

# Axcel V K/S 2

C/O Plesner  
Amerika Plads 37  
2100 København Ø

CVR-nr. 39445549

## Årsrapport for 2021

4. regnskabsår

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 09-02-2022

---

Jesper Frydensberg Rasmussen  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

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

**Axcel V K/S 2**

## **Ledelsespåtegning**

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01-01-2021 - 31-12-2021 for Axcel V K/S 2.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31-12-2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01-01-2021 - 31-12-2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 26-01-2022

### **Bestyrelse**

Anders Lavesen

Formand

Christian Gyms  
Schmidt-Jacobsen

Medlem

Simon Krogh

Medlem

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Axcel V K/S 2

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Axcel V K/S 2 for regnskabsåret 01-01-2021 - 31-12-2021, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31-12-2021, samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01-01-2021 - 31-12-2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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. 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 om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- \* Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 26-01-2022

### Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

Bill Haudal Pedersen  
Statsautoriseret revisor  
mne30131

Michael Thorø Larsen  
Statsautoriseret revisor  
mne35823

Axcel V K/S 2

## Virksomhedsoplysninger

<b>Virksomheden</b>	Axcel V K/S 2 C/O Plesner Amerika Plads 37 2100 København Ø
CVR-nr.	39445549
Regnskabsår	01-01-2021 - 31-12-2021
<b>Bestyrelse i Axcel VI GP ApS</b>	Anders Lavesen Christian Gyms Schmidt-Jacobsen Simon Krogh
<b>Administrationselskab</b>	Axcel Management A/S
<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 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

Investeringsperioden sluttede i februar 2020, og Axcel V foretager ikke længere investeringer i nye porteføljevirksomheder. Axcel V har investeret i ni porteføljevirksomheder, som der fokuseres på at udvikle.

Selskabets resultatopgørelse for regnskabsåret 01-01-2021 - 31-12-2021 udviser et resultat på t.EUR 11.314, og selskabets balance pr. 31-12-2021 udviser en balancesum på t.EUR 39.163, og en egenkapital på t.EUR 39.120.

Resultatet kan primært henføres til positive værdireguleringer af porteføljevirksomhederne og særligt på investeringen i Steelseries, der blev aftalt solgt til GN Store Nord i efteråret 2021. Salget blev endelig gennemført den 12. januar 2022.

Du kan finde mere information om udviklingen i Axcel's fonde og investeringer i Axcel's årsskrift for 2022. Årsskriftet vil blive offentliggjort senest i løbet af maj måned og 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 oplyst 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. 99,9%. 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.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Udover gennemførelse af salget af Steelseries er der efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

## Axcel V K/S 2

### Hoved- og nøgletal for Axcel V

Virksomhedens udvikling i hoved- og nøgletal kan beskrives således:

i EURm

	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Resultat af investeringer	261	66	75	6
Årets resultat	253	58	61	-10
Investeringer	874	610	537	298
Egenkapital	875	607	438	299

Eksterne 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

### Generelt

Årsrapporten for Axcel V K/S 2 for 2021 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

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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 i resultatopgørelsen alle 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 til etablering og drift af selskabet.

### Indtægter fra kapitalandele i tilknyttede, associerede virksomheder og kapitalinteresser

Indtægter fra værdipapirer og andre kapitalandele omfatter værdireguleringer, realiserede gevinster og tab samt modtagne udbytter.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger.

### Skat af årets resultat

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 udbyttebetalinger til selskabet.

## Anvendt regnskabspraksis

### Balancen

#### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og 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.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

#### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

#### Egenkapital

Egenkapitalen omfatter virksomhedskapitalen og en række øvrige egenkapitalposter, der kan være lovbestemte eller fastsat i vedtægterne.

#### Hensatte forpligtelser

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

#### 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	2021 tEUR	2020 tEUR
Andre eksterne omkostninger	1	-338	-371
<b>Driftsresultat</b>		<b>-338</b>	<b>-371</b>
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver		11.656	2.927
Finansielle omkostninger	2	-4	-6
<b>Resultat før skat</b>		<b>11.314</b>	<b>2.550</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>11.314</b>	<b>2.550</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		11.314	2.550
<b>Resultatdisponering</b>		<b>11.314</b>	<b>2.550</b>

## Balance 31. december 2021

	Note	31-12-2021 tEUR	31-12-2020 tEUR
<b>Aktiver</b>			
Andre værdipapirer og kapitalandele	3	39.120	27.285
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>39.120</b>	<b>27.285</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>39.120</b>	<b>27.285</b>
Andre tilgodehavender		39	26
<b>Tilgodehavender</b>		<b>39</b>	<b>26</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>4</b>	<b>4</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>43</b>	<b>30</b>
<b>Aktiver</b>		<b>39.163</b>	<b>27.315</b>

## Balance 31. december 2021

	Note	31-12-2021 tEUR	31-12-2020 tEUR
<b>Passiver</b>			
Kapitalindskud		23.552	22.893
Overført resultat		15.568	4.254
<b>Egenkapital</b>	4	<b>39.120</b>	<b>27.147</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		43	168
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>43</b>	<b>168</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>43</b>	<b>168</b>
<b>Passiver</b>		<b>39.163</b>	<b>27.315</b>
Eventualforpligtelser	5		

## Noter

### 1. Andre eksterne omkostninger

Axcel V K/S 2 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

	2021	2020
Andre finansielle omkostninger	4	6
	<b>4</b>	<b>6</b>

### 3. Oplysninger om andre finansielle kapitalandele

Navn	Hjemsted	Ejerandel i %
Ax V Nissens III ApS	Danmark	42,96
Mountain Top Holding III ApS	Danmark	65,99
IsaDora Holding III AB	Sverige	68,87
Ax V INV1 Holding III Oy (Aidian)	Finland	57,94
Loopia Holding III AB	Sverige	92,78
Ax V GUBI Holding III ApS	Danmark	34,43
Ax V ESB Holding III ApS	Danmark	62,28
Ax V INV5 Holding III ApS (SteelSeries)	Danmark	39,34
Ax V Phase One Holding III ApS	Danmark	57,02

De oplyste ejerprocenter repræsenterer Axcel V's indirekte ejerandel før udvanding af incitamentsprogrammer etableret for ledelsen i de enkelte porteføljeselskaber. Porteføljeselskaberne ejes via holdingstrukturer og Axcel V K/S 2's andel af de oplyste ejerprocenter udgør 4,46%.

### 4. Egenkapitalopgørelse

	Kapitalindskud	Overført resultat	I alt
Egenkapital primo	22.893	4.254	27.147
Indbetalt kapital i året	659		659
Forslag til årets resultatdisponering		11.314	11.314
	<b>23.552</b>	<b>15.568</b>	<b>39.120</b>

### 5. Eventualforpligtelser

Der er ingen eventualforpligtelser på balancedagen.