

AX IV Next Inv 1 ApS

Sankt Annæ Plads 10

1250 København K

CVR-nr. 34885710

Årsrapport for 2013

2. regnskabsår

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling
den 2. juni 2014

Jesper Frydensberg Rasmussen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

| | |
|-------------------------------------|----|
| Ledespåtegning | 3 |
| Den uafhængige revisors erklæringer | 4 |
| Virksomhedsoplysninger | 6 |
| Ledelsesberetning | 7 |
| Hoved- og nøgletal | 9 |
| Anvendt regnskabspraksis | 10 |
| Resultatopgørelse | 16 |
| Balance | 17 |
| Pengestrømsopgørelse | 19 |
| Noter | 20 |

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2013 - 31. december 2013 for AX IV Next Inv 1 ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2013 - 31. december 2013.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 2. juni 2014

Direktion

Jesper Frydensberg Rasmussen
Direktør

Bestyrelse

Lars Thomassen
Formand

Klaus Møller

Jesper Frydensberg Rasmussen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i AX IV Next Inv 1 ApS

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for AX IV Next Inv 1 ApS for regnskabsåret 1. januar 2013 - 31. december 2013, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2013 - 31. december 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 2. juni 2014

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Bill Haudal Pedersen
Statsautoriseret revisor

AX IV Next Inv 1 ApS

Virksomhedsoplysninger

| | |
|---------------------|---|
| Virksomheden | AX IV Next Inv 1 ApS Sankt Annæ Plads 10 1250 København K |
| CVR-nr. | 34885710 |
| Regnskabsår | 1. januar 2013 - 31. december 2013 |
| Bestyrelse | Lars Thomassen, Formand Klaus Møller Jesper Frydensberg Rasmussen |
| Direktion | Jesper Frydensberg Rasmussen, Direktør |
| Revisor | Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab |

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

I februar 2013 erhvervede Ax IV Next Inv1 ApS via dets datterselskab Ax Next Invest ApS ejerskab i den svenske virksomhed Netel Group AB.

Netel er en førende udbyder indenfor fast og mobil teleinfrastruktur, rådgivning, konstruktion og tilhørende service og vedligeholdelse. Serviceydelseerne strækker sig over hele værdikæden inden for telenetværk, fra erhvervelse, opførelse, planlægning, gravearbejde, mastekonstruktion og installation af udstyr og kabler. Virksomheden har ti kontorer i Sverige og Norge.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for regnskabsåret 1. januar 2013 - 31. december 2013 udviser et resultat på t.kr. 1.698, og koncernens balance pr. 31. december 2013 udviser en balancesum på t.kr. 336.936, og en egenkapital på t.kr. 72.438.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Forventninger til fremtiden

Virksomheden forventer i 2014 et positivt resultat.

For yderligere kommentarer om udviklingen i virksomheden henvises der i øvrigt til ledelsesberetningen i årsrapporten for Netel Group AB, der kan rekvireres via www.axcel.dk eller ved henvendelse til Axcel.

Koncernforhold

Det øveste danske moderselskab Ax Next Inv1 ApS (København), der ejer 55,7% af Ax Next Invest ApS (København), der ejer 58,96% af Netel Group AB (København).

Redegørelse for samfundsansvar og corporate governance

Koncernen overvåger løbende relevante forhold i relation til samfundsansvar, herunder arbejdstagerforhold, miljøforhold og sociale forhold. Hvis der konstateres forhold, der kræver skærpet fokus, vil dette blive varetaget for at sikre et kontinuerligt fokus på koncernens samfundsansvar.

Koncernen arbejder kontinuerligt med at forbedre det sociale arbejdsmiljø med en positiv tilgang til mennesker og opgaver. Der arbejdes løbende med at kortlægge koncernens politikker indenfor dette område.

Koncernens bestyrelse og direktion søger til stadighed at sikre, at koncernens ledelsesstruktur og kontrolsystemer er hensigtsmæssige og fungerer tilfredsstillende. Ledelsen vurderer løbende, om dette er tilfældet.

Grundlaget for tilrettelæggelsen af ledelsens opgaver er blandt andet selskabsloven, årsregnskabsloven, koncernens vedtægter samt god praksis for virksomheder af samme størrelse og med samme internationale rækkevidde. Herunder efterlever den svenske koncern - i kraft af sin status som delvis kapitalfondsejet virksomhed - Swedish Venture Capital Association's (SVCA) retningslinjer for ansvarligt ejerskab og god selskabsledelse. På dette grundlag er der udviklet og vedligeholdes løbende en række interne procedurer, der skal sikre en aktiv, sikker og lønsom styring af koncernen. Der henvises desuden til SVCA's hjemmeside, hvor retningslinjerne kan downloades.

