

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

**Årsrapport 2017**

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse for 2017	9
Balance pr. 31.12.2017	10
Noter	11

## 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 2017 for Axcel III K/S 2.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

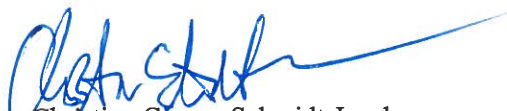
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

København, den 11. april 2018

**Axcel Management A/S**

### Direktion



Christian Gyomos Schmidt-Jacobsen  
Administrerende direktør

### Bestyrelse



Povl Christian Lütken Frigast  
Bestyrelsesformand



Christian Bamberger Bro



Christian Gyomos Schmidt-Jacobsen



Nikolaj Vejlsgaard

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Axcel III K/S 2

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Axcel III K/S 2 for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### 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.

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

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af 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 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 selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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 årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 11.04.2018

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56



Bill Haudal Pedersen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nummer 30131



Michael Thorø Larsen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nummer 35823

## 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. Fonden har ejerskab i to porteføljeselskaber Driconeq og Ball Group.

I 2017 blev investeringsresultatet i Axcel III på 1 mio. kr., idet værdierne af de to tilbageværende porteføljeselskaber har ikke ændret sig væsentligt. Axcel III har efter balancedagen frasolgt Driconeq og har i den forbindelse påtaget sig at afholde salgsmkostninger på hen mod 15 mio. kr., som ikke er indregnet på balancedagen.

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 2017. Årsskriftet vil kunne downloades via Axcel's hjemmeside: [www.axcel.dk](http://www.axcel.dk).

### Nøgletal for Axcel III (Axcel III K/S 1 og Axcel III K/S 2)

	<u>2013</u> <u>mio.kr.</u>	<u>2014</u> <u>mio.kr.</u>	<u>2015</u> <u>mio.kr.</u>	<u>2016</u> <u>mio.kr.</u>	<u>2017</u> <u>mio.kr.</u>
Resultat af investeringsvirksomhed	4.509	1.743	3	(17)	1
Årets resultat	4.480	1.698	(5)	(64)	(4)
Kapitalandele i industriinvesteringer	5.821	469	323	34	28
Egenkapital	5.885	496	314	40	45

Investorer i Axcel III investerer via to separate kommanditaktieselskaber Axcel III K/S 1 og Axcel III K/S 2, Der aflægges en årsrapport for hvert enkelt K/S, men af hensyn til regnskabslæseren og for at opnå et bedre overblik indeholder ledelsesberetningen, nøgletal og visse noter de samlede tal for Axcel III.



## 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.

Selskabet er endvidere undtaget for at aflægge årsrapport efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde § 195.

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 Management A/S, 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

### 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.

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 2017**

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Realiseret resultat af industriinvesteringer		788	3.042
Værdiregulering af industriinvesteringer i året	1	<u>(288)</u>	<u>(13.098)</u>
<b>Resultat af investeringsvirksomhed</b>		<b>500</b>	<b>(10.056)</b>
Andre eksterne omkostninger		2.984	(4.248)
Indeholdt udbytteskat		<u>0</u>	<u>(19.860)</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>(2.484)</u></b>	<b><u>(34.164)</u></b>
Overført resultat		<u>(2.484)</u>	
		<b><u>(2.484)</u></b>	

**Balance pr. 31.12.2017**

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Kapitalandele i industriinvesteringer	1	16.821	20.647
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<u>16.821</u>	<u>20.647</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		<u>16.821</u>	<u>20.647</u>
Tilgodehavende escrow		9.188	4.862
Andre tilgodehavender		1.971	0
<b>Tilgodehavender</b>		<u>11.159</u>	<u>4.862</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>2</u>	<u>0</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u>11.161</u>	<u>4.862</u>
<b>Aktiver</b>		<u>27.982</u>	<u>25.509</u>
Kapitalindskud		1.882.236	1.875.755
Udbetalinger og overført resultat		(1.854.546)	(1.851.923)
<b>Egenkapital</b>	2	<u>27.690</u>	<u>23.693</u>
Kortfristet bankgæld			1
Anden gæld		292	1.815
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<u>292</u>	<u>1.816</u>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<u>292</u>	<u>1.816</u>
<b>Passiver</b>		<u>27.982</u>	<u>25.509</u>

## Noter

	<b>Kapitalandele i industri- investeringer t.kr.</b>
<b>1. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris 01.01.2017	209.724
Årets tilgang	0
Årets afgang	0
<b>Kostpris 31.12.2017</b>	<b>209.724</b>
Nettoopskrivninger 01.01.2017	(189.077)
Årets værdiændring	(288)
Årets afgang	(3.538)
<b>Nettoopskrivninger 31.12.2017</b>	<b>(192.903)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2017</b>	<b>16.821</b>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2016	20.647

## 2. Egenkapital

	<b>Kapital indskud t.kr.</b>	<b>Udbetalinger og overført resultat t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Kapitalkonto 01.01.2017	1.875.616	(1.851.923)	23.693
Korrektion til tidligere år	139	(139)	0
Kapitalforhøjelse	6.481	0	6.481
Udbetalt til kommanditisterne	0	0	0
Årets resultat	0	(2.484)	(2.484)
<b>Egenkapital 31.12.2017</b>	<b>1.882.236</b>	<b>(1.854.546)</b>	<b>27.690</b>