

# Ax V Management Invest II K/S


c/o Bruun & Hjejle  
Nørregade 21  
1165 København K

CVR-nr. 38556126

## Årsrapport for 06-04-17 - 31-12-17

1. regnskabsår

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 24-04-2018



Christian Gyms Schmidt-Jacobsen  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Virksomhedsoplysninger	6
Ledelsesberetning	7
Hoved- og nøgletal	8
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Noter	14

## **Ledelsespåtegning**

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 06-04-2017 - 31-12-2017 for Ax V Management Invest II 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. 31-12-2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 06-04-2017 - 31-12-2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 11-04-2018

### **Bestyrelsen i Axcel V GP ApS**

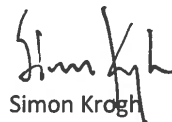


Mogens Thorninger

Formand



Christian Gyms  
Schmidt-Jacobsen



Simon Krøgh

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Ax V Management Invest II K/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Ax V Management Invest II K/S for regnskabsåret 06-04-2017 - 31-12-2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. 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. 31-12-2017, samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 06-04-2017 - 31-12-2017 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. Fejlinformationer 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 regnskabsbrugere 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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 blandt andet 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 årsregnskabslovens krav samt yderligere oplysningskrav for alternative investeringsfonde i medfør af FAIF-lovens kapitel 9. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 11-04-2018

### Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556



Bill Haudal Pedersen  
Statsautoriseret revisor  
mne30131



Michael Thorø Larsen  
Statsautoriseret revisor  
mne35823

## Ax V Management Invest II K/S

### Virksomhedsoplysninger

<b>Virksomheden</b>	Ax V Management Invest II K/S c/o Bruun & Hjejle Nørregade 21 1165 København K
CVR-nr.	38556126
Første regnskabsår	06-04-2017 - 31-12-2017
<b>Bestyrelse i Axcel V GP ApS</b>	Mogens Thorninger, Formand Christian Gyms Schmidt-Jacobsen Simon Krogh
<b>Forvalter</b>	Axcel Management A/S, FT no. 23101
<b>Revisor</b>	Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Weidekampsgade 6 2300 København S CVR-nr.: 33963556
<b>Depositær</b>	Intertrust Depositary Services (Denmark) A/S Sundkrogsgade 21 2100 København Ø

## Ledelsesberetning

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Axcel V, der er den 5. investeringsfond, der forvaltes af Axcel Management A/S, blev etableret den 6. april 2017. Fonden havde ultimo 2017 et samlet kapitaltilsagn på EUR 581m. Efter regnskabsårets afslutning er der rejst et yderligere kapitaltilsagn på EUR 36m, hvorefter det samlede kapitaltilsagn udgør EUR 617m.

Axcel V har til formål at investere i mellemstore virksomheder med tilknytning til de nordiske lande.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Axcel V har i løbet af 2017 investeret to danske virksomheder Nissens og Mountain Top Industries. Begge investeringer er på balancedagen værdiansat til kostpris. Nissens producerer kølesystemer til biler, industri og vindmøller. Mountain Top producerer tilbehør i aluminium til pick-up trucks.

Selskabets resultatopgørelse for regnskabsåret 06-04-2017 - 31-12-2017 udviser et resultat på tEUR -200, og selskabets balance pr. 31-12-2017 udviser en balancesum på tEUR 3.492, og en egenkapital på tEUR 2.041. Underskuddet kan henføres til at fonden i opstartsåret har afholdt en række omkostninger til etableringen af fonden.

Du kan finde mere information om udviklingen i Axcel's fonde og investeringer i Axcel's årsskrift for 2017. Årsskriftet vil kunne downloades via Axcel's hjemmeside: [www.axcel.dk](http://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.

Fondens depositar er Intertrust Depositary Services (Denmark) A/S.

Andelen af aktiverne i fonden, der er placeret i unoterede og dermed illikvide aktiver, udgør ca. 96%. 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.

### 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 V en uafdækket valutarisiko på investeringer foretaget uden for Danmark.

## Ax V Management Invest II K/S

### Hoved- og nøgletal for Axcel V

i EURm

	2017
Resultat af investeringer	-13
Årets resultat	-13
Investeringer	95
Egenkapital	58

Investorer i Axcel V investerer via to separate kommanditaktieselskaber Axcel V K/S og Ax V 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 V. Ax V Management Invest II K/S andel af Axcel V udgør ca. 3,85%.



## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten for Ax V Management Invest II K/S for 06-04-17 - 31-12-17 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

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.

Da regnskabsåret 06-04-17 - 31-12-17 er virksomhedens første regnskabsår, er årsregnskabet med tilhørende noter opstillet uden sammenligningstal for året før.

### Rapporteringsvaluta

Årsrapporten er aflagt i tusinde EUR.

## Generelt

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når 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. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

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

## Resultatopgørelsen

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger etablering og drift af selskabet.

### Indtægter fra andre finansielle kapitalandele

Indtægter fra finansielle kapitalandele omfatter realiseret resultat på andre finansielle kapitalandele.

Urealiserede værdireguleringer af andre finansielle kapitalandele og -gæld målt til dagsværdi indregnes som

## Anvendt regnskabspraksis

selvstændig post i resultatopgørelsen.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle indtægter og omkostninger indeholder 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

### Andre finansielle anlægsaktiver

Andre finansielle kapitalandele 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 dags-værdien af de unoterede investeringer, indregnes de til kostpris med fradrag af eventuelle hensættelser til tab.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

### Andre hensatte forpligtelser

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

### Eventualaktiver og -forpligtelser

Eventualaktiver og -forpligtelser indregnes ikke i balancen, men oplyses alene i noterne.

**Resultatopgørelse**

	Note	06-04-17 - 31-12-17 tEUR
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		-199
<b>Driftsresultat</b>		<u>-199</u>
Finansielle omkostninger	2	<u>-1</u>
<b>Resultat før skat</b>		<u>-200</u>
<b>Årets resultat</b>		<u>-200</u>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat		<u>-200</u>
<b>Resultatdisponering</b>		<u>-200</u>

Ax V Management Invest II K/S

Balance 31. december 2017

	Note	2017 tEUR
<b>Aktiver</b>		
Andre værdipapirer og kapitalandele	3, 4	<u>3.397</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<u><b>3.397</b></u>
<b>Anlægsaktiver</b>		<u><b>3.397</b></u>
Periodeafgrænsningsposter		<u>94</u>
<b>Tilgodehavender</b>		<u><b>94</b></u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u><b>1</b></u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u><b>95</b></u>
<b>Aktiver</b>		<u><b>3.492</b></u>

Ax V Management Invest II K/S

Balance 31. december 2017

	Note	2017 tEUR
<b>Passiver</b>		
Kapitalindskud		2.241
Overført resultat		-200
<b>Egenkapital</b>	5	<u>2.041</u>
Andre hensatte forpligtelser		1.352
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>1.352</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		99
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<u>99</u>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<u>99</u>
<b>Passiver</b>		<u>3.492</u>
Eventualforpligtelser	6	

## Noter

### 1. Andre eksterne omkostninger

Axcel V har ingen ansatte men forvaltes af Axcel Management A/S. For oplysning om vederlag udbetalt hos forvalteren henvises til note 6 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.

### 2. Finansielle omkostninger

	<b>06-04-17 - 31-12-17</b>
Andre finansielle omkostninger	<u>1</u>
	<u>1</u>

### 3. Oplysninger om andre finansielle kapitalandele

i EURm

Navn	Hjemsted	Ejerandel i %	Egenkapital	Resultat
K. Nissen International A/S	Danmark	43,63	68	18
Mountain Top Industries ApS	Danmark	69,26	12	11
			<u>80</u>	<u>29</u>

Egenkapital og resultat er gengivet fra virksomhedens senest offentliggjorte årsrapport omregnet til Euro.

Investeringerne ejes sammen med Axcel V K/S via særskilte holding strukturer. Ax V Management Invest II K/S' andel af de oplyste ejerprocenter udgør 3,85%.

### 4. Anlægsnote for andre finansielle kapitalandele

	<b>2017</b>
Tilgang i årets løb	<u>3.397</u>
Kostpris ultimo	<u>3.397</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<u><b>3.397</b></u>

**Noter**

**5. Egenkapitalopgørelse**

	<b>Kapitalindskud</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>I alt</b>
Indbetalt kapital i året	2.241		2.241
Forslag til årets resultatdisponering		-200	-200
	<b>2.241</b>	<b>-200</b>	<b>2.041</b>

**6. Eventualforpligtelser**

Der er ingen eventualforpligtelser pr. statusdagen.

**7. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder**