

**Axcel IV K/S
Sundkrogsgade 5
2100 København Ø
CVR-nr. 32 90 65 16**

Årsrapport 2018

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2018	8
Balance pr. 31.12.2018	9
Noter	10

Selskabsoplysninger

Selskab

Axcel IV K/S

c/o Kromann Reumert

Sundkrogsgade 5

2100 København Ø

CVR-nr.: 32 90 65 16

Hjemstedskommune: København

Telefon: 333 66 999

Telefax: 333 66 998

Ledelse

Selskabets komplementar er Axcel Fonden og selskabet forvaltes af Axcel Management A/S, FT nr. 23101

Depositær

Intertrust Depositary Services (Denmark) A/S

Sundkrogsgade 21

2100 København Ø

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

Postboks 1600

0900 København C

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Axcel IV K/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven samt yderligere oplysningskrav for alternative investeringsfonde i medfør af FAIF-lovens kapitel 9.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2018.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

København, den 29. januar 2019

Axcel Management A/S

Direktion

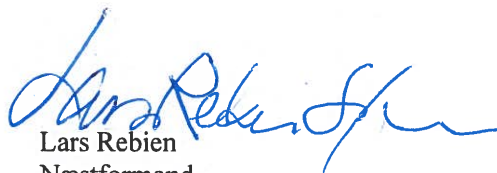


Christian Gyomos Schmidt-Jacobsen
Administrerende direktør

Bestyrelse



Povl Christian Lütken Frigast
Bestyrelsesformand



Lars Rebien
Næstformand



Christian Bamberger Bro



Christian Gyomos Schmidt-Jacobsen



Nikolaj Vejsgaard

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Axcel IV K/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Axcel IV K/S for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven samt yderligere oplysningskrav for alternative investeringsfonde i medfør af FAIF-lovens kapitel 9.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven samt yderligere oplysningskrav for alternative investeringsfonde i medfør af FAIF-lovens kapitel 9.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven samt yderligere oplysningskrav for alternative investeringsfonde i medfør af FAIF-lovens kapitel 9. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj

grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven samt yderligere oplysningskrav for alternative investeringsfonde i medfør af FAIF-lovens kapitel 9.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven samt yderligere oplysningskrav for alternative investeringsfonde i medfør af FAIF-lovens kapitel 9. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 29.01.2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56



Bill Haudal Pedersen
statsautoriseret revisor
mne30131



Michael Thorø Larsen
statsautoriseret revisor
mne35823

Ledelsesberetning

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Axcel IV er en investeringsfond, der investerer i mellemstore virksomheder med tilknytning til de nordiske lande. Axcel IV blev etableret i 2010 med et kapitaltilsagn på 3,6 mia. kr., og investeringsfonden forvaltes af Axcel Management A/S. Axcel Management A/S er godkendt som forvalter af Finanstilsynet og er dermed underlagt tilsyn og kontrolbesøg fra Finanstilsynet.

Axcel IV har investeret i ni danske, to svenske og én finsk virksomhed. To af virksomhederne er lagt sammen, og der er gennemført syv frassalg, mens der fortsat arbejdes med værdiskabelsen i de tilbageværende fem virksomheder. I 2018 er LESSOR Group blevet afhændet til amerikanske Paycheck, mens Mita-Teknik efter balancedagen er solgt tilbage til partneren og minoritetsejeren, familien Andersen.

Axcel IV's investeringsresultat i 2018 udgør 487 mkr., der primært kan henføres til positive værdireguleringer af de tilbageværende porteføljeselskaber.

Du kan finde mere information om udviklingen i Axcel's fonde og investeringer i Axcel's årsskrift for 2018. Årsskriftet vil kunne downloades via Axcel's hjemmeside: www.axcel.dk

Væsentlige ændringer i regnskabsåret og andre oplysninger

Årsrapporten skal indeholde oplysninger om væsentlige ændringer i forhold som oplistet i §§ 62, 64 og 65 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde.

Fondens investeringsstrategi har været uændret siden fondens etablering og fonden benytter ikke gearing.

Andelen af aktiverne i fonden, der er placeret i unoterede og dermed illikvide aktiver, udgør ca. 99,3%. Der er ikke knyttet særlige foranstaltninger til disse aktiver.

Forvalteren har etableret risikostyringssystemer til måling af fondens likviditet, hvor der måles og styres efter, at værdien af fondens aktiver og det ikke kaldte tilsagn fra fondens investorer samlet set til hver en tid skal være tilstrækkeligt til at kunne dække fondens aktuelle- og eventualforpligtelser.

Nøgletal for Axcel IV

	2014	2015	2016	2017	2018
	<u>mio.kr.</u>	<u>mio.kr.</u>	<u>mio.kr.</u>	<u>mio.kr.</u>	<u>mio.kr.</u>
Investeringsresultat	134	153	706	649	487
Årets resultat	64	85	666	605	457
Investeringer	1.916	2.305	2.830	3.250	3.075
Egenkapital	1.897	2.304	2.371	3.260	3.094

Investorer i Axcel IV investerer via tre separate kommanditaktieselskaber Axcel IV K/S, Axcel IV K/S 2 og Ax Management Invest II K/S. Der aflægges en årsrapport for hvert enkelt K/S, men af hensyn til regnskabslæseren og for at opnå et bedre overblik indeholder ledelsesberetningen, nøgletal og visse noter de samlede tal for Axcel IV.

Resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Investeringsresultat		264.498	351.945
Forvaltningshonorar		(14.950)	(18.146)
Andre udgifter	3	(1.589)	(6.465)
Finansielle poster, netto		<u>(36)</u>	<u>(30)</u>
Årets resultat		<u>247.923</u>	<u>327.304</u>
Overført resultat		<u>247.923</u>	
		<u>247.923</u>	

Balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Investeringer	4	<u>1.673.695</u>	<u>1.767.307</u>
Finansielle anlægsaktiver		<u>1.673.695</u>	<u>1.767.307</u>
Anlægsaktiver		<u>1.673.695</u>	<u>1.767.307</u>
Tilgodehavender		<u>11.041</u>	<u>5.791</u>
Likvide beholdninger		<u>0</u>	<u>9</u>
Omsætningsaktiver		<u>11.041</u>	<u>5.800</u>
Aktiver		<u><u>1.684.736</u></u>	<u><u>1.773.107</u></u>
Kapitalindskud		2.000.855	1.956.294
Udbetalinger og overført resultat		<u>(316.672)</u>	<u>(183.553)</u>
Egenkapital	5	<u>1.684.183</u>	<u>1.772.741</u>
Anden gæld		<u>553</u>	<u>366</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>553</u>	<u>366</u>
Gældsforpligtelser		<u>553</u>	<u>366</u>
Passiver		<u><u>1.684.736</u></u>	<u><u>1.773.107</u></u>

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Selskabet aflægger sin årsrapport i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse A samt samt yderligere oplysningskrav for alternative investeringsfonde i medfør af FAIF-lovens kapitel 9.

I resultatopgørelsen præsenteres det realiserede og det urealiserede investeringsresultat nu under samme regnskabspost, hvor det tidligere blev præsenteret som to særskilte regnskabsposter. Den anvendte regnskabspraksis er herudover uændret i forhold til sidste år.

Ifølge lov om forvaltere af alternative investeringsfonde skal årsrapporten aflægges efter de regnskabsmæssige regler og standarder som gælder for den alternative investeringsfonds hjemland samt samt yderligere oplysningskrav for alternative investeringsfonde i medfør af FAIF-lovens kapitel 9. De yderligere oplysningsforpligtelser efter FAIF-lovens kapitel 9 har alene medført ændringer i regnskabsopstillingen og visse notekrav, og der har således ikke været ændringer i kriterierne for indregning og måling.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

Investeringsresultat

Investeringsresultatet omfatter realiserede gevinster og tab som følge af salg af fondens investeringer, samt dagsværdireguleringer af værdien af investeringerne.