Netel Group AB er tilsluttet FN's Global Compact og udarbejder en Global Compact Rapport i henhold til FN's principper for ansvarlige investeringer, der blandt andet indeholder måltal og politik for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen.

Ledelsesberetning

Ledelsen i moderselskabet udgøres alene af ansatte i Axcel, der enten er en del af det investeringsteam, der følger investeringen i Netel Group AB eller der varetager administrationen hos Axcel. Sammensætningen og det begrænsede antal ledelsesmedlemmer i moderselskabet betyder, at måltal for kvinder i moderselskabet er fastsat til 0-50%.

Hoved- og nøgletal

Koncern og modervirksomheds udvikling i hoved- og nøgletal er:

| | 2013 | 2012 |
|---|---------|------|
| Koncern | | |
| Nettoomsætning | 457.016 | 0 |
| EBITDA | 27.716 | -22 |
| Resultat af primær drift | 14.310 | -22 |
| Finansielle poster netto | -2.383 | 0 |
| Årets resultat | 1.698 | -22 |
| Egenkapital | 72.438 | 74 |
| Nettorentebærende gældsforpligtelser | -30.050 | 0 |
| Balancesum | 336.936 | 133 |
| EBITDA-margin (%) | 6,06 | 0 |
| Egenkapitalens forrentning (ROE) (%) | 4,68 | 0 |
| Moderselskab | | |
| Anlægsaktiver i alt | 73.577 | 45 |
| Egenkapital i alt | 73.593 | 75 |

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten for AX IV Next Inv 1 ApS for 2013 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

I forbindelse med overgang til nyt regnskabsystem er anvendt regnskabspraksis blevet omformuleret, men den materielt er den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Rapporteringsvaluta

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med Årsregnskabslovens § 16 i svenske kroner. Sidste år blev moderselskabet aflagt i danske kroner.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden AX IV Next Inv 1 ApS og dattervirksomheder, hvori AX IV Next Inv 1 ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Opgørelse af goodwill

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og indregnes som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis

Anvendt regnskabspraksis

anden gæld.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, indregnes beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatet.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

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 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 afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen på tidspunktet for levering og risikoens overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt. Omsætningen opgøres efter fradrag af moms, afgifter og rabatter.

Indtægter fra entreprisekontrakter indregnes som omsætning i takt med at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet.

Anvendt regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende salg og administration.

Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver

Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver er foretaget ud fra en løbende vurdering af aktivernes brugstid i virksomheden. Anlægsaktiverne afskrives lineært på grundlag af kostprisen, baseret på følgende vurdering af brugstider og restværdier:

| | Brugstid |
|---|-----------------|
| Goodwill | op til 10 år |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 5 år |

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet, og indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller -omkostninger.

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, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, modtaget udbytte fra andre kapitalandele, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat herunder som følge af ændring i skattesats indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat med fradrag af den del af årets skat, der vedrører egenkapitalbevægelser. Aktuel og udskudt skat vedrørende egenkapitalbevægelser indregnes direkte i egenkapitalen.

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Der foretages nedskrivningstest på goodwill, såfremt der er indikationer for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for den aktivitet eller det forretningsområde, som goodwill relaterer sig til. Goodwill nedskrives til det højeste af kapitalværdien og nettosalgsprisen for den aktivitet eller det forretningsområde, som goodwill knytter sig til (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med tillæg af eventuelle opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klart til at blive taget i brug.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder i moderselskabet måles til kostpris. Udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening i den tilknyttede eller den associerede virksomhed i ejerperioden, behandles som en reduktion af kostprisen. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under opgørelse af goodwill.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-princippet eller til nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Råvarer og hjælpematerialer måles til kostpris, hvilket omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der almindeligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte 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.

Hensatte forpligtelser

Udskudt skat

Udskudt skat og årets regulering heraf opgøres efter den balanceorienterede gældsmetode som skatteværdien af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser i virksomheder inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Finansielle gældsforpligtelser

Fastforrentede lån som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter indregnes ved lånoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

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

Aktuelle skatteforpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatte.

