

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

**Årsrapport 2014**

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Anvendt regnskabspraksis	5
Resultatopgørelse for 2014	7
Balance pr. 31.12.2014	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 2014 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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 28. maj 2015

**Axcel Management A/S**



Bent Pedersen  
formand



Christian Frigast  
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 2014, 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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2014 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 28. maj 2015

#### 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 2014 et investeringsresultat på 1.743 mio.kr. og med et akkumuleret salgsprovenu i fondens levetid på godt 18 mia. kr. placerer fonden sig blandt de bedste i Europa.

I 2014 har Axcel III afhændet IDDesign, Noa Noa og de resterende aktier i PANDORA. Efter frasalget af investeringen i LGT i april 2015 har fonden ejerskab i tre virksomheder: Driconeq, Ball og TCM.

Du kan finde mere information om udviklingen i Axcel's fonde og investeringer i Axcel's årsskrift for 2014. Årsskriftet kan downloades via Axcel's hjemmeside: [www.axcel.dk](http://www.axcel.dk).

### Nøgletal for Axcel III

	<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>	<u>2014</u> <u>mio.kr.</u>
Resultat af investeringsvirksomhed	11.588	(6.971)	2.274	4.509	1.743
Årets resultat	11.532	(7.014)	2.240	4.480	1.698
Kapitalandele i industriinvesteringer	11.041	2.689	4.830	5.821	469
Egenkapital	11.035	2.722	4.870	5.885	496

## 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 for selskabet i årsrapporten. Skat indregnet i resultatopgørelsen omfatter udbytteskat, der er indeholdt ved udbyttebetalinger til selskabet.

## 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 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.



## Resultatopgørelse for 2014

	<u>Note</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>	<u>2013</u> <u>t.kr.</u>
Realiseret resultat af industriinvesteringer		(364.654)	423.762
Værdiregulering af industriinvesteringer i året	1	<u>1.079.810</u>	<u>1.426.480</u>
<b>Resultat af investeringsvirksomhed</b>		<b>715.156</b>	<b>1.850.242</b>
Andre eksterne omkostninger		(11.017)	(12.120)
Årets skat		<u>(7.407)</u>	<u>0</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>696.732</u></b>	<b><u>1.838.122</u></b>
Overført resultat		<u>696.732</u>	
		<b><u>696.732</u></b>	

**Balance pr. 31.12.2014**

	<u>Note</u>	<u>2014 t.kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Kapitalandele i industriinvesteringer	1	192.454	2.388.609
Tilgodehavende escrow		0	17.550
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<u>192.454</u>	<u>2.406.159</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		<u>192.454</u>	<u>2.406.159</u>
Tilgodehavende escrow		42.370	10.848
Andre tilgodehavender		727	727
<b>Tilgodehavender</b>		<u>43.097</u>	<u>11.575</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>35</u>	<u>43</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u>43.132</u>	<u>11.618</u>
<b>Aktiver</b>		<u>235.586</u>	<u>2.417.777</u>
Kapitalindskud		1.261.715	1.251.318
Overført resultat		(1.057.182)	1.164.105
<b>Egenkapital</b>	2	<u>204.533</u>	<u>2.415.423</u>
Andre hensatte forpligtelser		20.302	0
<b>Andre hensatte forpligtelser</b>		<u>20.302</u>	<u>0</u>
Anden gæld		10.751	2.354
<b>Andre hensatte forpligtelser</b>		<u>10.751</u>	<u>2.354</u>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<u>10.751</u>	<u>2.354</u>
<b>Passiver</b>		<u>235.586</u>	<u>2.417.777</u>

## Noter

	<b>Kapitalandele i industri- investeringer t.kr.</b>
<b>1. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris 01.01.2014	447.610
Reklassificeret til kostpris	236.288
Årets tilgang	20.511
Årets afgang	(459.981)
<b>Kostpris 31.12.2014</b>	<b>244.428</b>
Nettoopskrivninger 01.01.2014	1.940.999
Reklassificeret til kostpris	(236.288)
Årets værdiændring	1.079.810
Årets afgang	(2.836.495)
<b>Nettoopskrivninger 31.12.2014</b>	<b>(51.974)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2014</b>	<b>192.454</b>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2013	2.388.609

## 2. Egenkapital

	<b>Kapital indskud t.kr.</b>	<b>Overført resultat t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Kapitalkonto 01.01.2014	1.251.319	1.164.104	2.415.423
Kapitalforhøjelser	10.300	0	10.300
Udbetalt til kommanditisterne	0	(2.917.922)	(2.917.922)
Årets resultat	0	696.732	696.732
<b>Egenkapital 31.12.2014</b>	<b>1.261.619</b>	<b>(1.057.086)</b>	<b>204.533</b>