

AX IV Next Inv 1 ApS

Sankt Annæ Plads 10

1250 København K

CVR-nr. 34885710

Årsrapport for 2014

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling
den 4. juni 2015

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 2014 - 31. december 2014 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 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2014 - 31. december 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 4. juni 2015

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 2014 - 31. december 2014, 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 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2014 - 31. december 2014 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 4. juni 2015

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 2014 - 31. december 2014
Bestyrelse	Lars Thomassen, Formand Klaus Møller Jesper Frydensberg Rasmussen
Direktion	Jesper Frydensberg Rasmussen, Direktør
Revisor	Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab CVR-nr.: 33963556

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Ax IV Next Inv1 ApS har 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 2014 - 31. december 2014 udviser et resultat på t.kr. 12.677, og koncernens balance pr. 31. december 2014 udviser en balancesum på t.kr. 571.974, og en egenkapital på t.kr. 85.503.

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 55,72% af Ax Next Invest ApS (København), der ejer 55,28% 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:

	2014	2013	2012
Koncern			
Nettoomsætning	849.525	457.016	0
EBITDA	85.201	27.716	-22
Driftresultat	63.242	14.310	-22
Finansielle poster netto	-3.039	-2.383	0
Årets resultat	12.677	1.698	-22
Egenkapital	85.503	72.438	74
Nettorentebærende gældsforpligtelser	50.258	-30.050	0
Balancesum	571.974	336.936	133
EBITDA-margin (%)	10,03	6,06	0
Egenkapitalens forrentning (ROE) (%)	16,05	4,68	0
Moderselskab			
Anlægsaktiver i alt	78.260	73.577	45
Egenkapital i alt	78.183	73.593	75

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten for AX IV Next Inv 1 ApS for 2014 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år bortset fra at finansielt leasede aktiver nu indregnes som aktiver og gæld. Der er foretaget tilpasning af sammenligningstal.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 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.

Anvendt regnskabspraksis

Andre driftsindtægter og -omkostninger

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

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
Produktionsanlæg	5 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 salgsmkostninger 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.

Materielle anlægsaktiver, som er leasede og opfylder betingelserne for finansiel leasing, behandles efter samme retningslinjer som købte aktiver.

Kostprisen for finansielt leasede aktiver måles til det laveste beløb af anskaffelsespriserne ifølge leasingkontrakterne og nutidsværdien af leasingydelse, opgjort på basis af leasingkontrakternes interne renter.

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.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser måles til nutidsværdien af de resterende leasingydelser inkl. en eventuel garanteret restværdi baseret på de enkelte leasingkontraktens interne rente.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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	2014 t.SEK	2013 t.SEK	2014 t.SEK	2013 t.SEK
Nettoomsætning	1	849.525	457.016	0	0
Andre driftsindtægter		1.520	172	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-556.264	-322.553	0	0
Andre eksterne omkostninger		-77.569	-34.474	-89	-73
Bruttoresultat		217.212	100.161	-89	-73
Personaleomkostninger	2	-132.011	-69.857	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		-21.959	-15.694	0	0
Driftsresultat		63.242	14.610	-89	-73
Finansielle indtægter	3	4.089	535	0	0
Finansielle omkostninger	4	-7.128	-3.218	0	0
Resultat før skat		60.203	11.927	-89	-73
Skat af årets resultat	5	-18.879	-5.938	0	0
Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat		-28.647	-4.291	0	0
Årets resultat		12.677	1.698	-89	-73
Forslag til resultatdisponering					
Overført resultat		12.677	1.698	-89	-73
		12.677	1.698	-89	-73

Balance 31. december 2014

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2014 t.SEK	2013 t.SEK	2014 t.SEK	2013 t.SEK
Aktiver					
Goodwill	6	160.916	128.867	0	0
Immaterielle anlægsaktiver		160.916	128.867	0	0
Produktionsanlæg	7	14.115	9.669	0	0
Andre anlæg	8	1.465	1.093	0	0
Materielle anlægsaktiver		15.580	10.762	0	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	9, 10	0	0	78.260	73.577
Udskudte skatteaktiver		104	1.810	0	0
Finansielle anlægsaktiver		104	1.810	78.260	73.577
Anlægsaktiver		176.600	141.439	78.260	73.577
Råvarer og hjælpematerialer		4.185	159	0	0
Varebeholdninger		4.185	159	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		218.461	104.524	0	0
Tilgodehavende selskabsskat		0	6.107	0	0
Andre tilgodehavender		3.064	150	0	0
Periodeafgrænsningsposter		132.999	57.344	0	0
Tilgodehavender		354.524	168.125	0	0
Likvide beholdninger		36.665	36.882	4	91
Omsætningsaktiver		395.374	205.166	4	91
Aktiver		571.974	346.605	78.264	73.668

Balance 31. december 2014

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2014	2013	2014	2013
		t.SEK	t.SEK	t.SEK	t.SEK
Passiver					
Virksomhedskapital		110	103	110	103
Overkurs ved emission		0	0	75.832	71.299
Overført resultat		85.393	72.335	2.241	2.191
Egenkapital	11	85.503	72.438	78.183	73.593
Minoritetsinteresser		191.786	146.219	0	0
Hensættelser til udskudt skat		6.590	3.819	0	0
Hensatte forpligtelser		6.590	3.819	0	0
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		86.923	16.501	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	12	86.923	16.501	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		110.616	58.743	81	75
Selskabsskat		6.391	0	0	0
Anden gæld		38.515	14.306	0	0
Periodeafgrænsningsposter		45.650	34.579	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		201.172	107.628	81	75
Gældsforpligtelser		288.095	124.129	81	75
Passiver		571.974	346.605	78.264	73.668
Ejerskab	13				
Nærtstående parter	14				
Eventualforpligtelser	15				
Sikkerhedsstillelser og pantsætninger	16				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	17				

Pengestrømsopgørelse

	2014 t.SEK	2013 t.SEK
Driftsresultat	63.242	14.310
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	21.959	13.406
Øvrige reguleringer, herunder kursgevinster og -tab	1.290	2.955
Ændring i varebeholdninger	520	0
Ændring i tilgodehavender	-88.412	-48.904
Ændring i leverandørgæld	39.969	34.009
Ændring i anden gæld	-605	0
Pengestrømme fra ordinær drift før renteindtægter	37.963	15.776
Renteindbetalinger og lignende	2.664	523
Pengestrømme fra ordinær drift	40.627	16.299
Betalt selskabsskat	-8.117	-11.455
Pengestrøm fra driftsaktivitet	32.510	4.844
Køb af materielle anlægsaktiver	-648	-218
Køb af virksomhed	-106.462	-96.009
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-107.110	-96.227
Provenu af langfristede gældsforpligtelser	66.868	0
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-17.101	-2.774
Leasingforpligtelser	15.131	0
Kapitaltilførsler	16.762	136.101
Udbetalt udbytte	-1.502	0
Renteudgifter af finansiering	-5.749	-2.906
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	74.409	130.421
Ændringer i likvider	-191	39.038
Likvider, primo	36.882	133
Valutakursreguleringer	-26	-2.289
Likvider, ultimo	36.665	36.882

Noter

1. Nettoomsætning

	Koncern	
	2014	2013
Sverige	508.639	327.727
Norge	340.886	129.289
	849.525	457.016

2. Personaleomkostninger

	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
Lønninger	103.084	49.586	0	0
Pensioner	5.260	5.172	0	0
Omkostninger til social sikring	21.332	14.965	0	0
Andre personaleomkostninger	2.335	134	0	0
	132.011	69.857	0	0
<i>Heraf udgør vederlag til ledelsen:</i>				
Direktion	6.870	6.294	0	0
	6.870	6.294	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede	104	57	0	0

3. Finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter	4.089	535	0	0
	4.089	535		

4. Finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger	7.128	3.218	0	0
	7.128	3.218		

5. Skat af årets resultat

Aktuel skat	14.508	4.595	0	0
Udskudt skat	4.371	1.343	0	0
	18.879	5.938		

Noter

6. Goodwill

	Koncern	
	2014	2013
Kostpris primo	141.872	0
Tilgang i forbindelse med fusion og køb af virksomhed	50.347	141.872
Kostpris ultimo	192.219	141.872
Af- og nedskrivninger primo	-13.005	0
Årets afskrivninger	-18.298	-13.005
Af- og nedskrivninger ultimo	-31.303	-13.005
Regnskabsmæssig værdi ultimo	160.916	128.867

7. Produktionsanlæg

Kostpris primo	14.021	0
Tilgang i forbindelse med fusion og køb af virksomhed	683	11.697
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	9.462	11.465
Afgang i årets løb	-5.782	-9.141
Kostpris ultimo	18.384	14.021
Af- og nedskrivninger primo	-4.352	0
Tilgang i forbindelse med fusion og køb af virksomhed	-295	-3.020
Årets afskrivninger	-3.057	-2.289
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	3.435	957
Af- og nedskrivninger ultimo	-4.269	-4.352
Regnskabsmæssig værdi ultimo	14.115	9.669

Noter

8. Andre anlæg

	Koncern	
	2014	2013
Kostpris primo	4.048	0
Ændring som følge af valutakursregulering		-145
Tilgang i forbindelse med fusion og køb af virksomhed	4.948	3.975
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	648	218
Afgang i årets løb	-701	0
Kostpris ultimo	8.943	4.048
Af- og nedskrivninger primo	-2.955	0
Ændring som følge af praksisændring	-4.163	-2.686
Ændring som følge af valutakursregulering		132
Årets afskrivninger	-268	-401
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-92	0
Af- og nedskrivninger ultimo	-7.478	-2.955
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.465	1.093

Noter

9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	Moderselskab	
	2014	2013
Kostpris primo	73.584	52
Ændring som følge af valutakursregulering	4.683	2.284
Tilgang i årets løb	0	71.248
Kostpris ultimo	78.267	73.584
Af- og nedskrivninger primo	-7	-7
Af- og nedskrivninger ultimo	-7	-7
Regnskabsmæssig værdi ultimo	78.260	73.577

10. Oplysninger om kapitalandele i tilknyttede virksomheder

i t.kr.

Navn	Hjemsted	Ejerandel i %	Egenkapital	Resultat
Ax Next Invest ApS	København	55,72	109.439	27
			109.439	27

Noter

11. Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital primo	103	72.335	72.438
Valutakursregulering af datterselskaber	7	381	388
Forslag til årets resultatdisponering		12.677	12.677
	110	85.393	85.503

Moderselskab

	Virksomheds- kapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	I alt
Egenkapital primo	103	71.299	2.191	73.593
Valutakursregulering	7	4.533	139	4.679
Forslag til årets resultatdisponering			-89	-89
	110	75.832	2.241	78.183

Anpartskapitalen udgør DKK 86.149,22 (t.SEK 110) 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.

12. Langfristede gældsforpligtelser

Koncern

	Forfald efter 1 år	Forfald indenfor 1 år	Forfald efter 5 år
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	86.923	0	0
	86.923	0	0

13. Ejerskab

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

Axcel IV K/S, København K

Noter

14. 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 2014 afholdt diverse udlæg for virksomheder i koncernen.

Renter på koncerninterne lån, der elimineret i koncernregnskabet, udgør 1.309 t.SEK. i 2014.

15. Eventualforpligtelser

Koncernen har indgået operationelle leasingforpligtelser med en samlet eventualforpligtelse pr. 31. december 2014 på 14.116 t.SEK, hvoraf 6.836 t.SEK forfalder indenfor ét år.

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

16. Sikkerhedsstillelser og pantsætninger

Datterselskabet Netel Group AB har stillet sikkerheder for i alt 85.989 t.SEK.

17. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Deloitte	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
Lovpligtig revision	979	403	89	72
Andre ydelser	411	45	0	0
	<u>1.390</u>	<u>448</u>	<u>89</u>	<u>72</u>