MANAGEMENT EQUITY VIETNAM I ApS

Årsrapport
1. januar 2014 - 31. december 2014

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den

26. februar 2015

Dirigent

Indhold

Virksomhedsoplysninger
Virksomhedsoplysninger 3

Påtegninger
Ledelsespåtegning 4

Erklæringer
Den uafhængige revisors erklæringer 5

Ledelsesberetning
Ledelsesberetning 7

Årsregnskab
Anvendt regnskabspraksis 8
Resultatopgørelse 11
Balance 12
Noter 14

Virksomhedsoplysninger

Virksomheden	MANAGEMENT EQUITY VIETNAM I ApS Gammeltorv 18 1457 København K	
	CVR-nr:	31891965
	Regnskabsår:	01/01/2014 - 31/12/2014
Revisor	ERNST & YOUNG Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4 2000 Frederiksberg DK Danmark	
	CVR-nr:	30700228
	P-enhed:	1013415044

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for Management Equity Vietnam I ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2014.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 30/01/2015

Direktion

Steffen Stæhr

Kasper Svarrer

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i MANAGEMENT EQUITY VIETNAM I ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for MANAGEMENT EQUITY VIETNAM I ApS for regnskabsåret 1. januar 2014 - 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 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 handlinger 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 1. januar 2014 - 31. december 2014 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, 30/01/2015

Lars Rhod Søndergaard
Statsaut. revisor
ERNST & YOUNG Godkendt
Revisionspartnerselskab

Ole Karstensen
Statsaut. revisor
ERNST & YOUNG Godkendt
Revisionspartnerselskab

Ledelsesberetning

Hovedaktiviteter

Management Equity Vietnam I ApS' formål er at eje kapitalinteresser i komplementarselskabet General Partner Equity Vietnam ApS samt at udføre administrations- og rådgivningsopgaver og visse andre ydelser for LD Invest Vietnam K/S.

Rådgivnings- og administrationsopgaver er udført i henhold til indgåede aftaler med LD Invest Vietnam K/S.

Selskabet har indgået rådgivnings- og administrationsaftaler med Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S og Maj Invest Holding A/S.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i regnskabsåret 2014 realiseret et resultat på 13 t.kr. Resultatet er tilfredsstillende.

Forventninger til 2015

For 2015 forventes et positivt resultat.

Begivenheder efter regnskabets afslutning

Der er ikke indtrådt begivenheder efter regnskabsperiodens udløb og frem til årsrapportens underskrivelse, der vil kunne forrykke vurderingen af årsrapporten væsentligt.

Anvendt regnskabspraksis

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

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk 2 udarbejdes der ikke koncernregnskab for Management Equity Vietnam I ApS koncernen, idet Management Equity Vietnam I ApS og dattervirksomhed indgår i koncernregnskabet for Maj Invest Holding A/S.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes og alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening indregnes 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.

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.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Resultatopgørelse

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter periodiseres i takt med, at de optjenes og indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsperioden.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger periodiseres i takt med, at de afholdes og indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsperioden.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Den forholdsmæssige andel af nettoresultatet for året i dattervirksomheder indregnes som indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

Skat af årets resultat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af Maj Invest Holding A/S koncernens danske dattervirksomheder.

Modervirksomheden Maj Invest Holding A/S er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Skat af årets resultat, som består af årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat, herunder som følge af ændring i skattesats, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Balance

AKTIVER
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode. Den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet indregnes under posten kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode under egenkapitalens lovpligtige reserver. Reserver reduceres med udbyttebetalinger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, opført som aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsperiode.

PASSIVER

Selskabsskat og udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes som særskilte poster i balancen under tilgodehavender eller kortfristede gældsforpligtelser.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud,

indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, opført som forpligtelser, omfatter modtagne indtægter vedrørende efterfølgende regnskabsperiode.

Resultatopgørelse 1. jan 2014 - 31. dec 2014

	Note	2014	2013
		kr.	kr.
Andre driftsindtægter	1	4.758.847	7.387.075
Andre driftsomkostninger	2	-4.778.322	-7.404.505
Resultat af ordinær primær drift		**-19.475**	**-17.430**
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder		27.143	27.321
Andre finansielle indtægter		121	60
Ordinært resultat før skat		**7.789**	**9.951**
Skat af årets resultat	3	4.771	3.236
Årets resultat		**12.560**	**13.187**
Forslag til resultatdisponering			
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		27.143	26.223
Overført resultat		-14.583	-13.036
I alt		**12.560**	**13.187**

Balance 31. december 2014

Aktiver

	Note	2014	2013
		kr.	kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		303.366	276.223
Finansielle anlægsaktiver i alt	**4**	**303.366**	**276.223**
Anlægsaktiver i alt		**303.366**	**276.223**
Tilgodehavende skat		4.771	3.108
Periodeafgrænsningsposter		2.062.885	2.375.504
Tilgodehavender i alt		**2.067.656**	**2.378.612**
Likvide beholdninger		32.576	48.822
Omsætningsaktiver i alt		**2.100.232**	**2.427.434**
Aktiver i alt		**2.403.598**	**2.703.657**

Balance 31. december 2014

Passiver

	Note	2014	2013
		kr.	kr.
Registreret kapital mv.	5	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		53.366	26.223
Overført resultat		149.722	164.305
Egenkapital i alt	**6**	**328.088**	**315.528**
Anden gæld		12.625	12.625
Periodeafgrænsningsposter		2.062.885	2.375.504
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		**2.075.510**	**2.388.129**
Gældsforpligtelser i alt		**2.075.510**	**2.388.129**
Passiver i alt		**2.403.598**	**2.703.657**

Noter

1. Andre driftsindtægter

	2014 kr.	2013 kr.
Forvaltningshonorar og ledelseshonorar	4.758.847	7.387.075
	4.758.847	**7.387.075**

2. Andre driftsomkostninger

	2014 kr.	2013 kr.
Rådgivningshonorar	3.569.135	5.415.306
Administrationshonorar	1.189.712	1.846.769
Ledelseshonorar (Investeringskomité)	0	125.000
Øvrige driftsomkostninger	19.475	17.430
	4.778.322	**7.404.505**

3. Skat af årets resultat

	2014 kr.	2013 kr.
Aktuel skat	4.771	3.108
Regulering vedrørende tidligere år	0	128
	4.771	**3.236**

4. Finansielle anlægsaktiver i alt

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.
Kostpris primo	250.000
Tilgang	-
Afgang	-
Kostpris ultimo	**250.000**
Op-/ nedskrivninger primo	26.223
Årets resultat	27.143
Udloddet udbytte	-
Op-/ nedskrivninger ultimo	**53.366**
Bogført værdi ultimo	**303.366**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
General Partner Equity Vietnam ApS, København	100%	303.366	27.143

5. Registreret kapital mv.

Anpartskapitalen består af 125.000 anparter a 1 kr. Anparterne er ikke opdelt i klasser.

Ændringer i anpartskapitalen de seneste fem regnskabsår:	kr.
Anpartskapital 01.01.2010	125.000
Anpartskapital ultimo	**125.000**

6. Egenkapital i alt

	Anpartskapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Ialt
	kr.	kr.	kr.	kr.
Saldo primo	125.000	26.223	164.305	315.528
Årets resultat	-	27.143	-14.583	12.560
Egenkapital ultimo	**125.000**	**53.366**	**149.722**	**328.088**

7. Oplysning om eventualaktiver

Management Equity Vietnam I ApS har indgået rådgivningsaftale med LD Invest Vietnam K/S, som kan indebære modtagelse af et performanceafhængigt forvaltningshonorar. Når der opnås et afkast ud over et aftalt niveau, kan Management Equity Vietnam I ApS indtjene en andel af afkastet udover dette niveau, som performanceafhængigt forvaltningshonorar.

Management Equity Vietnam I ApS har forpligtet sig til at viderebetale det optjente performanceafhængige forvaltningshonorar til Fondmæglerselskabet Maj Invest A/S.

8. Oplysning om eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i Maj Invest Holding A/S koncernen. Som helejet dattervirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller af tilbageholdte kildeskatter vil endvidere kunne medføre en ændring i selskabets hæftelse.

Management Equity Vietnam I ApS har indgået en aftale med Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S om at varetage rådgivningsopgaver og en aftale med Maj Invest Holding A/S om at varetage administrationsopgaver.

9. Oplysning om ejerskab

Koncernforhold

Management Equity Vietnam I ApS ejes 100 % af Maj Invest Holding A/S.

Selskabet indgår i koncernregnskab for Maj Invest Holding A/S, Gammeltorv 18, København, CVR-nr. 28 29 54 80.