rörelseresultatet uppgick till 5 360 (-5 154) TSEK under rapportperioden. I rörelseresultatet ingår utdelningar med 13 929 (-) TSEK och värdeförändringar med -5080 (-2 575) TSEK av vilka värdeförändringar i fondinvesteringar ingår med -1929 TSEK och valutakursrörelser med -3 151 TSEK. Resultat före skatt var 5 512 (-14 731) TSEK. Ändrade skatteregler i Norge medförde en 2 790 TSEK ökad skattefordran i kvartalet. Periodens resultat uppgick till 8 732 (-13 039) SEK och resultatet per aktie uppgick till 0,58 (-0,87) SEK.

April - juni, 2010

- Värdeförändringar på gjorda fondinvesteringar + utdelningar: 12 000 TSEK
- Valutakursrörelsens effekt på värde av gjorda investeringar: -3 151 TSEK

Resultat, januari – juni 2010

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 1 286 (-15 432) TSEK under sexmånadersperioden. I rörelseresultatet ingår utdelningar med 14 502 (-) TSEK och värdeförändringar har påverkat rörelseresultatet med -6 222 (-10 332) TSEK av vilka värdeförändringar i fondinvesteringar ingår med 7 987 TSEK och valutakursrörelser med -14 209 TSEK. Rörelsens kostnader uppgick till 6 995 (5 100) TSEK. De ökade kostnaderna är hänförliga till byte av lista från First North till Nasdaq OMX. Kostnadsutvecklingen exklusive värdeförändringar är annars enligt plan.

Finansnetto

Finansnettot uppgick till 526 (-7 155) TSEK. Ränteintäkterna uppgick till 423 (3 375) TSEK och har minskat som en effekt av mindre andel likvida medel samt lägre räntenivåer jämfört med första halvåret 2009. Valutakursförändringar uppgick till 103 (-10 530) TSEK.

Skatt och resultat efter skatt

Resultat före skatt uppgick till 1 812 (-22 587) TSEK. Skatteintäkter uppgick till 3 694 (5 558) TSEK. Ändrade skatteregler i Norge medförde 2 790 TSEK i ökad skattefordran och uppskjuten skattefordran ökade med 905 TSEK under halvåret. Resultat efter skatt uppgick till 5 506 (-17 029) TSEK. Resultatet per aktie uppgick till 0,37 (-1,14) SEK.

Investeringar, finansiering och likviditet

Investeringar

Under perioden har 35 661 (22 160) TSEK investerats i underliggande fonder. Fondandelarna uppgick till 221 036 (191 597) TSEK vid periodens utgång. Värdering av fondinnehavet per balansdagen har medfört en värdejustering med -6 222 (-10 332) TSEK som ett resultat av utdelningar från och värdejusteringar i fondportföljen.

Finansiering

Finansiering sker med eget kapital. Eget kapital uppgick vid periodens utgång till 574 236 (568 730) TSEK vilket motsvarade 38,28 (37,92) SEK per aktie och en soliditet om 100 (100) procent.

30 juni, 2010

- Eget kapital per aktie: SEK 38,28

Nettokassa

Nettokassan uppgick vid utgången av kvartalet till 350 733 (375 382) TSEK vilket motsvarar 23,38 (25,03) SEK per aktie. I enlighet med företagets policy har likvida medel under perioden enbart placerats i räntebärande tillgångar eller som banktillgodohavande på räntebärande konto.

30 juni, 2010

- Nettokassa per aktie: SEK 23,38

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs i årsredovisningen 2009 och i noteringsprospektet. I övrigt har inga förändringar skett sedan årsredovisningens och noteringsprospektets publicerades.

Händelser efter periodens slut

Valedo Fund I undertecknade den 2 juli 2010 ett avtal om avyttring av dess portföljbolag Aspen till CapMan. Transaktionen förväntas slutföras under tredje kvartalet 2010.

Framtidsutsikter

En fortsatt förbättrad konjunktur och kreditmarknad kunde skönjas under det första halvåret 2010. Om denna normalisering fortgår kan det förväntas att detta kommer att leda till en fortsatt god aktivitetsnivå inom private equity under andra halvåret 2010. Det är därför rimligt förvänta att en väsentlig del av NAXS likvida medel kommer investeras under de närmaste kvartalen. De fonder NAXS investerat i har cirka 62 procent av sitt kapital kvar för framtida investeringar.

