

Axcel III K/S 1
CVR-nr. 28 86 78 08

Årsrapport 2013

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Anvendt regnskabspraksis	5
Resultatopgørelse for 2013	7
Balance pr. 31.12.2013	8
Noter	9

Selskabsoplysninger

Selskab

Axcel III K/S 1

c/o Kromann Reumert

Sundkrogsgade 5

2100 København Ø

CVR-nr.: 28 86 78 08

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

Ledespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 for Axcel III K/S 1.

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 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 30. april 2014

Axcel Management A/S



Bent Pedersen
formand



Christian Frigaft
managing partner



Lars Thomassen
CFO

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Axcel III K/S 1

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Axcel III K/S 1 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013, 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 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2013 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 30. april 2014

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab


Erik Holst Jørgensen
statsautoriseret revisor


Bill Haudal Pedersen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Axcel III er en dansk fond, der forvaltes af Axcel Management. Investorerne i Axcel III har investeret igennem Axcel III K/S 1 og Axcel III K/S 2.

Axcel III realiserede i 2013 et overskud på 4.480 mio.kr., hvilket er det næstbedste resultat fonden har realiseret i fondens levetid. Med et akkumuleret resultat over de seneste 5 år på 13.066 mio.kr. ligger Axcel III målt på afkast genereret af europæiske fonde i den absolutte top.

Resultatet er igen i 2013 væsentlig påvirket af den fortsat positive udvikling af aktiekursen på PANDORA, der er steget fra kurs 124,5 fra årets start til kurs 294,0 ved årets udgang. Axcel's investorer afhændede i løbet af 2013 ca. 15,2 mio. aktier og rådede ultimo året over 18,1 mio. aktier til en markedsværdi på ca. 5,3 mia.kr.

Udover Axcel III's betydelige aktiepost i PANDORA har Axcel III ved udgangen af 2013 ejerskab i 6 virksomheder.

Du kan finde mere information om udviklingen i Axcel's fonde og investeringer i Axcel's årsskrift for 2013. Årsskriftet kan downloades via Axcel's hjemmeside: www.axcel.dk.

Nøgletal for Axcel III

	<u>2009</u> <u>mio.kr.</u>	<u>2010</u> <u>mio.kr.</u>	<u>2011</u> <u>mio.kr.</u>	<u>2012</u> <u>mio.kr.</u>	<u>2013</u> <u>mio.kr.</u>
Resultat af investeringsvirksomhed	1.889	11.588	(6.971)	2.275	4.509
Årets resultat	1.828	11.532	(7.014)	2.240	4.480
Kapitalandele i industriinvesteringer	4.823	11.041	2.689	4.830	5.821
Egenkapital	4.819	11.035	2.722	4.870	5.885

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.

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 i industriinvesteringer måles under henvisning til Årsregnskabslovens § 38 til dagsværdi, og værdireguleringer føres i resultatopgørelsen svarende til P/E-værdier for sammenlignelige børsnoterede virksomheder. Realiserede og urealiserede værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

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.

Resultatopgørelse for 2013

	<u>Note</u>	<u>2013</u> <u>t.kr.</u>	<u>2012</u> <u>t.kr.</u>
Realiseret resultat af industriinvesteringer		423.762	85.539
Urealiseret værdiregulering af industriinvesteringer	1	<u>1.426.480</u>	<u>847.831</u>
Resultat af investeringsvirksomhed		1.850.242	933.370
Andre eksterne omkostninger		(12.120)	(13.993)
Finansielle poster, netto		<u>0</u>	<u>(1)</u>
Årets resultat		<u>1.838.122</u>	<u>919.376</u>
Overført resultat		<u>1.838.122</u>	
		<u>1.838.122</u>	

Balance pr. 31.12.2013

	<u>Note</u>	<u>2013 t.kr.</u>	<u>2012 t.kr.</u>
Kapitalandele i industriinvesteringer	1	2.388.609	1.982.546
Tilgodehavende escrow		<u>17.550</u>	<u>17.549</u>
Finansielle anlægsaktiver		<u>2.406.159</u>	<u>2.000.095</u>
Anlægsaktiver		<u>2.406.159</u>	<u>2.000.095</u>
Tilgodehavende escrow		10.848	0
Andre tilgodehavender		<u>727</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender		<u>11.575</u>	<u>0</u>
Likvide beholdninger		<u>43</u>	<u>33</u>
Omsætningsaktiver		<u>11.618</u>	<u>33</u>
Aktiver		<u><u>2.417.777</u></u>	<u><u>2.000.128</u></u>
Kapitalindskud		1.251.318	1.210.832
Overført resultat		<u>1.164.105</u>	<u>788.154</u>
Egenkapital	2	<u>2.415.423</u>	<u>1.998.986</u>
Anden gæld		<u>2.354</u>	<u>1.142</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>2.354</u>	<u>1.142</u>
Gældsforpligtelser		<u>2.354</u>	<u>1.142</u>
Passiver		<u><u>2.417.777</u></u>	<u><u>2.000.128</u></u>

Noter

	Kapitalandele i industri- investeringer t.kr.		
1. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris 01.01.2013			575.785
Årets tilgang			29.666
Årets afgang			(158.356)
Reklassificeret			515
Kostpris 31.12.2013			447.610
Nettoopskrivninger 01.01.2013			1.406.761
Årets værdiændring			1.426.480
Årets afgang			(892.242)
Nettoopskrivninger 31.12.2013			1.940.999
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2013			2.388.609
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2012			1.982.546
2. Egenkapital			
	Kapital indskud t.kr.	Overført overskud t.kr.	I alt t.kr.
Kapitalkonto 01.01.2013	1.210.832	788.154	1.998.986
Kapitalforhøjelse	40.487	0	40.487
Udbetalt til kommanditisterne	0	(1.462.172)	(1.462.172)
Årets resultat	0	1.838.122	1.838.122
Egenkapital 31.12.2013	1.251.319	1.164.104	2.415.423