

# **AXCEL INDUSTRIINVESTOR INVEST A/S**

Årsrapport

1. januar 2012 - 31. december 2012

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling den

**25/04/2013**

---

**Claus Nørgaard**

---

**Dirigent**

**Indhold****Virksomhedsoplysninger**

Virksomhedsoplysninger .....	3
------------------------------	---

**Påtegninger**

Ledelsespåtegning .....	4
-------------------------	---

**Erklæringer**

Den uafhængige revisors erklæringer .....	5
---	---

**Ledelsesberetning**

Ledelsesberetning .....	7
-------------------------	---

**Årsregnskab**

Anvendt regnskabspraksis .....	8
Resultatopgørelse .....	10
Balance .....	11
Noter .....	13

# Virksomhedsoplysninger

**Virksomheden**            AXCEL INDUSTRIINVESTOR INVEST A/S  
Langelinie Allé 43  
2100 København Ø  
  
Telefonnummer: 72 22 50 00  
  
CVR-nr:                    18313987  
Regnskabsår:            01/01/2012 - 31/12/2012

**Revisor**                    DELOITTE STATS-AUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB  
Weidekampsgade 6  
2300 København S  
CVR-nr:                    33963556

# Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 for Axcel IndustriInvestor Invest A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 25. april 2013

## Direktion

Claus Nørgaard

## Bestyrelse

Anders Holkmann Olsen

Finn Kock Nielsen

Henrik Sjøgreen  
(Formand)

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Axcel IndustriInvestor Invest A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. 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, som 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, omløbsregnskabspraksis 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 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Erklæringer i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 25. april 2013

Erik Holst Jørgensen

Statsautoriseret revisor

DELOITTE STATS-AUTORISERET  
REVISIONSPARTNERSELSKAB

Anders O. Gjelstrup

Statsautoriseret revisor

DELOITTE STATS-AUTORISERET  
REVISIONSPARTNERSELSKAB

# Ledelsesberetning

## Hovedaktiviteter

Selskabets formål er at drive virksomhed med investering, finansiering, industri, handel m.v.

## Usikkerheder ved indregning og måling

Der foreligger ingen særlige usikkerheder, som har påvirket indregning og måling i årsrapporten.

## Risikostyring

Selskabets risici vedrører værdiansættelse af kapitalandel i associeret virksomhed. Værdiansættelsen gennemgås løbende.

## Usædvanlige forhold

Der har ikke været usædvanlige forhold, som har påvirket indregning og måling i årsrapporten.

## Særlige risici

Selskabet er ikke udsat for særlige risici ud over de almindeligt forekommende inden for selskabets branche.

## Udbytte

Det indstilles til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte til aktionærerne for regnskabsåret 2012.

## Udvikling i aktivitet og økonomiske forhold

Selskabet har i 2012 haft et underskud på kr. 31.798.074 mod et underskud i 2011 på kr. 737.349. Resultatet anses for uilfredsstillende og forklares primært med manglende positiv værdiregulering af ejerandelen i Axcel IndustriInvestor A/S.

## Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for bedømmelsen af selskabets økonomiske stilling.

## Forventet udvikling

På baggrund af usikkerheden om udviklingen i aktiemarkedet er det vanskeligt at opstille velbegrundede forventninger til resultatet for 2013.

# Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for Regnskabsklasse B.

## Generelt

Årsregnskabet for Axcel IndustriInvestor Invest A/S for 2012 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Der er foretaget tilpasning af de i loven angivne skemaer for resultatopgørelsen for bedre at afspejle selskabets aktivitet.

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, at aktivets værdi kan måles pålideligt, samt at aktivet er under selskabets kontrol.

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. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris.

## Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder bestyrelseslønnar.

## Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder blandt andet administrationslønnar til FIH Erhvervsbank A/S, samt øvrige driftsudgifter. Administrationslønnar afregnes på markedsbaserede vilkår eller på omkostningsdækkende basis.

## Finansielle indtægter og udgifter

Finansielle indtægter og udgifter indregnes i resultatopgørelsen i den periode de vedrører. Afgivne provisionsudgifter indregnes i den periode de vedrører.

## Selskabsskat

Der afsættes skat af årets resultat før skat korrigeret for ikke skattepligtige indtægter og fradrags-berettigede udgifter.

Der afsættes udskudt skat med 25 % af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier.

Eventuelle skatteaktiver måles til den værdi, hvortil de forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidige indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser indenfor samme juridiske skatteenhed.

Selskabet anvender a conto skatteordningen.

### **Kapitalandele i associerede virksomheder**

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles som udgangspunkt efter indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi.

I resultatopgørelsen indregnes selskabets andel af resultat efter skat.

Nettoopskrivninger bindes på egenkapitalen som reserve for nettoopskrivninger efter indre værdis metode.

Udbytter fra investeringer i kapitalandele indregnes, når der er erhvervet endelig ret til udbyttet. Dette vil typisk sige på tidspunktet for generalforsamlingens godkendelse af udlodningen fra det pågældende selskab. Dette gælder dog ikke for udbytte fra kapitalandele i associerede virksomheder, da disse indregnes efter indre værdis metode.

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles posten til amortiseret kostpris.

### **Kreditinstitutter**

Gæld til kreditinstitutter måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til amortiseret kostpris.

### **Anden gæld**

Andre gældsforpligtelser indeholder leverandørgæld, skyldige omkostninger mv. Kortfristede gældsforpligtelser måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til amortiseret kostpris.

# Resultatopgørelse 1. jan 2012 - 31. dec 2012

	Note	2012 kr.	2011 kr.
Eksterne omkostninger .....		-42.411	-46.250
<b>Bruttoresultat</b> .....		<b>-42.411</b>	<b>-46.250</b>
Personaleomkostninger .....	1	-320.000	-320.000
<b>Resultat af ordinær primær drift</b> .....		<b>-362.411</b>	<b>-366.250</b>
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver .....		-31.058.784	-450.000
Andre finansielle indtægter .....	2	1.444	
Øvrige finansielle omkostninger .....		-15.207	-18.722
<b>Ordinært resultat før skat</b> .....		<b>-31.436.400</b>	<b>-833.528</b>
<b>Ekstraordinært resultat før skat</b> .....		<b>-31.436.400</b>	<b>-833.528</b>
Skat af årets resultat .....	2	-361.674	96.179
<b>Årets resultat</b> .....		<b>-31.798.074</b>	<b>-737.349</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode .....		-31.058.784	-450.000
Overført resultat .....		-739.290	-287.349
<b>I alt</b> .....		<b>-31.798.074</b>	<b>-737.349</b>

# Balance 31. december 2012

## Aktiver

	Note	2012 kr.	2011 kr.
Kapitalandele i associerede virksomheder .....		2.161.216	33.220.000
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt .....</b>	<b>3</b>	<b>2.161.216</b>	<b>33.220.000</b>
<b>Anlægsaktiver i alt .....</b>		<b>2.161.216</b>	<b>33.220.000</b>
Udskudte skatteaktiver .....		0	361.674
<b>Tilgodehavender i alt .....</b>		<b>0</b>	<b>361.674</b>
Likvide beholdninger .....		47.445	47.443
<b>Omsætningsaktiver i alt .....</b>		<b>47.445</b>	<b>409.117</b>
<b>AKTIVER I ALT .....</b>		<b>2.208.661</b>	<b>33.629.117</b>

# Balance 31. december 2012

## Passiver

	Note	2012 kr.	2011 kr.
Virksomhedskapital (Aktiekapital/anpartskapital/fondskapital) .....		500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode .....		2.161.216	33.220.000
Overført resultat .....		-2.095.292	-1.356.002
<b>Egenkapital i alt</b> .....	<b>4</b>	<b>565.924</b>	<b>32.363.998</b>
Gæld til banker .....		1.297.737	917.043
Anden gæld .....	<b>5</b>	345.000	348.076
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> .....		<b>1.642.737</b>	<b>1.265.119</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> .....		<b>1.642.737</b>	<b>1.265.119</b>
<b>PASSIVER I ALT</b> .....		<b>2.208.661</b>	<b>33.629.117</b>

# Noter

## 1. Personalemkostninger

Selskabet har ingen ansatte medarbejdere. Der er ikke ydet vederlag til direktionen. Bestyrelsen har i lighed med tidligere år modtaget vederlag på kr. 320.000.

## 2. Skat af årets resultat

	2012 kr.	2011 kr.
Aktuel skat	0	0
Ændring af udskudt skat	-361.674	96.179
Regulering vedrørende tidligere år	0	0
	<u>-361.674</u>	<u>96.179</u>

I resultatopgørelsen er årets skat indregnet under skat og finansieringstillægget under finansielle udgifter. Årets betalte acontoskat andrager kr. 0.

Udskudt skat vedrører alene skatteværdien af fremførbart underskud. Skatteværdien andrager i alt kr. 456.078. Heraf er kr. 0 aktiveret.

## 3. Finansielle anlægsaktiver i alt

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.
Kostpris primo	0	0
Tilgang	0	0
Afgang	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Nettoopskrivninger primo	33.220.000	33.670.000
Andel i årets resultat jf. note	-31.058.784	-450.000
Udloddet udbytte	0	0
<b>Nettoopskrivninger ultimo</b>	<b>2.161.216</b>	<b>33.220.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>2.161.216</b>	<b>33.220.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi af indregnet goodwill</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:

Navn, retsform og hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Axcel IndustriInvestor A/S, København	28,57%	134,3 mio.	0,6 mio.

Regnskabstal er fra seneste offentliggjorte regnskab.

#### 4. Egenkapital i alt

	Virksomheds-kapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	Ialt
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
Saldo primo	500.000	33.220.000	-1.356.002	0	32.363.997
Udloddet ordinært udbytte	0	0	0	0	0
Årets resultat	0	-31.058.784	-739.290	0	-31.798.074
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500.000</b>	<b>2.161.216</b>	<b>-2.095.292</b>	<b>0</b>	<b>565.924</b>

Aktiekapitalen består af 2 aktier á kr. 250.000. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

Følgende aktionærer ejer mere end 5% af aktiekapitalen:

FIH Erhvervsbank A/S, Danmark  
Investment Fund I Fondsen C.V., Holland

Alle transaktioner med nærtstående parter sker på markedsbaserede vilkår eller på omkostningsdækkende basis.

#### 5. Anden gæld

	2012	2011
	kr.	kr.
Afsat bestyrelses honorar	320.000	320.000
Skyldige omkostninger	25.000	28.076
	<b>345.000</b>	<b>348.076</b>

#### 6. Oplysning om eventualforpligtelser

Selskabet har ingen pantsætninger eller eventualforpligtelser.