Eventualaktiver og -forpligtelser

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

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke-kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser - eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Metoder til opgørelse af nøgletal, der indgår i ledelsesberetningen

Hoved- og nøgletal opgøres efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal".

$$\text{EBITDA-margin (\%)} = \frac{\text{Resultat før afskrivninger} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\text{Egenkapitalens forretning (\%)} = \frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Resultatopgørelse

| | | Koncern | | Moderselskab | |
|--|------|----------------|---------------|---------------|---------------|
| | Note | 2013 t.SEK | 2012 t.SEK | 2013 t.SEK | 2012 t.SEK |
| Nettoomsætning | 1 | 457.016 | 0 | 0 | 0 |
| Andre driftsindtægter | | 172 | 0 | 0 | 0 |
| Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer | | -322.553 | 0 | 0 | 0 |
| Andre eksterne omkostninger | | -34.483 | -22 | -73 | -11 |
| Bruttoresultat | | 100.152 | -22 | -73 | -11 |
| Personaleomkostninger | 2 | -72.436 | 0 | 0 | 0 |
| Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver | | -13.406 | 0 | 0 | 0 |
| Driftsresultat | | 14.310 | -22 | -73 | -11 |
| Finansielle indtægter | | 535 | 0 | 0 | 0 |
| Finansielle omkostninger | 3 | -2.918 | 0 | 0 | -7 |
| Resultat før skat | | 11.927 | -22 | -73 | -18 |
| Skat af årets resultat | 4 | -5.938 | 0 | 0 | 0 |
| Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat | | -4.291 | 5 | 0 | 0 |
| Årets resultat | | 1.698 | -17 | -73 | -18 |
| Forslag til resultatdisponering | | | | | |
| Overført resultat | | -1.698 | 17 | 73 | 18 |
| | | -1.698 | 17 | 73 | 18 |

Balance 31. december 2013

| | | Koncern | | Moderselskab | |
|---|------|----------------|------------|---------------|-----------|
| | Note | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 |
| | | t.SEK | t.SEK | t.SEK | t.SEK |
| Aktiver | | | | | |
| Goodwill | 5 | 128.867 | 0 | 0 | 0 |
| Immaterielle anlægsaktiver | | 128.867 | 0 | 0 | 0 |
| Andre anlæg | 6 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Materielle anlægsaktiver | | 1.093 | 0 | 0 | 0 |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 7, 8 | 0 | 0 | 73.577 | 45 |
| Udskudte skatteaktiver | | 1.810 | 0 | 0 | 0 |
| Finansielle anlægsaktiver | | 1.810 | 0 | 73.577 | 45 |
| Anlægsaktiver | | 131.770 | 0 | 73.577 | 45 |
| Råvarer og hjælpematerialer | | 159 | 0 | 0 | 0 |
| Varebeholdninger | | 159 | 0 | 0 | 0 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | | 104.524 | 0 | 0 | 0 |
| Tilgodehavende selskabsskat | | 6.107 | 0 | 0 | 0 |
| Periodeafgrænsningsposter | | 57.344 | 0 | 0 | 0 |
| Tilgodehavender | | 168.125 | 0 | 0 | 0 |
| Likvide beholdninger | | 36.882 | 133 | 91 | 41 |
| Omsætningsaktiver | | 205.166 | 133 | 91 | 41 |
| Aktiver | | 336.936 | 133 | 73.668 | 86 |

Balance 31. december 2013

| | | Koncern | | Moderselskab | |
|---|------|----------------|---------------|---------------|---------------|
| | Note | 2013 t.SEK | 2012 t.SEK | 2013 t.SEK | 2012 t.SEK |
| Passiver | | | | | |
| Virksomhedskapital | | 103 | 93 | 103 | 93 |
| Overkurs ved emission | | 0 | 0 | 73.581 | 0 |
| Overført resultat | | 72.335 | -19 | -91 | -18 |
| Egenkapital | 9 | 72.438 | 74 | 73.593 | 75 |
| Minoritetsinteresser | | 146.219 | 36 | 0 | 0 |
| Hensættelser til udskudt skat | | 3.819 | 0 | 0 | 0 |
| Hensatte forpligtelser | | 3.819 | 0 | 0 | 0 |
| Gæld til kreditinstitutter i øvrigt | | 6.832 | 0 | 0 | 0 |
| Langfristede gældsforpligtelser | 10 | 6.832 | 0 | 0 | 0 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | | 58.743 | 23 | 75 | 11 |
| Anden gæld | | 14.306 | 0 | 0 | 0 |
| Periodeafgrænsningsposter | | 34.579 | 0 | 0 | 0 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | 107.628 | 23 | 75 | 11 |
| Gældsforpligtelser | | 114.460 | 23 | 75 | 11 |
| Passiver | | 336.936 | 133 | 73.668 | 86 |
| Ejerskab | 11 | | | | |
| Nærtstående parter | 12 | | | | |
| Eventualforpligtelser | 13 | | | | |
| Sikkerhedsstillelser og pantsætninger | 14 | | | | |
| Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor | 15 | | | | |

