Deloitte.



Axcel Management Holding ApS

Sankt Annæ Plads 10
1250 København K
CVR-nr. 38487396

Årsrapport 2024

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 04.02.2025

Jesper Frydensberg Rasmussen
Dirigent

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2024	10
Koncernens balance pr. 31.12.2024	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2024	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2024	14
Koncernens noter	16
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2024	20
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2024	21
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2024	23
Modervirksomhedens noter	24
Anvendt regnskabspraksis	26

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Axcel Management Holding ApS
Sankt Annæ Plads 10
1250 København K

CVR-nr.: 38487396
Stiftelsesdato: 14.03.2017
Hjemsted: København
Regnskabsår: 01.01.2024 - 31.12.2024

Bestyrelse

Christian Gymos Schmidt-Jacobsen, formand
Christian Bamberger Bro
Lars Cordt

Direktion

Christian Gymos Schmidt-Jacobsen, Adm. dir.

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024 for Axcel Management Holding 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. 31.12.2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 04.02.2025

Direktion

Christian Gymos Schmidt-Jacobsen
Adm. dir.

Bestyrelse

Christian Gymos Schmidt-Jacobsen
formand

Christian Bamberger Bro

Lars Cordt

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Axcel Management Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Axcel Management Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og 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 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 for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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. Fejlinformation 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 brugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og selskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den anvendte 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til den relevante lovgivning.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i den relevante lovgivning. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 04.02.2025

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Bill Haudal Pedersen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne30131

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	2024 t.kr.	2023 t.kr.	2022 t.kr.	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Hovedtal					
Nettoomsætning	302.992	225.154	149.403	197.965	126.676
Bruttoresultat	225.658	194.651	118.975	177.794	110.653
Driftsresultat	147.441	102.668	35.684	99.409	43.609
Resultat af finansielle poster	(1.738)	(4.320)	(1.401)	(1.615)	(1.255)
Årets resultat	232.697	74.602	26.278	75.822	32.550
Årets resultat ekskl. minoriteter	232.697	73.218	26.278	75.822	32.550
Balancesum	904.538	252.178	136.215	180.929	180.390
Investeringer i materielle aktiver	10.580	0	17.119	0	23.694
Egenkapital	763.414	107.640	28.057	107.257	55.234
Egenkapital ekskl. minoriteter	763.414	102.115	28.057	107.257	55.234
Pengestrømme fra driftsaktivitet	191.771	(34.853)	59.829	63.276	30.213
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	128.056	4.465	(1.330)	(881)	(23.702)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(121.437)	14.571	(97.669)	(24.068)	518
Nøgletal					
Bruttoavance (%)	74,48	86,45	79,63	89,81	87,35
Nettomargin (%)	76,80	33,13	17,59	38,30	25,70
Egenkapitalforrentning (%)	56,39	110,00	39,00	93,32	83,61
Soliditetsgrad (%)	84,40	40,49	20,60	59,28	30,62

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

Bruttoavance (%):
Bruttoresultat * 100
Nettoomsætning

Nettomargin (%):
Årets resultat * 100
Nettoomsætning

Egenkapitalforrentning (%):
Årets resultat ekskl. minoriteter * 100
Gns. egenkapital ekskl. minoriteter

Soliditetsgrad (%):
Egenkapital ekskl. minoriteter * 100
Balancesum

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet består i at eje kapitalandele i Axcel Management A/S ("Axcel").
Axcel er rådgiver og administrator for en bred kreds af investorer, der investerer i nordeuropæiske virksomheder. Investeringerne foretages via danske kapitalfonde, der er organiseret som kommanditselskaber, og som forvaltes af Axcel.

Axcel Management A/S har tilladelse som Forvalter af Alternative Investeringsfonde (FAIF) af Finanstilsynet.

Axcel blev grundlagt i 1994 og har siden da etableret syv kapitalfonde, der sammenlagt har modtaget kapitaltilsagn på ca. 30 mia. kr. Fire af fondene er fortsat aktive, herunder Axcel VII, der blev etableret i 2023 og fuldtegnet i februar 2024 med et kapitaltilsagn tæt på 10 mia. kr. Fondene har over tid gennemført 72 platformsinvesteringer og over 375 større tilkøb. 53 af virksomhederne er blevet helt eller delvist solgt.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for regnskabsåret 01.01.2024 – 31.12.2024 udviser et resultat på 232.697 t.kr., og koncernens balance pr. 31.12.2024 udviser en balancesum på 904.538 t.kr. samt en egenkapital på 763.414 t.kr.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Årets resultat er påvirket af værdireguleringen af de indskudte kapitalandele i alternative investeringsfonde, som beskrevet ovenfor. Dette har påvirket koncernens resultat efter skat positivt med 125,4 mio. kr., mens overskuddet fra driften af koncernens aktivitet som forvalter af alternative investeringsfonde er som forventet.

Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

I 2024 har en række partnere og nøglemedarbejdere indskudt deres ejerandele i alternative investeringsfonde, forvaltet af datterselskabet Axcel Management A/S, som apportindskud i selskabet. Kapitalandelene, der i årsrapporten er indregnet og vist som associerede virksomheder, havde på tidspunktet for indskuddet en værdi på 527 mio. kr.

Forventet udvikling

Resultatet for 2025, der kan henføres til forvaltningsaktiviteten, forventes at blive lavere end i 2024. Ledelsen udtaler sig ikke om forventninger til udviklingen i værdien af de alternative investeringsfonde, som koncernen ejer, da udviklingen heri afhænger af værdiudviklingen af de underliggende virksomheder, som fondene ejer.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Koncernens resultatopgørelse for 2024

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Nettoomsætning		302.992	225.154
Andre driftsindtægter		0	2.367
Andre eksterne omkostninger		(77.334)	(32.870)
Bruttoresultat		**225.658**	**194.651**
Personaleomkostninger	2	(70.004)	(82.460)
Af- og nedskrivninger		(8.213)	(9.498)
Andre driftsomkostninger		0	(25)
Driftsresultat		**147.441**	**102.668**
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		125.424	0
Andre finansielle indtægter		2.785	786
Andre finansielle omkostninger		(4.523)	(5.106)
Resultat før skat		**271.127**	**98.348**
Skat af årets resultat		(38.430)	(23.746)
Årets resultat	3	**232.697**	**74.602**

Koncernens balance pr. 31.12.2024

Aktiver

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Goodwill		4.500	6.500
Immaterielle aktiver	4	**4.500**	**6.500**
Grunde og bygninger		20.933	21.595
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		10.285	6.363
Materielle aktiver	5	**31.218**	**27.958**
Kapitalandele i associerede virksomheder		512.269	0
Deposita		1.013	809
Andre tilgodehavender		0	6.601
Udskudt skat	7	158	158
Finansielle aktiver	6	**513.440**	**7.568**
Anlægsaktiver		**549.158**	**42.026**
Andre tilgodehavender	8	104.001	162.715
Periodeafgrænsningsposter	9	27.177	21.657
Tilgodehavender		**131.178**	**184.372**
Likvide beholdninger		**224.202**	**25.780**
Omsætningsaktiver		**355.380**	**210.152**
Aktiver		**904.538**	**252.178**

Passiver

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Virksomhedskapital		344	159
Overkurs ved emission		527.436	0
Overført overskud eller underskud		235.634	4.056
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	97.900
Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere		**763.414**	**102.115**
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		**0**	**5.525**
Egenkapital		**763.414**	**107.640**
Udskudt skat	7	7.803	5.572
Hensatte forpligtelser		**7.803**	**5.572**
Bankgæld		31.078	54.615
Skyldig skat		32.394	10.173
Anden gæld	10	69.849	74.178
Kortfristede gældsforpligtelser		**133.321**	**138.966**
Gældsforpligtelser		**133.321**	**138.966**
Passiver		**904.538**	**252.178**
Begivenheder efter balancedagen	1		
Eventualforpligtelser	12		
Dattervirksomheder	13		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2024

