

**Axcel IV K/S 2
Sundkrogsgade 5
2100 København Ø
CVR-nr. 33 42 65 69**

Årsrapport 2015

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Anvendt regnskabspraksis	5
Resultatopgørelse for 2015	7
Balance pr. 31.12.2015	8
Noter	9

Selskabsoplysninger

Selskab

Axcel IV K/S 2

c/o Kromann Reumert

Sundkrogsgade 5

2100 København Ø

CVR-nr.: 33 42 65 69

Hjemstedskommune: København

Telefon: 333 66 999

Telefax: 333 66 998

Ledelse

Selskabets komplementar er Axcel Fonden og selskabet forvaltes af Axcel Management A/S

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

Postboks 1600

0900 København C

Ledespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Axcel IV K/S 2.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 12. maj 2016.

Axcel Management A/S



Bent Pedersen
Chairman



Christian Frigast
Managing Partner



Peter Nyegaard
CFO

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Axcel IV K/S 2

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Axcel IV K/S 2 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om 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 årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af 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 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tilføjelse til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 12. maj 2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56


Erik Holst Jørgensen
statsautoriseret revisor


Bill Haudal Pedersen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Axcel IV, der er den 4. investeringsfond, der forvaltes af Axcel Management A/S, blev etableret i 2010 med et kapitaltilsagn på 3,6 mia. kr. Axcel IV har investeret i syv virksomheder og frasolgt to af dem.

Axcel IV realiserede i 2015 et investeringsresultat på 153 mio.kr. mod 134 mio.kr. i 2014. Investeringsresultatet kan henføres til positive værdireguleringer af fondens fem investeringer.

I 2015 gennemførte Axcel IV med erhvervelsen af Conscia den 7. investering og Silkeborg Data blev afhændet til EG.

Du kan finde mere information om udviklingen i Axcel's fonde og investeringer i Axcel's årsskrift for 2015. Årsskriftet kan downloades via Axcel's hjemmeside: www.axcel.dk

Nøgletal for Axcel IV

	<u>2013</u> <u>mio.kr.</u>	<u>2014</u> <u>mio.kr.</u>	<u>2015</u> <u>mio.kr.</u>
Resultat af investeringsvirksomhed	146	134	153
Årets resultat	75	64	85
Kapitalandele i industriinvesteringer	1.650	1.916	2.305
Egenkapital	1.525	1.897	2.304

Anvendt regnskabspraksis

Selskabet er i henhold til Årsregnskabsloven § 3 ikke pligtig til at udarbejde en årsrapport, idet komplementaren er en fond. Selskabet har valgt frivilligt at aflægge en årsrapport i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse A. Erhvervsstyrelsen opbevarer ikke selskabets årsrapport.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til 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 selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og 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. 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. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

Urealiseret værdiregulering af industriinvesteringer

Urealiseret værdiregulering af industriinvesteringer i året omfatter dagsværdireguleringer af kapitalandele.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter management fee til Axcel, samt honorarer til eksterne rådgivere og selskabets komplementar.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, amortiseringstillæg og -fradrag vedrørende prioritetsgæld mv. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Skat

Selskabet er ikke et selvstændigt skatteobjekt, og der afsættes derfor ikke skat i årsrapporten.

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Kapitalandele i industriinvesteringer

Kapitalandele omfatter unoterede aktier, som indregnes, når det erhvervede aktiv modtages. Ved første indregning måles anlægsaktiverne til kostpris, herefter indregnes til dagsværdi. Transaktionsomkostninger indregnes i porteføljeselskaberne.

For ikke-noterede finansielle anlægsaktiver, eller hvor markedet for et finansielt instrument ikke er aktivt, måles dagsværdien ved at anvende værdiansættelsesmetoder, der kan omfatte anvendelse af transaktioner mellem kvalificerede, villige, indbyrdes uafhængige parter, henvisning, hvor dette er muligt, til den aktuelle dagsværdi af et andet instrument, der i al væsentlighed er sammenligneligt hermed, eller anvendelse af den tilbagediskonterede cash flow-metode. Hvis det ikke er muligt pålideligt på pålidelig vis at måle dagsværdien af sådanne ikke-noterede finansielle anlægsaktiver, indregnes de til kostpris med fradrag af eventuelle hensættelser til tab.

Tilgodehavender

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

Andre finansielle forpligtelser

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

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.

Resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Urealiseret værdiregulering af industriinvesteringer	1	<u>66.609</u>	<u>58.696</u>
Resultat af investeringsvirksomhed			58.696
Andre eksterne omkostninger		(29.700)	(30.681)
Finansielle poster, netto		<u>(407)</u>	<u>(229)</u>
Årets resultat		<u>36.502</u>	<u>27.786</u>
Overført resultat		<u>36.502</u>	
		<u>36.502</u>	

Balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Kapitalandele i industriinvesteringer	1	996.027	828.298
Finansielle anlægsaktiver		<u>996.027</u>	<u>828.298</u>
Anlægsaktiver		<u>996.027</u>	<u>828.298</u>
Tilgodehavender		5.669	5.733
Likvide beholdninger		28	41
Omsætningsaktiver		<u>5.697</u>	<u>5.774</u>
Aktiver		<u>1.001.724</u>	<u>834.072</u>
Kapitalindskud		1.073.878	934.699
Overført resultat		(77.975)	(114.478)
Egenkapital	2	<u>995.903</u>	<u>820.221</u>
Andre hensatte forpligtelser		0	3.399
Andre hensatte forpligtelser		<u>0</u>	<u>3.399</u>
Anden gæld		5.822	10.452
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>5.822</u>	<u>10.452</u>
Gældsforpligtelser		<u>5.822</u>	<u>10.452</u>
Passiver		<u>1.001.724</u>	<u>834.072</u>

Noter

	Kapitalandele i industri- investeringer t.kr.
1. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris 01.01.2015	689.786
Reklassificering	-134
Årets tilgang	101.120
Kostpris 31.12.2015	790.772
Nettoopskrivninger 01.01.2015	138.512
Reklassificering	134
Årets værdiændring	66.609
Nettoopskrivninger 31.12.2015	205.255
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2015	996.027
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2014	828.298

2. Egenkapital

	Kapital indskud t.kr.	Overført overskud t.kr.	I alt t.kr.
Kapitalkonto 01.01.2014	934.699	(114.478)	820.221
Kapitalforhøjelse	139.180		139.180
Årets resultat		36.502	36.502
Egenkapital 31.12.2015	1.073.879	(77.976)	995.903