Moderbolaget

Moderbolaget har inte haft någon omsättning under halvårsperioden Resultat före skatt uppgick till -3 451 (1 976) TSEK. Resultatförsämringen är i huvudsak hänförlig till kostnader för börsnotering och ränteintäkterna har minskat som en följd av lägre räntenivåer och mindre likvida medel jämfört med första halvåret 2009. Resultatet efter skatt uppgick till -2 546 (1 458) TSEK.

Utdelning

Årsstämman 2010 beslutade att ingen utdelning skulle lämnas.

Organisation

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

Valberedning

Årsstämman beslutade antaga principer för utseende av valberedning inför årsstämman 2011 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 Bolaget 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.

Aktien

NAXS-aktien listades ursprungligen på Stockholmsbörsens First North den 14 maj 2007. Sedan den 8 juni 2010 är Bolaget noterat på och aktien handlas på Nasdaq OMX Stockholm. Handel sker under beteckning NAXS.

Antalet aktier i bolaget vid delårsperiodens början och slut uppgick till 15 000 000 stycken.

Vid periodens slut var aktiekursen för NAXS 34,90 kronor och det redovisade egna kapitalet per aktie 38,28 kronor. Marknadsvärdet uppgick till 524 MSEK. Antalet aktieägare uppgick till 620.

Utveckling av aktiepris per aktie sedan 1 januari 2010



Redovisningsprinciper

Koncernen tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de har antagits av EU. Denna rapport är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering samt årsredovisningslagen.

Redovisningsprinciperna som tillämpas i denna rapport beskrivs i års- och koncernredovisningen för 2009 under noter till de finansiella rapporterna.

Moderbolaget tillämpar årsredovisningslagen och RFR 2.3 Redovisning för juridiska personer, vilket i huvudsak innebär att IFRS tillämpas.

Ekonomisk information:

Delårsrapport (9 månader): 28 oktober 2010

Kontaktpersoner

Jeff Bork, VD

+46 76 100 00 00

jeff.bork@naxs.se

Gösta Lundgren, ekonomichef

+46 70 710 47 88

gosta.lundgren@naxs.se

Ticker codes:

NAXS:SS in Bloomberg

NAXS.ST in Reuters

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

Informationen lämnades för offentliggörande den 11 augusti 2010 klockan 08:15 (CET).

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

Stockholm den 11 augusti, 2010

Björn C Andersson
Styrelseordförande

Robin Ahlström
Styrelseledamot

Frans Boch
Styrelseledamot

Birgitta Johansson-Hedberg
Styrelseledamot

Jeff Bork
Verkställande direktör

Denna rapport har inte varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisor.

Detta pressmeddelande och ytterligare information finns tillgänglig på www.naxs.se

Resultaträkning för koncernen
Belopp i TSEK

	2010	2009	2010	2009
	1/1-30/6	1/1-30/6	4/1-30/6	4/1-30/6
Värdoförändringar	-6 222	-10 332	-5 080	-2 575
Utdelningar	14 502	-	13 929	-
Rörelsens kostnader	not 1	-5 100	-3 489	-2 579
Rörelseresultat	1 286	-15 432	5 360	-5 154
Finansnetto	526	-7 155	152	-9 577
Resultat före skatt	1 812	-22 587	5 512	-14 731
Skatt	3 694	5 558	3 219	1 692
Periodens resultat	5 506	-17 029	8 732	-13 039
Resultat per aktie, kronor *	0,37	-1,14	0,58	-0,87
Genomsnittligt antal aktier, tusen *	15 000	15 000	15 000	15 000

* före och efter utspädning

Rapport över totalresultat för koncernen
Belopp i TSEK

	2010	2009	2010	2009
	1/1-30/6	1/1-30/6	4/1-30/6	4/1-30/6
Periodens resultat	5 506	-17 029	8 732	-13 039
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Periodens totalresultat	5 506	-17 029	8 732	-13 039

Balansräkning för koncernen
Belopp i TSEK

	2010 30/6	2009 31/12	2009 30/6
Tillgångar			
Fondandelar	221 036	191 597	157 503
Uppskjutna skattefordringar	1 505	601	6 889
Summa anläggningstillgångar	222 541	192 198	164 392
Övriga fordringar	3 106	2 082	2 633
Likvida medel	350 674	375 330	405 283
Summa omsättningstillgångar	353 780	377 412	407 916
Summa tillgångar	576 322	569 610	572 308
Eget kapital	574 236	568 730	566 329
Kortfristiga skulder	2 086	880	5 979
Summa eget kapital och skulder	576 322	569 610	572 308

