

NAXS NORDIC ACCESS BUYOUT FUND AB (Publ)

Delårsrapport januari – september 2010

Januari-september 2010

- Resultat efter skatt uppgick till 9,9 (-27,0) MSEK.
- Resultatet efter skatt per aktie uppgick till 0,66 (-1,80) SEK.
- Substansvärdet uppgick till MSEK 579 (SEK 38,57 per aktie) per den 30 september 2010, jämfört med MSEK 569 (SEK 37,92 per aktie) per den 31 december 2009.
- Nettokassan uppgick till MSEK 318 (SEK 21,17 per aktie) per den 30 september 2010, jämfört med MSEK 375 (SEK 25,03 per aktie) per den 31 december 2009.

Tredje kvartalet 2010

- Resultat efter skatt uppgick till 4,3 (-9,9) MSEK.
- Resultatet efter skatt per aktie uppgick till 0,29 (-0,66) SEK.

	Jan - Sep 2010	Jan - Sep 2009	Jul - Sep 2010	Jul - Sep 2009
Resultat efter skatt, TSEK	9 854	-26 976	4 349	-9 947
		30 Sep 2010		31 dec 2009
Bokfört värde fondandelar, TSEK		256 334		191 597
Kvarstående investeringsåtaganden, TSEK		315 004		424 450
Nettokassa, TSEK		317 522		375 382
Nettokassa per aktie, SEK		21,17		25,03
Substansvärdet/aktie, SEK		38,57		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 juli 2007 och bolaget listades på Stockholmsbörsens First North lista den 14 maj 2007. Sedan den 8 september 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

Aktivitetsnivån på den nordiska buyout marknaden var fortsatt hög under det tredje kvartalet, med många köp och försäljningar av företag. Styrkan i de nordiska ekonomierna liksom tillgången på bankfinansiering fortsätter att utgöra en god grund för den höga aktivitetsnivån. De flesta transaktioner inom buyout har skett inom segmenten för mindre och medelstora affärer, där fondförvaltarna rapporterar särskilt starkt flöde av affärsmöjligheter.

Fondportföljen

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

Vid rapportperioden utgång uppgår NAXS sammanlagda åtaganden till underliggande fonder till 571 MSEK vilket motsvarar 99 procent av eget kapital. Fondandelarnas bokförda värde uppgår till 256 MSEK vilket motsvarar 44 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. Fonderna har förvärvat 50 bolag varav 2 har avyttrats och ett avtal om avyttring har tecknats.

Under niomånadersperioden har fonderna förvärvat 12 nya bolag och därtill gjort ett antal tilläggsförvärv.

Under niomånadersperioden har tre avyttringar gjorts. Valedo har avyttrat vårdbolaget Solhaga till Bridgepoint Development Capital och badrumsmöbeltillverkaren Aspen till CapMan. Apax har under niomånadersperioden tecknat avtal med Endo Pharmaceuticals om en avyttring av Qualitest Pharmaceuticals.

30 september, 2010

- Sammanlagda åtaganden: 99 % av eget kapital
- Bokfört värde av gjorda investeringar: 44 % av eget kapital

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

Fond	Åtaganden lämnade år	Valuta	Ursprungligt investeringsåtagande (T)
Apax Europe VII LP	2007	EUR	15 000
FSN Capital III LP	2008	EUR	10 000
Herkules Private Equity Fund III LP	2008	NOK	40 000
Intera Fund I KY	2007	EUR	7 000
Nordic Capital Fund VII LP	2008	EUR	20 000
Valedo Partners Fund I AB	2007	SEK	60 000
Totalt		SEK	582 320

Vid rapportperioden utgång uppgår NAXS sammanlagda åtaganden till underliggande fonder till 571 338 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
- **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 september 2010:** 18
- **Antal avyttrade portföljbolag per den 30 september 2010:** Avtal tecknat om försäljning av ett bolag.