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Andre udgifter

Omfatter omkostninger til ikke gennemførte investeringer og administration af fonden, herunder udgift til fondens depositar.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og –omkostninger.

Skat

Selskabet er ikke et selvstændigt skatteobjekt, og der afsættes derfor ikke skat for selskabet i årsrapporten. Skat indregnet i resultatopgørelsen omfatter udbytteskat, der er indeholdt ved udbyttebetalinger til selskabet.

Balancen

Investeringer

Investeringer omfatter ejerandele i noterede og unoterede selskaber, der indregnes ved indgåelse af endelig aftale om køb. Ved første indregning måles anlægsaktiverne til kostpris og herefter indregnes til dagsværdi.

For unoterede investeringer måles dagsværdien ved at anvende værdiansættelsesmetoder, der kan omfatte; (i) anvendelse af transaktioner mellem kvalificerede, villige, indbyrdes uafhængige parter; (ii) en aktuel dagsværdi af et andet instrument, der i al væsentlighed er sammenligneligt hermed; eller (iii) anvendelse af den tilbagediskonterede cash flow-metode. Hvis det ikke er muligt på pålidelig vis at måle dagsværdien af de unoterede investeringer, indregnes de til kostpris med fradrag af eventuelle hensættelser til tab.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter midlertidig gæld i holdingselskaber til investeringerne optaget i forbindelse med erhvervelsen, som Axcel IV har stillet garanti for.

Hensatte forpligtelser indregnes, når Axcel IV som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af Axcel IV's økonomiske ressourcer.

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Det urealiserede resultat på investeringer, der indregnes i resultatopgørelsen og værdien af investeringerne, der indregnes og måles under i selskabets balancen, er baseret på regnskabsmæssige skøn og er derfor behæftet med usikkerhed.

Markedsprisen for unoterede virksomheder afhænger af udviklingen i virksomhedens omsætning og indtjening, renteniveauet og den generelle udvikling og forventede vækst i den branche virksomheden er i. Derudover har Axcel IV en uafdækket valutarisiko på investeringer foretaget uden for Danmark.

3. Andre udgifter

Axcel IV har ingen ansatte men forvaltes af Axcel Management A/S. For oplysning om vederlag udbetalt hos forvalteren henvises til noterne i årsrapporten for Axcel Management.

Bestyrelsen i Axcel Management har vedtaget en vederlagspolitik, der skal sikre at ledelsen og risikotagere aflønnes i henhold til lov om alternative forvaltere, herunder særligt at aflønningen understøtter den langsigtede værdiskabelse for fonden under forvaltning.

	Investeringer t.kr.
4. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris 01.01.2018	1.245.247
Årets tilgang	21.904
Årets afgang	<u>(184.303)</u>
Kostpris 31.12.2018	<u>1.082.848</u>
Nettoopskrivninger 01.01.2018	522.060
Årets værdiændring	317.917
Årets afgang	<u>(249.130)</u>
Nettoopskrivninger 31.12.2018	<u>590.847</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2018	<u>1.673.695</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2017	<u>1.767.307</u>

Investeringerne i Axcel IV

Virksomhed	Land	Ejerandel i %
Delete Group Oy	Finland	77,94
EG A/S	Danmark	91,38
Conscia A/S	Danmark	75,43
Frontmatec Group ApS	Danmark	45,08
Danmarks Skibskredit A/S	Danmark	31,32

Investeringerne ejes sammen med Axcel IV K/S 2 og Ax Management Invest II K/S via særskilte holding strukturer. Axcel IV K/S' andel af de oplyste ejerprocenter udgør ca. 54,12%.

5. Egenkapital

	Kapital indskud t.kr.	Udbetalinger og overført resultat t.kr.	I alt t.kr.
Kapitalkonto 01.01.2018	1.956.294	(183.553)	1.772.741
Kapitalforhøjelse	44.561	0	44.561
Udbetalt til kommanditisterne	0	(381.042)	(381.042)
Årets resultat	0	247.923	247.923
Egenkapital 31.12.2018	2.000.855	(316.672)	1.684.183