

Axcel Management A/S

Sankt Annæ Plads 10

1250 København K

CVR-nr. 28301855

Årsrapport for 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling
den 31. maj 2016



Christian Egeast
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4
Virksomhedsoplysninger	5
Anvendt regnskabspraksis	6
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Noter	12

Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015 for Axcel Management A/S.

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 2015 - 31. december 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 23. maj 2016

Direktion



Christian Frigast
Direktør

Bestyrelse



Bent Pedersen
Formand



Christian Schmidt-Jacobsen



Christian Frigast



Nikolaj Vejlsøgaard



Peter Damgaard Jensen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Axcel Management A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Axcel Management A/S for regnskabsåret 1. januar 2015 - 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 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 2015 - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

København, den 23. maj 2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556


Erik Horst Jørgensen
Statsautoriseret revisor


Bill Haudal Pedersen
Statsautoriseret revisor

Virksomhedsoplysninger

Virksomheden	Axcel Management A/S Sankt Annæ Plads 10 1250 København K
CVR-nr.	28301855
Regnskabsår	1. januar 2015 - 31. december 2015
Bestyrelse	Bent Pedersen, Formand Christian Frigast Peter Damgaard Jensen Christian Schmidt-Jacobsen Nikolaj Vejlsgaard
Direktion	Christian Frigast, Direktør
Revisor	Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Weidekampsgade 6 2300 København S CVR-nr.: 33963556
Pengeinstitut	Nordea Bank Danmark A/S

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten for Axcel Management A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Med henvisning til årsregnskabslovens §110 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

Rapporteringsvaluta

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Generelt

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når 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. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen består af management fee, der faktureres til de investorerinsfonde, virksomheden forvalter. Management fee indtægtsføres i takt med at det optjenes.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Andre eksterne omkostninger

Regnskabsposten omfatter eksterne omkostninger afholdt i forbindelse med forvaltning af investeringsfonde samt til administration.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter lønninger og gager, pensioner, omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger, herunder lønsumsafgift.

Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver

Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver er foretaget ud fra en løbende vurdering af aktiverens brugstid i virksomheden. Anlægsaktiverne afskrives lineært på grundlag af kostprisen, baseret på følgende vurdering af brugstider og restværdier:

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar med undtagelse af kunst	3-10 år	0%
Kunst	-	100%
Indretning af lejede lokaler	5 år	0%

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet, og indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller -omkostninger.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende tilgodehavender, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat med fradrag af den del af årets skat, der vedrører egenkapitalbevægelser. Aktuel og udskudt skat vedrørende egenkapitalbevægelser indregnes direkte i egenkapitalen. Selskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med tillæg af eventuelle opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klart til at blive taget i brug.

Der foretages nedskrivningstest på materielle anlægsaktiver, såfremt der er indikationer for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Aktiverne nedskrives til det højeste af aktivets eller aktivgruppens kapitalværdi og nettosalgspris (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger indtægtsføres under af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Udbytte indregnes som i resultatopgørelsen, medmindre udbytter overstiger den akkumulerede indtjening i den tilknyttede virksomhed ejerperioden. I dette tilfælde indregnes udbyttet som en reduktion af kostprisen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der almindeligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

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.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Andre finansielle gældsforpligtelser

Andre finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket almindeligvis svarer til nominal værdi.

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Eventualaktiver og -forpligtelser

Eventualaktiver og -forpligtelser indregnes ikke i balancen, men oplyses alene i noterne.

Resultatopgørelse

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Nettoomsætning		59.009.229	86.216.475
Andre driftsindtægter		12.000	17.776.498
Andre eksterne omkostninger		-37.121.073	-35.826.315
Bruttoresultat		21.900.156	68.166.658
Personaleomkostninger	1	-34.005.027	-34.350.887
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	2	405.949	-362.009
Driftsresultat		-11.698.922	33.453.762
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		45.918	206.323
Finansielle indtægter	3	186.428	102.425
Nedskrivning af finansielle aktiver		0	-300.000
Finansielle omkostninger	4	-245.283	-1.044.954
Resultat før skat		-11.711.859	32.417.556
Skat af årets resultat	5	2.480.041	-7.799.827
Årets resultat		-9.231.818	24.617.729
Forslag til resultatdisponering			
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen		4.100.000	0
Overført resultat		-13.331.818	24.617.729
		-9.231.818	24.617.729

Balance 31. december 2015

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Aktiver			
Grunde og bygninger		7.210.000	6.300.000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.154.790	4.077.873
Indretning af lejede lokaler		47.276	0
Materielle anlægsaktiver		11.412.066	10.377.873
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6	82.050	82.050
Udskudte skatteaktiver		2.476.075	0
Deposita		463.208	479.233
Finansielle anlægsaktiver		3.021.333	561.283
Anlægsaktiver		14.433.399	10.939.156
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		8.068.619	7.858.298
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		11.187.539	16.446.519
Tilgodehavende selskabsskat		0	2.756.125
Andre tilgodehavender		28.371.897	38.744.267
Periodeafgrænsningsposter		695.539	36.875
Tilgodehavender		48.323.594	65.842.084
Likvide beholdninger		8.617.983	3.375.931
Omsætningsaktiver		56.941.577	69.218.015
Aktiver		71.374.976	80.157.171

Balance 31. december 2015

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Passiver			
Virksomhedskapital	7	500.000	500.000
Overført resultat		52.072.712	65.404.530
Udbytte for regnskabsåret		4.100.000	0
Egenkapital	8	56.672.712	65.904.530
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.904.044	2.472.390
Anden gæld		10.798.220	11.780.251
Kortfristede gældsforpligtelser		14.702.264	14.252.641
Gældsforpligtelser		14.702.264	14.252.641
Passiver		71.374.976	80.157.171
Eventualforpligtelser	9		
Ejerskab	10		
Virksomhedens aktiviteter	11		

Noter

1. Personalemkostninger

Lønninger	28.309.938	28.897.708
Omkostninger til social sikring	153.750	162.841
Andre personalemkostninger	5.541.339	5.290.338
	<u>34.005.027</u>	<u>34.350.887</u>

Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>23</u>	<u>24</u>
---	-----------	-----------

Axcel beskæftigede ultimo året 30 medarbejdere fordelt på 23 medarbejdere i Danmark og 7 medarbejdere i Sverige. Investeringssteamet tæller 19 investeringsansvarlige, hvilket gør Axcel til en af Danmarks største kapitalfonde.

Axcel har gennem årene opnået dyb indsigt i, hvordan man som kapitalfond skaber stærke virksomheder gennem aktivt ejerskab. Vores team har bred erfaring med udvikling af virksomheder, såvel fra ledelsesposter i industrien, som fra management consulting og investment banking vedrørende køb og salg af virksomheder.

2. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver

I 2015 indgår en tilbageført nedskrivning på DKK 795.000 (indkomst) vedrørende regnskabsposten grunde og bygninger.

3. Finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter	186.428	102.425
	<u>186.428</u>	<u>102.425</u>

4. Finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger	245.283	1.044.954
	<u>245.283</u>	<u>1.044.954</u>

5. Skat af årets resultat

Skat af årets resultat	0	7.798.747
Regulering til udskudt skat	-2.476.075	0
Regulering af skat tidl. år	-3.966	1.080
	<u>-2.480.041</u>	<u>7.799.827</u>

6. Oplysninger om kapitalandele i tilknyttede virksomheder i SEK

Navn	Hjemsted	Ejerandel i %	Egenkapital	Resultat
Axcel Management AB	Sverige	100,00	253.606	-92.623
			<u>253.606</u>	<u>-92.623</u>

Noter

7. Virksomhedskapital

Aktiekapitalen består af 500 aktier a 1.000 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser. Der har ikke været bevægelser i aktiekapitalen i de seneste 5 regnskabsår.

Selskabskapitalen har været uændret de seneste 5 år.

8. Egenkapital

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital primo	500.000	65.404.530	0	65.904.530
Forslag til årets resultatdisponering	0	-13.331.818	4.100.000	-9.231.818
	500.000	52.072.712	4.100.000	56.672.712

9. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med AXIII MP Invest ApS som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med 1. juli 2012 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Selskabets lejemål kan opsiges med 6 måneders varsel. Huslejen udgjorde i 2015 2,5 mkr.

Selskabet har indgået uopsigelige operationelle leasingaftaler vedrørende andre anlæg. Forpligtelsen i den resterende uopsigelige leasingperiode udgør 1,9 mkr.

10. Ejerskab

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

AxIII MPH Holding ApS, København, 100%

11. Selskabets væsentligste aktiviteter

Axcel blev grundlagt i 1994 af en gruppe investorer fra Danmarks største finansielle og industrielle virksomheder. Axcel er i dag en nordisk kapitalfond, som fokuserer på mellemstore virksomheder og har en bred kreds af danske og internationale investorer. Axcel har rejst fire fonde med sammenlagt ca. 10 mia. kr. i kapitaltilsagn. Fondene har gennemført 43 investeringer og mere end 80 større tilkøb til disse. 34 virksomheder er blevet solgt eller børsnoteret. Axcel ejer i dag ni virksomheder, som tilsammen har en omsætning på ca. 6 mia. kr. og ca. 4.000 medarbejdere. Yderligere oplysninger kan ses på www.axcel.dk.

Axcel Management A/S er en registreret forvalter af alternative investeringsfonde hos Finanstilsynet. Axcel forvalter fondene Axcel I, Axcel II, Axcel III og Axcel IV.