Nettokassa
Belopp i TSEK

	2010 30/6	2009 31/12	2009 30/6
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	350 674	375 330	405 283
Fordringar som ingår i nettokassan	59	52	-
Räntebärande skulder	-	-	-91
Summa nettokassa	350 733	375 382	405 192

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital
Belopp i TSEK

	2010 1/1-30/6	2009 1/1-31/12	2009 1/1-30/6
Ingående eget kapital	568 730	583 358	583 358
Periodens totalresultat	5 506	-14 628	-17 029
Eget kapital vid periodens slut	574 236	568 730	566 329

Kassaflödesanalys för koncernen

Belopp i TSEK

	2010	2009
	1/1-30/6	1/1-30/6
Resultat före skatt	1 812	-22 587
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	6 198	9 970
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	8 009	-12 617
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	2 972	1 154
Kassaflöde från den löpande verksamheten	10 981	-11 463
Förvärv av fondandelar	-35 661	-22 160
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-35 661	-22 160
Periodens kassaflöde	-24 680	-33 623
Likvida medel vid årets början*	375 330	438 544
Kursdifferens i likvida medel	24	462
Likvida medel vid periodens slut	350 674	405 383

* inklusive kortfristiga placeringar

Resultaträkning för moderbolaget

Belopp i TSEK

	2010	2009	2010	2009
	1/1-30/6	1/1-30/6	4/1-30/6	4/1-30/6
Rörelsens kostnader	-3 709	-1 839	-1 732	-1 015
Rörelseresultat	-3 709	-1 839	-1 732	-1 015
Finansnetto	258	3 815	87	1 000
Resultat före skatt	-3 451	1 976	-1 645	-15
Skatt	905	-518	1 530	6
Periodens resultat	-2 546	1 458	-115	-9

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Belopp i TSEK

	2010	2009	2010	2009
	1/1-6/30	1/1-30/6	4/1-6/30	4/1-30/6
Periodens resultat	-2 546	1 458	-115	-9
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Periodens totalresultat	-2 546	1 458	-115	-9

Balansräkning för moderbolaget
Belopp i TSEK

	2010	2009	2009
	30/6	31/12	30/6
Tillgångar			
Aktier i dotterföretag	276 139	276 139	276 139
Fordringar på koncernföretag	10 759	11 139	10 772
Uppskjutna skattefordringar	1 505	601	813
Summa anläggningstillgångar	288 403	287 879	287 724
Övriga fordringar	293	2 137	2 668
Likvida medel	308 521	308 687	307 796
Summa omsättningstillgångar	308 815	310 824	310 464
Summa tillgångar	597 218	598 703	598 188
Eget kapital	595 767	598 313	597 721
Kortfristiga skulder	1 451	390	467
Summa eget kapital och skulder	597 218	598 703	598 188

Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital
Belopp i TSEK

	2010	2009	2009
	1/1-30/6	1/1-31/12	1/1-30/6
Ingående eget kapital	598 313	596 273	596 273
Periodens totalresultat	-2 546	2 040	1 458
Eget kapital vid periodens slut	595 767	598 313	597 740

Not 1

Rörelsens kostnader
Belopp i TSEK

	2010	2009	2010	2009
	1/1-30/6	1/1-30/6	4/1-30/6	4/1-30/6
Arvode till investeringsrådgivaren	-2 823	-2 956	-1 450	-1 382
Personalkostnader	-763	-835	-295	-434
Övriga kostnader	-3 409	-1 309	-1 744	-763
	-6 995	-5 100	-3 489	-2 579

Inga närstående transaktioner har förekommit under delårsperioden.

Definitioner

Bokfört värde av fondinvesteringar

Marknadsvärdet av investeringar i underliggande 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.

Åtagande nivå

Totala investeringsåtaganden till underliggande fonder i relation till eget kapital.

Eget kapital per aktie

Eget kapital i förhållande till antal aktier på balansdagen.

Åtaganden till fonder

Investeringsåtaganden till underliggande fonder. Sammanlagt åtaganden består av bokfört värde av gjorda utbetalningar till fonderna samt av återstående åtagande.

Fondinvesteringar

Investeringar i underliggande fonder som har utbetalats.

Investeringsnivå

Investeringar i underliggande fonder i förhållande till eget kapital

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

Räntebärande kort- och långfristiga skulder inklusive pensionsskulder med avdrag för likvida medel, kortfristiga placeringar, finansiella placeringar och räntebärande kort- och långfristiga fordringar.