

Ax V Management Invest II K/S

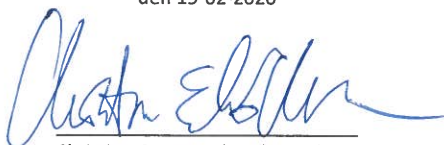
c/o Bruun & Hjejle
Nørregade 21
1165 København K

CVR-nr. 38556126

Årsrapport for 2019

3. regnskabsår

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling
den 19-02-2020



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 01-01-2019 - 31-12-2019 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. 31-12-2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01-01-2019 - 31-12-2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 27-01-2020

Bestyrelsen i Axcel V GP ApS



Mogens Thorning
Formand



Christian Gyms Schmidt-Jacobsen



Simon Krogh

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 01-01-2019 - 31-12-2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven samt yderligere oplysningskrav for alternativeinvesteringsfonde 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. 31-12-2019, samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01-01-2019 - 31-12-2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven samt yderligere oplysningskrav for alternativeinvesteringsfonde 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 alternativeinvesteringsfonde 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 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 revisionshandling, 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 alternativeinvesteringsfonde 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 alternativeinvesteringsfonde i medfør af FAIF-lovens kapitel 9. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 27-01-2020

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556



Bill Haudal Pedersen
Statsautoriseret revisor
mne30131



Michael Thorø Larsen
Statsautoriseret revisor
mne35823

Virksomhedsoplysninger

Virksomheden	Ax V Management Invest II K/S c/o Bruun & Hjejle Nørregade 21 1165 København K
CVR-nr.	38556126
Første regnskabsår	01-01-2019 - 31-12-2019
Bestyrelse i Axcel V GP ApS	Mogens Thorninger, Formand Christian Gyms Schmidt-Jacobsen Simon Krogh
Forvalter	Axcel Management A/S, FT nr. 23101
Revisor	Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Weidekampsgade 6 2300 København S CVR-nr.: 33963556
Depositær	Intertrust Depositary Services (Denmark) A/S Sundkrogsgade 21 2100 København Ø

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Axcel V er en investeringsfond, der investerer i mellemstore virksomheder med tilknytning til de nordiske lande. Axcel V blev etableret i 2017 og har et samlet kapitaltilsagn på EUR 617m.

Axcel V forvaltes af Axcel Management A/S, der er godkendt som forvalter af Finanstilsynet og dermed underlagt tilsyn og kontrolbesøg af Finanstilsynet.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Axcel V har i løbet af 2019 investeret i tre virksomheder: European Sperm Bank, Phase One og SteelSeries. Axcel V ejer nu i alt ni porteføljevirkomheder.

Selskabets resultatopgørelse for regnskabsåret 01-01-2019 - 31-12-2019 udviser et resultat på tEUR 1.640, og selskabets balance pr. 31-12-2019 udviser en balancesum på tEUR 17.655, og en egenkapital på tEUR 14.148. Resultatet kan primært henføres til positive værdireguleringer af porteføljevirkomhederne.

Du kan finde mere information om udviklingen i Axcel's fonde og investeringer i Axcel's årsskrift for 2019. Årsskriftet vil blive offentliggjort senest i løbet af maj måned og 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.

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. 99,6%. 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 i selskabets balance, 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

	2019	2018	2017
Resultat af investeringer	75	6	0
Årets resultat	61	-10	-13
Investeringer	537	298	95
Egenkapital	438	299	58

Investorer i Axcel V investerer via tre separate kommanditaktieselskaber Axcel V K/S, Axcel V K/S 2 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.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten for Ax V Management Invest II K/S for 2019 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

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 tilbageførslers 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 af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver

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

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

Anvendt regnskabspraksis

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 værdipapirer og kapitalandele

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 dagsværdien af de unoterede investeringer, indregnes de til kostpris med fradrag af eventuelle hensættelser til tab.

Andre hensatte forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

Lån hos banker indregnes ved lånoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende år måles lånene til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket almindeligvis svarer til nominel værdi.

Eventualaktiver og -forpligtelser

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

Resultatopgørelse

	Note	2019 tEUR	2018 tEUR
Andre eksterne omkostninger	1	-138	-173
Driftsresultat		-138	-173
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver		1.780	0
Finansielle omkostninger	2	-2	-6
Resultat før skat		1.640	-179
Årets resultat		1.640	-179
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		1.640	-179
Resultatdisponering		1.640	-179

Ax V Management Invest II K/S

Balance 31. december 2019

	Note	31-12-2019 tEUR	31-12-2018 tEUR
Aktiver			
Andre værdipapirer og kapitalandele	3	<u>17.590</u>	<u>10.120</u>
Finansielle anlægsaktiver		<u>17.590</u>	<u>10.120</u>
Anlægsaktiver		<u>17.590</u>	<u>10.120</u>
Periodeafgrænsningsposter		<u>6</u>	<u>39</u>
Tilgodehavender		<u>6</u>	<u>39</u>
Likvide beholdninger		<u>59</u>	<u>3</u>
Omsætningsaktiver		<u>65</u>	<u>42</u>
Aktiver		<u>17.655</u>	<u>10.162</u>

Balance 31. december 2019

	Note	31-12-2019 tEUR	31-12-2018 tEUR
Passiver			
Kapitalindskud		12.887	10.533
Overført resultat		1.261	-379
Egenkapital	4	14.148	10.154
Andre hensatte forpligtelser		3.336	0
Hensatte forpligtelser		3.336	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		171	8
Kortfristede gældsforpligtelser		171	8
Gældsforpligtelser		171	8
Passiver		17.655	10.162
Eventualforpligtelser	5		

Noter

1. Andre eksterne omkostninger

Ax V Management Invest II K/S 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.

2. Finansielle omkostninger

	2019	2018
Andre finansielle omkostninger	2	6
	<u>2</u>	<u>6</u>

3. Oplysninger om andre finansielle kapitalandele

Navn	Hjemsted	Ejerandel i %
Nissens	Danmark	41,26
Mountain Top Industries	Danmark	67,09
IsaDora	Sverige	69,57
Aidian	Finland	58,62
Loopia	Sverige	90,79
Gubi	Danmark	35,04
European Sperm Bank	Danmark	63,92
SteelSeries	Danmark	39,36
Phase One	Danmark	59,77

Investeringerne ejes sammen med Axcel V K/S og Axcel V K/S 2 via særskilte holding strukturer. Ax V Management Invest II K/S' andel af de oplyste ejerprocenter udgør 3,47%.

4. Egenkapitalopgørelse

	Kapitalindskud	Overført resultat	I alt
Egenkapital primo	10.533	-379	10.154
Indbetalt kapital i året	2.354	0	2.354
Forslag til årets resultatdisponering	0	1.640	1.640
	<u>12.887</u>	<u>1.261</u>	<u>14.148</u>

5. Eventualforpligtelser

Ax V Management Invest II K/S har pr. 31. december 2019 afgivet egenkapitalgarantier på SEK 6 millioner vedrørende midlertidige lån optaget i forbindelse med tilkøb.