	Virksomheds-kapital t.kr.	Overkurs ved emission t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret t.kr.	Egenkapital tilhørende modervirksom-hedens kapitalejere t.kr.	Egenkapital tilhørende minoritets-interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	159	0	4.056	97.900	102.115	5.525	107.640
Kapitalforhøjelse	185	527.436	0	0	527.621	0	527.621
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(97.900)	(97.900)	0	(97.900)
Valutakursreguleringer	0	0	(1.120)	0	(1.120)	0	(1.120)
Øvrige egenkapitalposteringer	0	0	0	0	0	(5.525)	(5.525)
Årets resultat	0	0	232.698	0	232.698	0	232.698
Egenkapital ultimo	**344**	**527.436**	**235.634**	**0**	**763.414**	**0**	**763.414**

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2024

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Driftsresultat		147.441	102.668
Af- og nedskrivninger		8.213	9.517
Ændringer i arbejdskapital	11	55.466	(119.583)
Øvrige reguleringer		(5.586)	(4.379)
Pengestrømme vedrørende primær drift		**205.534**	**(11.777)**
Modtagne finansielle indtægter		2.785	787
Betalte finansielle omkostninger		(3.399)	(5.106)
Refunderet/(betalt) skat		(13.149)	(18.757)
Pengestrømme vedrørende drift		**191.771**	**(34.853)**
Køb mv. af materielle aktiver		(5.477)	(1.033)
Køb af finansielle aktiver		(204)	(27)
Salg af finansielle aktiver		0	5.525
Køb af virksomheder		(7.004)	0
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder		140.741	0
Pengestrømme vedrørende investeringer		**128.056**	**4.465**
Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering		**319.827**	**(30.388)**
Optagelse af lån		0	14.571
Afdrag på lån mv.		(23.537)	0
Udbetalt udbytte		(97.900)	0
Pengestrømme vedrørende finansiering		**(121.437)**	**14.571**
Ændring i likvider		**198.390**	**(15.817)**
Likvider primo		25.780	42.126
Valutakursreguleringer af likvider		32	(529)
Likvider ultimo		**224.202**	**25.780**

Likvider ultimo sammensætter sig af:

Likvide beholdninger	224.202	25.780
Likvider ultimo	**224.202**	**25.780**

Koncernens noter

1 Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

2 Personaleomkostninger

	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Gager og lønninger	62.953	63.053
Pensioner	1.084	85
Andre omkostninger til social sikring	5.967	5.233
	70.004	**68.371**
Antal ansatte pr. balancedagen	**48**	**46**
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	**48**	**47**

3 Forslag til resultatdisponering

	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	245.795	97.900
Overført resultat	(13.098)	(24.682)
Minoritetsinteressers andel af resultatet	0	1.384
	232.697	**74.602**

4 Immaterielle aktiver

	Goodwill t.kr.
Kostpris primo	20.000
Kostpris ultimo	**20.000**
Af- og nedskrivninger primo	(13.500)
Årets afskrivninger	(2.000)
Af- og nedskrivninger ultimo	**(15.500)**
Regnskabsmæssig værdi ultimo	**4.500**

Som følge af, at det ikke har været muligt at fastsætte en retvisende afskrivningsperiode afskrives goodwill over 10 år.

5 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.
Kostpris primo	40.555	26.042
Valutakursreguleringer	0	(861)
Tilgange	5.103	5.477
Kostpris ultimo	**45.658**	**30.658**
Af- og nedskrivninger primo	(18.960)	(19.679)
Valutakursreguleringer	(713)	0
Årets afskrivninger	(5.052)	(694)
Af- og nedskrivninger ultimo	**(24.725)**	**(20.373)**
Regnskabsmæssig værdi ultimo	**20.933**	**10.285**

Grunde og bygninger består af aktivering af lejede lokaler som er aktiveret i henhold til IFRS 16.

6 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.	Deposita t.kr.
Kostpris primo	0	809
Tilgange	527.470	204
Kostpris ultimo	**527.470**	**1.013**
Valutakursreguleringer	116	0
Udbytte	(140.741)	0
Årets opskrivninger	125.424	0
Opskrivninger ultimo	**(15.201)**	**0**
Regnskabsmæssig værdi ultimo	**512.269**	**1.013**

Associerede virksomheder	Hjemsted	Ejerandel %
Ax Management Invest K/S	København	24,91
Ax V Management Invest K/S	København	24,23
Ax VI Management Invest K/S	København	26,92
AX VII Management Invest K/S	København	26,32

7 Udskudt skat

Bevægelser i året	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Primo	158	158
Ultimo	**158**	**158**

Udskudte skatteaktiver
Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv. Der indregnes dog ikke udskudt skat af ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og midlertidige forskelle opstået på anskaffelsestidspunktet som ikke er opstået ved en virksomhedssammenslutning, og som ikke har effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

8 Andre tilgodehavender
93.397 t.kr. er tilgodehavender fra fonde under administration af Axcel Management A/S, og de resterende tilgodehavender består af øvrige tilgodehavender.