Pengestrømsopgørelse

| | 2013 | 2012 |
|---|----------------|-------------|
| Driftsresultat | 14.310 | -22 |
| Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver | 13.406 | |
| Øvrige reguleringer | 2.955 | 0 |
| Ændring i tilgodehavender | -48.904 | 0 |
| Ændring i leverandørgæld | 34.009 | 23 |
| Pengestrømme fra ordinær drift før renteindtægter | 15.776 | 1 |
| Renteindbetalinger og lignende | 523 | 0 |
| Pengestrømme fra ordinær drift | 16.299 | 1 |
| Betalt selskabsskat | -11.455 | 0 |
| Pengestrøm fra driftsaktivitet | 4.844 | 1 |
| | | |
| Køb af materielle anlægsaktiver | -218 | 0 |
| Køb af virksomhed | -96.009 | 0 |
| Pengestrøm fra investeringsaktivitet | -96.227 | 0 |
| | | |
| Afdrag på langfristede gældsforpligtelser | -2.774 | 0 |
| Kapitaltilførsler | 136.101 | 134 |
| Renteudgifter af finansiering | -2.906 | 0 |
| Pengestrøm fra finansieringsaktivitet | 130.421 | 134 |
| | | |
| Ændringer i likvider | 39.038 | 135 |
| Likvider, primo | 133 | 0 |
| Valutakursreguleringer | -2.289 | -2 |
| Likvider, ultimo | 36.882 | 133 |

Noter

1. Nettoomsætning

| | Koncern | | Moderselskab | |
|---------|----------------|----------|--------------|----------|
| | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 |
| Sverige | 327.727 | 0 | 0 | 0 |
| Norge | 129.289 | 0 | 0 | 0 |
| | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 457.016 | 0 | 0 | 0 |

2. Personaleomkostninger

| | | | | |
|---------------------------------|---------------|----------|----------|----------|
| Lønninger | 49.328 | 0 | 0 | 0 |
| Pensioner | 4.214 | 0 | 0 | 0 |
| Omkostninger til social sikring | 13.698 | 0 | 0 | 0 |
| Andre personaleomkostninger | 5.196 | 0 | 0 | 0 |
| | 72.436 | 0 | 0 | 0 |

Heraf udgør vederlag til ledelsen:

| | | | | |
|-----------|--------------|----------|----------|----------|
| Direktion | 4.791 | 0 | 0 | 0 |
| | 4.791 | 0 | 0 | 0 |

Gennemsnitligt antal
beskæftigede

| | | | | |
|--|-----|---|---|---|
| | 103 | 0 | 0 | 0 |
|--|-----|---|---|---|

3. Finansielle omkostninger

| | | | | |
|---|--------------|----------|----------|----------|
| Andre finansielle omkostninger | 2.918 | 0 | 0 | 0 |
| Finansielle omkostninger, der hidrører fra tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | 0 | 7 |
| | 2.918 | 0 | 0 | 7 |

4. Skat af årets resultat

| | | | | |
|--------------|--------------|----------|---|---|
| Aktuel skat | 4.595 | 0 | 0 | 0 |
| Udskudt skat | 1.343 | 0 | 0 | 0 |
| | 5.938 | 0 | | |

Noter

5. Goodwill

| | Koncern | |
|---|----------------|----------|
| | 2013 | 2012 |
| Kostpris primo | 0 | 0 |
| Tilgang i forbindelse med fusion og køb af virksomhed | 141.872 | 0 |
| Kostpris ultimo | 141.872 | 0 |
| Af- og nedskrivninger primo | 0 | 0 |
| Årets afskrivninger | -13.005 | 0 |
| Af- og nedskrivninger ultimo | -13.005 | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo | 128.867 | 0 |