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 september 2010:** 6

Herkules Private Equity Fund III LP

- **Fondstorlek:** MNOK 6,000
- **Segment:** mid cap
- **Geografisk fokus:** Norge 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 september 2010:** 7

Intera Fund I KY

- **Fondstorlek:** MEUR 125
- **Segment:** small cap
- **Geografisk fokus:** Finland
- **Årgång:** 2007
- **Hemsida:** www.interapartners.fi
- **Beskrivning:** Intera är en finsk riskkapitalfond 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 september 2010:** 5

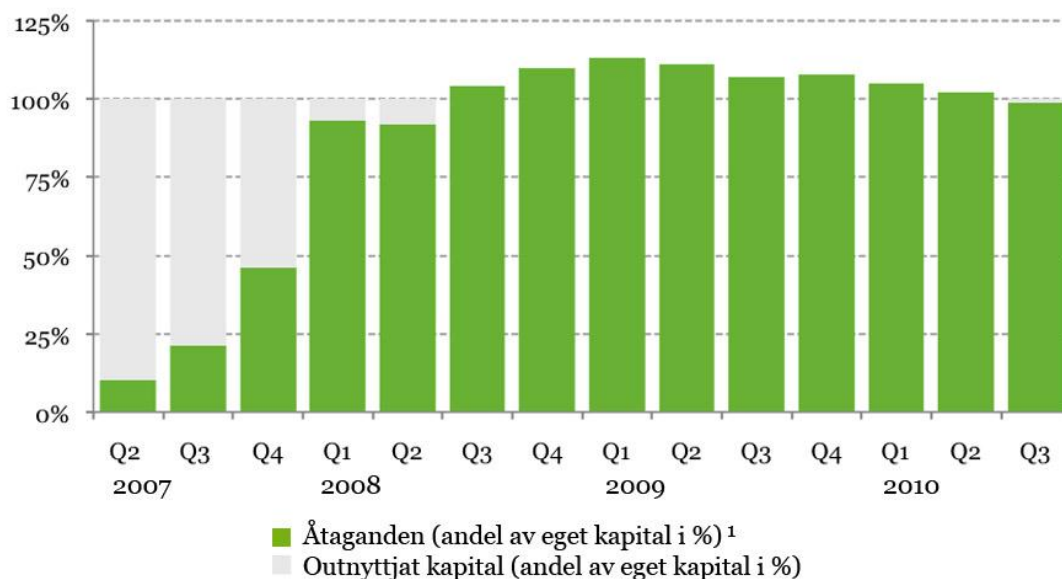
Nordic Capital Fund VII LP

- **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 två.
- **Antal portföljbolag per den 30 september 2010:** 6

Valedo Partners Fund I AB

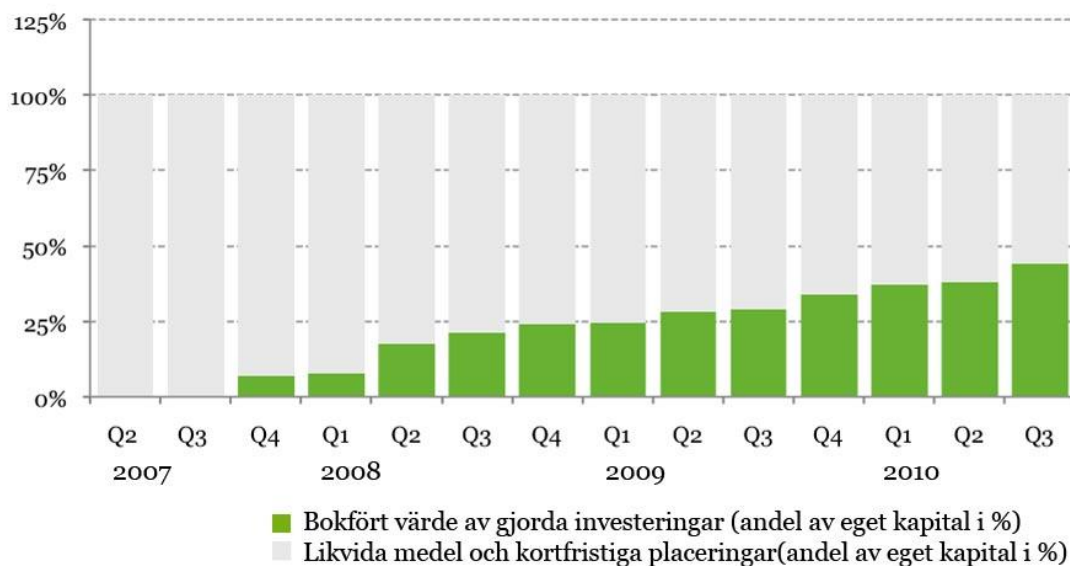
- **Fondstorlek:** MSEK 1000
- **Segment:** small cap
- **Geografisk fokus:** Sverige
- **Årgång:** 2007
- **Hemsida:** www.valedopartners.com
- **Beskrivning:** Valedo är en svensk riskkapitalfond med ett industriellt fokus som investerar i mindre bolag med potential att utveckla verksamheten väsentligt. Valedo grundades 2006 av ett team med bakgrund från EQT, en av de största nordiska aktörerna inom private equity.
- **Antal portföljbolag per den 30 september, 2010:** 5
- **Antal avyttrade portföljbolag per den 30 september 2010:** 2

Utveckling av åtaganden som andel av eget kapital



- 1) Åtaganden till fonderna är oförändrade i lokal valuta. Omräknat till SEK har gjorda åtaganden minskat under januari-september.

Utveckling av investeringar som andel av eget kapital



Koncernen

Resultat, Tredje kvartalet 2010

Rörelseresultatet uppgick till 3 838 (-18 362) TSEK under rapportperioden. I rörelseresultatet ingår värdeförändringar med 6 355 (-16 021) TSEK. Resultat före skatt var 4 137 (-6 611) TSEK. Periodens resultat uppgick till 4 349 (-9 947) SEK och resultatet per aktie uppgick till 0,29 (-0,66) SEK.

Juli - september, 2010

- Värdeförändringar på gjorda fondinvesteringar: 6 355 TSEK

Resultat, januari – september 2010

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 5 123 (-33,794) TSEK under niomånadersperioden. I rörelseresultatet ingår värdeförändringar med 14 635 (-26 353) TSEK. Rörelsens kostnader uppgick till 9 512 (7 441) TSEK. Kostnadsökningen är hänförlig till kostnader för börsnoteringen. Kostnadsutvecklingen exklusive värdeförändringar är annars enligt plan.

Finansnetto

Finansnettot uppgick till 825 (4 596) TSEK. Ränteintäkterna uppgick till 828 (4 211) TSEK och har minskat som en effekt av mindre andel likvida medel samt lägre räntenivåer jämfört med januari-september 2009. Valutakursförändringar uppgick till -3 (385) TSEK.

Skatt och resultat efter skatt

Resultat före skatt uppgick till 5 947 (-29 198) TSEK. Skatteintäkter uppgick till 3 906 (2 222) TSEK. Ändrade skatteregler i Norge medförde 2 755 TSEK i ökad skattefordran och uppskjuten skattefordran ökade med 1 151 TSEK under niomånadersperioden. Resultat efter skatt uppgick till 9 854 (-26 976) TSEK. Resultatet per aktie uppgick till 0,66 (-1,80) SEK.

Investeringar, finansiering och likviditet

Investeringar

Under niomånadersperioden har 70 023 (44 120) TSEK investerats i underliggande fonder. Fondandelarna uppgick till 256 334 (191 597) TSEK vid periodens utgång. Värdering av fondinnehavet per balansdagen har medfört en värdejustering med 14 635 (-26 353) TSEK som ett resultat av värdejusteringar i fondportföljen.

30 september, 2010

- Bokfört värde fondandelar per aktie: SEK 17,09

Finansiering

Finansiering sker med eget kapital. Eget kapital uppgick vid periodens utgång till 578 584 (568 730) TSEK vilket motsvarade 38,57 (37,92) SEK per aktie och en soliditet om 100 (100) procent.