9 Periodeafgrænsningsposter
Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

10 Anden gæld (kortfristet)
23.599 t.kr. af regnskabsposten består af gæld til fonde under administration af Axcel Management A/S, og 21.138 t.kr. består af leasing gæld iht. IFRS 16. Den resterende del af regnskabsposten består af anden gæld i øvrigt.

11 Ændring i arbejdskapital

	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Ændring i tilgodehavender	59.795	(140.759)
Ændring i leverandørgæld mv.	(4.329)	21.176
	55.466	**(119.583)**

12 Eventualforpligtelser
Moderselskabet og de danske datterselskaber indgår i en dansk sambeskatning med Axcel Management Holding ApS som administrationsselskab. Moderselskabet og de danske datterselskaber hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Koncernen har givet investeringstilsagn på i alt 25.453 t.kr. til associerede selskaber.

13 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %	Egenkapital t.kr.	Resultat t.kr.
Axcel Management A/S	København	Aktieselskab	100,00	803.180	239.181
Axcel Management AB	Stockholm	Aktiebolag	100,00	41.620	8.866
Axcel Advisory AB	Stockholm	Aktiebolag	100,00	13.094	13.110
Axcel Advisory GmbH	Frankfurt	Gesellschaft mit beschränkter Haftung	100,00	7	3

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2024

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Andre eksterne omkostninger		(1.046)	(145)
Bruttoresultat		**(1.046)**	**(145)**
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		235.522	75.104
Andre finansielle omkostninger		(2.430)	(2.352)
Resultat før skat		**232.046**	**72.607**
Skat af årets resultat		651	611
Årets resultat	1	**232.697**	**73.218**

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2024

Aktiver

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		807.496	132.622
Andre tilgodehavender		0	6.601
Udskudt skat	3	136	136
Finansielle aktiver	2	**807.632**	**139.359**
Anlægsaktiver		**807.632**	**139.359**
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		31.072	12.803
Tilgodehavender		**31.072**	**12.803**
Omsætningsaktiver		**31.072**	**12.803**
Aktiver		**838.704**	**152.162**

Passiver

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Virksomhedskapital		344	159
Overkurs ved emission		527.436	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	3.982
Overført overskud eller underskud		(10.162)	74
Forslag til udbytte for regnskabsåret		245.795	97.900
Egenkapital		**763.413**	**102.115**
Bankgæld		31.078	42.698
Gæld til tilknyttede virksomheder		19.216	5.157
Skyldig skat		24.997	2.192
Kortfristede gældsforpligtelser		**75.291**	**50.047**
Gældsforpligtelser		**75.291**	**50.047**
Passiver		**838.704**	**152.162**

Personaleforhold	4
Eventualforpligtelser	5
Transaktioner med nærtstående parter	6

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2024

	Virksomheds-kapital t.kr.	Overkurs ved emission t.kr.	Reserve for nettoopskriv-ning efter indre værdis metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	159	0	3.982	74	97.900	102.115
Kapitalforhøjelse	185	527.436	0	0	0	527.621
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0	(97.900)	(97.900)
Valutakursreguleringer	0	0	(1.120)	0	0	(1.120)
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	0	(238.385)	238.385	0	0
Årets resultat	0	0	235.523	(248.621)	245.795	232.697
Egenkapital ultimo	**344**	**527.436**	**0**	**(10.162)**	**245.795**	**763.413**

Anpartskapitalen er fordelt på flere anpartsklasser.

Foreslået udbytte fra tilknyttet virksomhed, og binding på reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode, sker efter samtidighedsprincippet. Samtidighedsprincippet vurderes opfyldt, idet at det foreslåede udbytte er vedtaget på generalforsamlingen for den tilknyttede virksomhed, inden godkendelse af årsrapporten for selskabet.