6. Andre anlæg

| | | |
|---|---------------|----------|
| Kostpris primo | 0 | 0 |
| Ændring som følge af valutakursregulering | -145 | 0 |
| Tilgang i forbindelse med fusion og køb af virksomhed | 3.975 | 0 |
| Tilgang i årets løb, herunder forbedringer | 218 | 0 |
| Kostpris ultimo | 4.048 | 0 |
| Af- og nedskrivninger primo | 0 | 0 |
| Ændring som følge af praksisændring | -2.686 | 0 |
| Ændring som følge af valutakursregulering | 132 | 0 |
| Årets afskrivninger | -401 | 0 |
| Af- og nedskrivninger ultimo | -2.955 | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo | 1.093 | 0 |

Noter

7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

| | Modørselskab | |
|---|---------------------|-------------|
| | 2013 | 2012 |
| Kostpris primo | 52 | 0 |
| Ændring som følge af valutakursregulering | 2.284 | 0 |
| Tilgang i årets løb | 71.248 | 52 |
| Kostpris ultimo | 73.584 | 52 |
| Af- og nedskrivninger primo | -7 | 0 |
| Årets nedskrivninger | 0 | -7 |
| Af- og nedskrivninger ultimo | -7 | -7 |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo | 73.577 | 45 |

8. Oplysninger om kapitalandele i tilknyttede virksomheder

i t.kr.

| Navn | Hjemsted | Ejerandel i % | Egenkapital | Resultat |
|--------------------|-----------------|----------------------|--------------------|-----------------|
| Ax Next Invest ApS | København | 55,72 | 109.412 | -898 |
| | | | 109.412 | -898 |

Noter

9. Egenkapitalopgørelse

Koncern

| | Virksomheds- kapital | Overført resultat | I alt |
|---|-------------------------|-------------------|---------------|
| Egenkapital primo | 93 | -19 | 74 |
| Kapitalforhøjelser | 7 | 71.299 | 71.306 |
| Valutakursregulering af datterselskaber | 3 | -643 | -640 |
| Forslag til årets resultatdisponering | 0 | 1.698 | 1.698 |
| | 103 | 72.335 | 72.438 |

Moderselskab

| | Virksomheds- kapital | Overkurs ved emission | Overført resultat | I alt |
|---------------------------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------|---------------|
| Egenkapital primo | 93 | 0 | -18 | 75 |
| Valutakursregulering | 3 | 2.282 | 0 | 2.285 |
| Kapitaltilførsel | 7 | 71.299 | 0 | 71.306 |
| Forslag til årets resultatdisponering | 0 | 0 | -73 | -73 |
| | 103 | 73.581 | -91 | 73.593 |

Anpartskapitalen udgør DKK 86.149,22 (t.SEK 103) fordelt på anparter a 0,01 kr.

Anparterne er opdelt i klasser.

A-anparter 85.287,65

B-anparter 861,57

Selskabet er stiftet i december 2012 med en anpartskapital på med DKK 80.000. Anpartskapitalen er forhøjet med DKK 6.149,22 i 2013.

10. Langfristede gældsforpligtelser

Koncern

| | Forfald efter 1 år | Forfald indenfor 1 år | Forfald efter 5 år |
|-------------------------------------|-----------------------|--------------------------|-----------------------|
| Gæld til kreditinstitutter i øvrigt | 6.832 | 0 | 0 |
| | 6.832 | 0 | 0 |

11. Ejerskab

Selskabet har registreret følgende anpartshavere med mere end 5% af anpartskapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Axcel IV K/S, København K

Noter

12. Nærtstående parter

Axcel Management A/S har som management selskab for Axcel IV K/S bestemmende indflydelse på Netel Group AB og koncernen. Axcel Management har i 2013 afholdt diverse udlæg for virksomheder i koncernen.

13. Eventualforpligtelser

Der er ingen eventualforpligtelser pr. statusdagen.

14. Sikkerhedsstillelser og pantsætninger

Datterselskabet Netel Group AB har stillet sikkerheder for i alt 57.415 t.SEK.

15. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

| Deloitte | Koncern | | Moderselskab | |
|---------------------|--------------|-----------|--------------|-----------|
| | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 |
| Lovpligtig revision | 728 | 10 | 72 | 10 |
| Skatterådgivning | 60 | 0 | 0 | 0 |
| Andre ydelser | 679 | 0 | 0 | 0 |
| | 1.467 | 10 | 72 | 10 |