30 september, 2010

- Eget kapital per aktie: SEK 38,57

Nettokassa

Nettokassan uppgick vid utgången av kvartalet till 317 522 (375 382) TSEK vilket motsvarar 21,17 (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 september, 2010

- Nettokassa per aktie: SEK 21,17

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs i årsredovisningen 2009 och i noteringsprospektet 2010. I övrigt har inga förändringar skett sedan årsredovisningens och noteringsprospektets publicerades.

Händelser efter periodens slut

Det finns inga väsentliga händelser efter balansdagen att rapportera.

Framtidsutsikter

Under förutsättning att konjunkturen fortsätter förbättras och att den positiva utvecklingen på finansmarknaderna består, kan det förväntas att detta kommer leda till en fortsatt god aktivitetsnivå inom private equity under fjärde kvartalet 2010. Det är därför rimligt förvänta att en väsentlig del av NAXS likvida medel kommer investeras i nya företagsförvärv under de närmaste kvartalen. De fonder NAXS lämnat åtaganden till har cirka 56 procent av sitt kapital kvar för framtida investeringar.

Moderbolaget

Moderbolaget har inte haft någon omsättning under niomånadersperioden. Resultat före skatt uppgick till -4 391 (2 375) 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 samma period 2009. Resultatet efter skatt uppgick till -3 240 (1 750) TSEK.

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

En valberedning har utsetts bestående av Hans Risberg som representerar Artio International Equity Fund och Amaury de Poret som representerar QVT Fund LP samt NAXS styrelseordförande Björn C Andersson som sammankallande. Till ordförande i valberedningen utsågs Hans Risberg. Valberedningen kan kontaktas via e-post till hans.risberg@norgesinvestor.se.

Aktien

NAXS-aktien listades ursprungligen på Stockholmsbörsens First North den 14 maj 2007. Sedan den 8 september 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 31,70 kronor och det redovisade egna kapitalet per aktie 38,57 kronor. Marknadsvärdet uppgick till 476 MSEK. Antalet aktieägare uppgick till 598.

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.

Vissa jämförelsetal har omklassificerats för att överensstämma med presentationen av innevarande periods rapporter.

Ekonomisk information:

Bokslutskommuniké: 10 februari 2011

Delårsrapport 3 mån: 18 april 2011

Årsstämma: 4 maj 2011

Delårsrapport 6 mån: 19 juli 2011

Delårsrapport 9 mån: 25 oktober 2011

Ticker codes:

NAXS:SS in Bloomberg

NAXS.ST in Reuters

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

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

Informationen lämnades för offentliggörande den 28 oktober 2010 klockan 12.00 (CET).

Stockholm den 28 oktober, 2010

Jeff Bork

Verkställande direktör

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

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

Grev Turegatan 10, 114 46 Stockholm, Sweden

Telefon: +46 8 611 33 25, E-post: info@naxs.se

REVISORERNAS GRANSKNINGSRAPPORT

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för NAXS Nordic Access Buyout Fund AB per 30 september 2010 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionsred i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

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

Stockholm den 28 oktober 2010

Ernst & Young AB

Rickard Andersson

Auktoriserad revisor

Resultaträkning för koncernen
Belopp i TSEK

	2010	2009	2010	2009
	1/1-30/9	1/1-30/9	1/7-30/9	1/7-30/9
Värdeförändringar	14 635	-26 353	6 355	-16 021
Rörelsens kostnader	not 1	-7 441	-2 517	-2 341
Rörelseresultat	5 123	-33 794	3 838	-18 362
Finansnetto	825	4 596	299	11 751
Resultat före skatt	5 947	-29 198	4 137	-6 611
Skatt	3 906	2 222	212	-3 336
Periodens resultat	9 854	-26 976	4 349	-9 947
Resultat per aktie, kronor *	0,66	-1,80	0,29	-0,66
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
	1/1-30/9	1/1-30/9	1/7-30/9	1/7-30/9
Periodens resultat	9 854	-26 976	4 349	-9 947
Periodens totalresultat	9 854	-26 976	4 349	-9 947

Balansräkning för koncernen
Belopp i TSEK

	2010	2009	2009
	30/9	31/12	30/9
Tillgångar			
Fondandelar	256 334	191 597	163 441
Uppskjutna skattefordringar	1 752	601	3 576
Summa anläggningstillgångar	258 086	192 198	167 017
Övriga fordringar	3 757	2 082	2 670
Likvida medel	317 522	375 330	392 685
Summa omsättningstillgångar	321 279	377 412	395 355
Summa tillgångar	579 364	569 610	562 372
Eget kapital	578 584	568 730	556 381
Kortfristiga skulder	780	880	5 991
Summa eget kapital och skulder	579 364	569 610	562 372

Nettokassa
Belopp i TSEK

	2010	2009	2009
	30/9	31/12	30/9
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	317 522	375 330	392 685
Fordringar som ingår i nettokassan	-	52	-
Summa nettokassa	317 522	375 382	392 685

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital
Belopp i TSEK

	2010	2009	2009
	30/9	31/12	30/9
Ingående eget kapital	568 730	583 358	583 357
Periodens totalresultat	9 854	-14 628	-26 976
Eget kapital vid periodens slut	578 584	568 730	556 381

Kassaflödesanalys för koncernen
Belopp i TSEK

	2010	2009
	1/1-30/9	1/1-30/9
Resultat före skatt	5 947	-29 198
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	5 262	26 174
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	11 209	-3 024
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	981	1 106
Kassaflöde från den löpande verksamheten	12 190	-1 918
Förvärv av fondandelar	-70 023	-44 120
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-70 023	-44 120
Periodens kassaflöde	-57 833	-46 038
Likvida medel vid årets början*	375 330	438 544
Kursdifferens i likvida medel	25	179
Likvida medel vid periodens slut	317 522	392 685

* inklusive kortfristiga placeringar

Resultaträkning för moderbolaget
Belopp i TSEK

	2010	2009	2010	2009
	1/1-30/9	1/1-30/9	1/7-30/9	1/7-30/9
Rörelsens kostnader	-4 727	-2 366	-1 018	-527
Rörelseresultat	-4 727	-2 366	-1 018	-527
Finansnetto	336	4 741	78	926
Resultat före skatt	-4 391	2 375	-940	399
Skatt	1 151	-625	247	-107
Periodens resultat	-3 240	1 750	-694	292

Rapport över totalresultat för moderbolaget
Belopp i TSEK

	2010	2009	2010	2009
	1/1-30/9	1/1-30/9	1/7-30/9	1/7-30/9
Periodens resultat	-3 240	1 750	-694	292
Periodens totalresultat	-3 240	1 750	-694	292

Balansräkning för moderbolaget
Belopp i TSEK

	2010 30/9	2009 31/12	2009 30/9
Tillgångar			
Aktier i dotterföretag	276 139	276 139	276 139
Fordringar på koncernföretag	10 306	11 139	10 763
Uppskjutna skattefordringar	1 752	601	705
Summa anläggningstillgångar	288 197	287 879	287 607
Övriga fordringar	1 068	2 137	2 607
Likvida medel	306 259	308 687	308 310
Summa omsättningstillgångar	307 327	310 824	310 917
Summa tillgångar	595 525	598 703	598 524
Eget kapital	595 073	598 313	598 023
Kortfristiga skulder	451	390	501
Summa eget kapital och skulder	595 525	598 703	598 524

Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital
Belopp i TSEK

	2010 30/9	2009 31/12	2009 30/9
Ingående eget kapital	598 313	596 273	596 273
Periodens totalresultat	-3 240	2 040	1 750
Eget kapital vid periodens slut	595 073	598 313	598 023

Not 1

Rörelsens kostnader
Belopp i TSEK

	2010 1/1-30/9	2009 1/1-30/9	2010 1/7-30/9	2009 1/7-30/9
Arvode till investeringsrådgivaren	-4 216	-4 383	-1 392	-1 427
Personalkostnader	-1 220	-1 144	-458	-309
Övriga kostnader 1)	-4 075	-1 915	-666	-606
	-9 511	-7 442	-2 517	-2 342

1) Kostnader för börsnoteringen ingår i övriga kostnader med 2,2 MSEK i niomånadersperioden 2010.

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.