Modervirksomhedens noter

1 Forslag til resultatdisponering

	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	245.795	97.900
Overført resultat	(13.098)	(24.682)
	232.697	**73.218**

2 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.
Kostpris primo	38.400
Tilgange	534.474
Kostpris ultimo	**572.874**
Opskrivninger primo	94.222
Valutakursreguleringer	(1.120)
Afskrivninger på goodwill	(1.920)
Udbytte	(94.000)
Årets opskrivninger	237.440
Opskrivninger ultimo	**234.622**
Regnskabsmæssig værdi ultimo	**807.496**

Goodwill udgør i alt 4.320 t.kr. af den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2024.
Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

3 Udskudt skat

Bevægelser i året	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Primo	136	136
Ultimo	**136**	**136**

Udskudt skat vedrører immaterielle og materielle anlægsaktiver og andre hensatte forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver
Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver

4 Personaleforhold

Selskabet havde i regnskabsåret 0 ansatte. Direktionen har ikke modtaget løn i regnskabsåret.

5 Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

6 Transaktioner med nærtstående parter

Partnergruppen i Axcel Management der består af 8 medlemmer, har fået løn og udbytter.

Herudover er der foretagen en fordeling af management fee mellem de 4 selskaber i Axcel Management A/S-koncernen:

Axcel Management AB: 40.606 tSEK (2023: 96.689 SEK)
Axcel Advisory AB: 54.955 tSEK (2023: 0)
Axcel Advisory GmbH: 365 tEUR (2023: 0)

Ledende medarbejdere i Axcel har i løbet af 2024 foretaget et apportindskud til Axcel Management Holding ApS hvor deres aktier i unoterede virksomheder er indskudt i Axcel Management ApS, den samlede kapitalforhøjelse udgjorde i alt 527.402 t.kr. Selskabet foretog efterfølgende et apportindskud i Axcel Management A/S, hvor aktierne blev tilført Axcel Management A/S. i koncernregnskabet er aktierne præsenteret som associerede selskaber.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til

dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Andre driftsindtægter
Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger
Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv.

Personaleomkostninger
Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle aktiver.

Andre driftsomkostninger
Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter
Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger
Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat
Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Balancen

Goodwill
Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Det har for goodwillbeløbet ikke været muligt at

skønne brugstiden pålideligt, og denne er derfor fastsat til 10 år.
Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle aktiver
Grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Leasingkontrakter vedrørende domicilejendomme indregnes ved første måling til nutidsværdien af leasingforpligtelsen med tillæg af omkostninger og forudbetalinger. Efter første indregning måles leasingkontrakter vedrørende domicilejendomme til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på de leasede domicilejendommes forventede brugstider, som fremgår nedenfor.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

	Brugstid
Bygninger	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Det har for goodwillbeløbet ikke været muligt at skønne brugstiden pålideligt, og denne er derfor fastsat til 10 år.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder
Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab. .

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i associerede virksomheder opfylder definitionerne på både kapitalinteresser og associerede virksomheder, men er i års- og koncernregnskabet præsenteret som kapitalandele i associerede virksomheder, da denne benævnelse mere præcist beskriver koncernens involvering i de pågældende virksomheder.

Den anvendte regnskabspraksis for væsentlige regnskabsposter i associerede virksomheder er:
Andre værdipapirer: Andre værdipapirer og kapitalandele, der omfatter unoterede kapitalandele i alternative investeringsfonde, måles til dagsværdi. De alternative investeringsfonde ejer aktieklasser i investeringer der har ret til et præferenceafkast, og præferenceafkastet er indregnet i værdiansættelsen. Vædiansættelsen af de investeringerne i associerede virksomheder er behæftet med usikkerhed.

Tilgodehavender
Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Udskudt skat
Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv. Der indregnes dog ikke udskudt skat af ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og midlertidige forskelle opstået på anskaffelsestidspunktet, som ikke er opstået ved en virksomhedssammenslutning, og som ikke har effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag
Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Periodeafgrænsningsposter
Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger
Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

Udbytte
Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

Andre finansielle forpligtelser
Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Skyldig og tilgodehavende skat
Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af

årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt skat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger.