

**Axcel III K/S 2  
Sundkrogsgade 5  
2100 København Ø  
CVR-nr. 28 86 77 19**

**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 III K/S 2

c/o Kromann Reumert

Sundkrogsgade 5

2100 København Ø

CVR-nr.: 28 86 77 19

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 III K/S 2.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

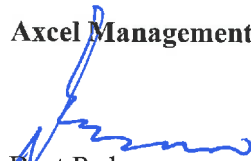
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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 III K/S 2

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Axcel III 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 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til læg 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 III, der er den 3. investeringsfond, der forvaltes af Axcel Management A/S, blev etableret i 2005 med et kapitaltilsagn på 3 mia. kr. Axcel III har investeret i ti virksomheder og frasolgt otte. Axcel III foretager ikke længere investeringer i nye virksomheder.

Axcel III afhændede i april 2015 investeringen i LGT og indgik endvidere aftale om salg af TCM i december 2015. Efter frasalget af investeringen i TCM, der blev endeligt gennemført i marts 2016, har fonden ejerskab i Driconeq og Ball Group.

Efter en række markante positive investeringsresultater i de foregående år realiserede Axcel III i 2015 et beskeden investeringsresultat på 3 mio.kr. Investeringsresultat i 2015 kan henføres til, at de to frasalg skete til værdier tæt på den bogførte værdi. Axcel III har i fondens levetid returneret 18,1 mia. kr. til fondens investorer svarende til ca. 6 gange den tilsagte kapital.

Du kan finde mere information om udviklingen i Axcel's investeringsfonde og disses investeringer i Axcel's årsskrift for 2015. Årsskriftet kan downloades via Axcel's hjemmeside: [www.axcel.dk](http://www.axcel.dk).

### Nøgletal for Axcel III

	2011	2012	2013	2014	2015
	<u>mio.kr.</u>	<u>mio.kr.</u>	<u>mio.kr.</u>	<u>mio.kr.</u>	<u>mio.kr.</u>
Resultat af investeringsvirksomhed	(6.971)	2.274	4.509	1.743	3
Årets resultat	(7.014)	2.240	4.480	1.698	(5)
Kapitalandele i industriinvesteringer	2.689	4.830	5.821	469	323
Egenkapital	2.722	4.870	5.885	496	314

## 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.

## Andre eksterne omkostninger

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

## Resultat resultat af industriinvesteringer

Realiseret resultat af industriinvesteringer omfatter gevinst eller tab ved salg af kapitalandele.

## Værdiregulering af industriinvesteringer i året

Værdiregulering af industriinvesteringer i året omfatter dagsværdireguleringer af kapitalandele.

## Skat

Selskabet er ikke et selvstændigt skatteobjekt, og der afsættes derfor ikke skat for selskabet i årsrapporten. Skat indregnet i resultatopgørelsen omfatter udbytteskat, der er indeholdt ved udbyttebetalinger til selskabet.

## 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 hensatte forpligtelser

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

Hensatte forpligtelser indregnes, når Axcel III som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af Axcel III's økonomiske ressourcer.

#### 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>
Realiseret resultat af industriinvesteringer		5.931	(524.000)
Værdiregulering af industriinvesteringer i året	1	<u>(3.954)</u>	<u>1.551.604</u>
<b>Resultat af investeringsvirksomhed</b>		<b>1.977</b>	<b>1.027.604</b>
Andre eksterne omkostninger		(4.908)	(15.782)
Årets skat		<u>0</u>	<u>(10.643)</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>(2.931)</u></b>	<b><u>1.001.179</u></b>
Overført resultat		<u>(2.931)</u>	
		<b><u>(2.931)</u></b>	

**Balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Kapitalandele i industriinvesteringer	1	191.142	276.559
Tilgodehavende escrow		0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<u>191.142</u>	<u>276.559</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		<u>191.142</u>	<u>276.559</u>
Tilgodehavende escrow		14.750	58.391
<b>Tilgodehavender</b>		<u>14.750</u>	<u>58.391</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>7</u>	<u>(27)</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u>14.757</u>	<u>58.364</u>
<b>Aktiver</b>		<u>205.899</u>	<u>334.923</u>
Kapitalindskud		1.846.271	1.813.040
Overført resultat		(1.661.106)	(1.520.893)
<b>Egenkapital</b>	2	<u>185.165</u>	<u>292.147</u>
Andre hensatte forpligtelser		11.675	29.173
<b>Andre hensatte forpligtelser</b>		<u>11.675</u>	<u>29.173</u>
Anden gæld		9.058	13.603
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<u>9.058</u>	<u>13.603</u>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<u>9.058</u>	<u>13.603</u>
<b>Passiver</b>		<u>205.899</u>	<u>334.923</u>

## Noter

	<b>Kapitalandele i industri- investeringer t.kr.</b>		
<b>1. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris 01.01.2015			351.235
Årets tilgang			11.474
Årets afgang			(98.144)
<b>Kostpris 31.12.2015</b>			<b>264.565</b>
Nettoopskrivninger 01.01.2015			(74.675)
Årets værdiændring			(3.954)
Årets tilgang			5.206
<b>Nettoopskrivninger 31.12.2015</b>			<b>(73.423)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2015</b>			<b>191.142</b>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2014			276.560
<b>2. Egenkapital</b>			
	<b>Kapital- indskud t.kr.</b>	<b>Overført resultat t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Kapitalkonto 01.01.2015	1.812.900	(1.520.753)	292.147
Kapitalforhøjelse	33.232	0	33.232
Udbetalt til kommanditisterne	0	(137.283)	(137.283)
Årets resultat	0	(2.931)	(2.931)
<b>Egenkapital 31.12.2015</b>	<b>1.846.132</b>	<b>(1.660.967)</b>	<b>185.165</b>