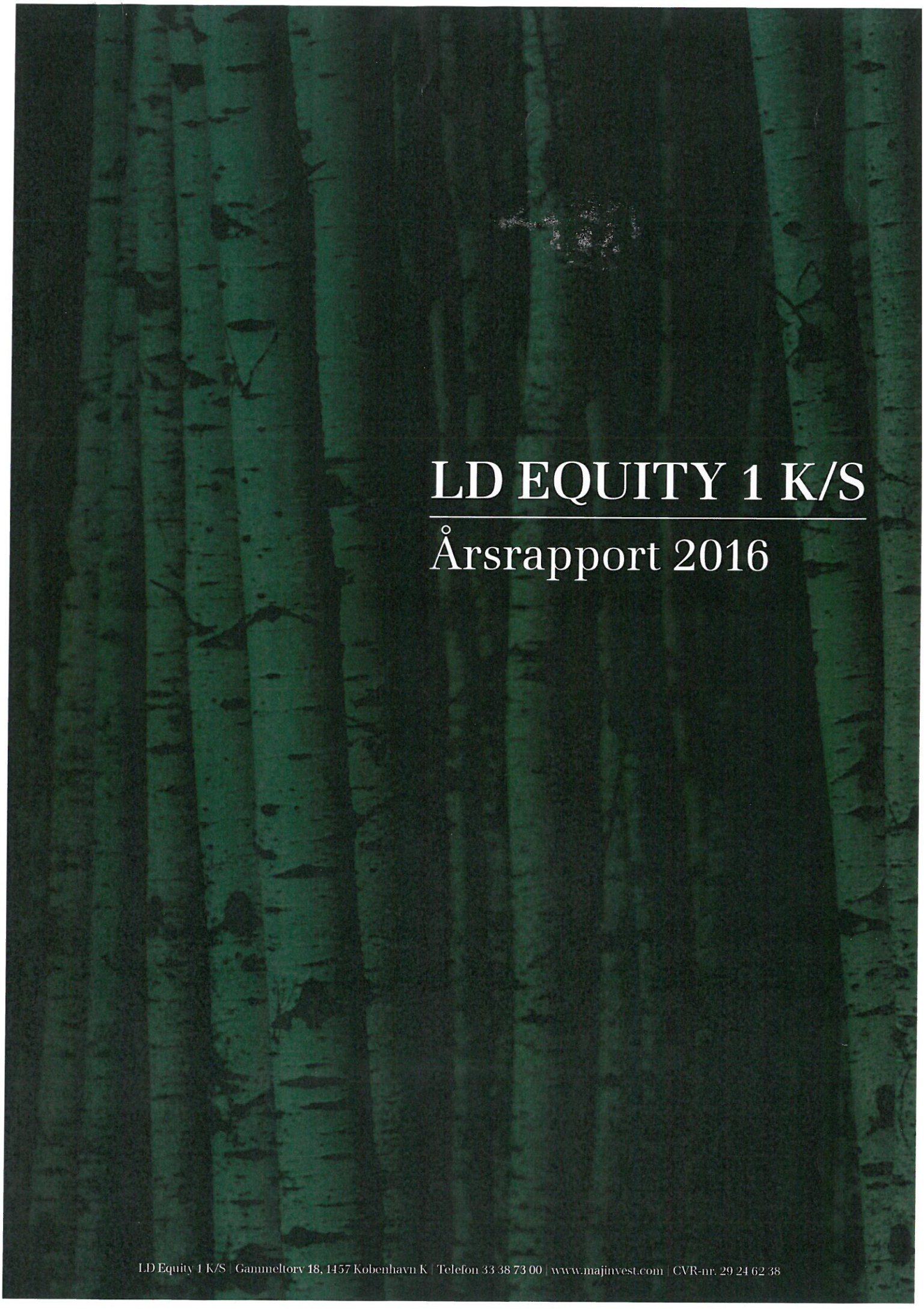


LD EQUITY 1 K/S

Årsrapport 2016

LD Equity 1 K/S | Gammeltorv 18, 1457 København K | Telefon 33 38 73 00 | www.majinvest.com | CVR-nr. 29 24 62 38

INDHOLDSFORTEGNELSE

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning 3

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 4

LEDELSESBERETNING

Selskabsoplysninger 7

Hoved- og nøgletal 8

Beretning 10

ÅRSREGNSKAB

Anvendt regnskabspraksis 20

Resultatopgørelse 24

Balance 25

Egenkapitalopgørelse 27

Pengestrømsopgørelse 28

Noter 29-35

PÅTEGNINGER

LEDELSESPÅTEGNING

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for LD Equity 1 K/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af kommanditselskabets aktiver og passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af kommanditselskabets aktiviteter og pengestrømme for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 20. februar 2017

Komplementar:
LDE 1 ApS
Direktion:

Niels Retbøll *Tage Benjaminsen* *Michael Ahm* *Niels Toft*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling

den 25 / 4 2017

Dirigent: _____

PÅTEGNINGER

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kommanditisterne i LD Equity 1 K/S

Konklusion
Vi har revideret årsregnskabet for LD Equity 1 K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion
Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet
Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i

PÅTEGNINGER

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

PÅTEGNINGER

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen
Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 20. februar 2017

ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR no. 30 70 02 28

Per Gunslev
Statsaut. revisor

Ole Karstensen
Statsaut. revisor

LEDELSESBERETNING

SELSKABSOPLYSNINGER

Kommanditselskabet	LD Equity 1 K/S Gammeltorv 18 1457 København K Danmark
Kontaktoplysninger	E-mail-adresse: kontakt@majinvest.com Hjemmeside: www.majinvest.com
CVR-nr.	29 24 62 38
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Hjemstedskommune	København
Komplementar	LDE 1 ApS
Direktion i LDE 1 ApS	Niels Retbøll Tage Benjaminsen Michael Ahm Niels Toft
Management selskab	Maj Invest Equity A/S
Revision	ERNST & YOUNG Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4 2000 Frederiksberg

LEDELSESBERETNING

HOVED- OG NØGLETAL

1.000 kr.	2016	2015	2014	2013	2012
Hovedtal					
Resultat					
Værdiregulering mv. af kapitalandele i porteføljeselskaber:*					
Unoterede (private equity)	14.066	(17.954)	33.528	249.947	254.513
Noterede	(39.347)	76.785	9.593	171.127	45.860
Værdiregulering mv. i alt	(25.281)	58.831	43.121	421.074	300.373
Resultat før finansielle poster	(27.936)	54.709	37.849	413.680	291.380
Årets resultat	(27.380)	53.660	39.823	412.541	286.718
Balance					
Kapitalandele i porteføljeselskaber	94.922	258.624	279.022	282.188	899.345
Tilgodehavender hos porteføljeselskaber og i forbindelse med salg af porteføljeselskaber	27.839	111.790	110.740	170.810	219.584
Aktiver i alt	200.449	399.305	468.691	595.778	1.167.149
Egenkapital	100.407	300.396	296.286	299.877	886.324
Kapitalberedskab					
Likvide beholdninger	72.892	24.586	77.605	96.533	44.613
Kommanditisternes resthæftelse	11.222	30.420	35.028	86.276	92.236
Kapitalberedskab i alt	84.114	55.006	112.633	182.809	136.849
Pengestrøm					
Pengestrømme fra:					
Driftsaktivitet	2.658	(47.542)	(23.967)	720.245	8.968
Investeringsaktivitet	227.023	44.073	48.454	330.662	311.513
Finansieringsaktivitet	(181.374)	(49.550)	(43.414)	(998.988)	(393.501)
Pengestrøm i alt	48.307	(53.019)	(18.927)	51.919	(73.002)
Nøgletal					
Egenkapitalandel (soliditet)	50%	75%	63%	50%	76%
Indbetalt af samlet tilsagn (i %)	99%	99%	99%	97%	97%

* Positive dagsværdireguleringer af visse kapitalandele i porteføljeselskaber indgår i resultatopgørelsen for 2012 - 2014, mens de er ført direkte på egenkapitalen i 2015 - 2016, jf. omtalen næste side.

LEDELSESBERETNING

HOVED- OG NØGLETAL

1.000 kr.

Som følge af ændringer til årsregnskabsloven, der trådte i kraft pr. 1. januar 2016, er anvendt regnskabspraksis ændret med den effekt, at positive dagsværdireguleringer af kapitalandele i porteføljeselskaber som er associerede- eller dattervirksomheder fremover ikke indregnes i resultatopgørelsen, men føres direkte på egenkapitalen.

Dette har mindsket resultatet for 2016 med 9 mio. DKK i forhold til de tidligere regler. Såfremt alle dagsværdireguleringer var indregnet i resultatopgørelsen, ville hovedtal for resultatopgørelsen se således ud for 2015 og 2016:

	Tidligere regnskabspraksis		Ny regnskabspraksis	
	2016	2015	2016	2015
Hovedtal				
Resultat				
Værdiregulering mv. af kapitalandele i porteføljeselskaber:				
Unoterede (private equity)	22.831	(17.954)	14.066	(17.954)
Noterede	(39.347)	76.785	(39.347)	76.785
Værdiregulering mv. i alt	(16.516)	58.831	(25.281)	58.831
Resultat før finansielle poster	(19.171)	54.709	(27.936)	54.709
Årets resultat	(18.615)	53.660	(27.380)	53.660

Investeringer i porteføljeselskaber indregnes uændret til dagsværdi, hvorfor ændringen i anvendt regnskabspraksis ikke påvirker balance eller egenkapital.

LEDELSESBERETNING

BERETNING

Maj Invest Equity

Maj Invest Equity blev i 2005 oprettet som et forretningsområde i Maj Invest Holding A/S (Maj Invest Holding) koncernen. Koncernen har hidtil haft to hovedforretningsområder, asset management og private equity. Maj Invest Asset Management yder rådgivning om aktivallokering samt børsnoteret kapitalforvaltning og Maj Invest Equity yder investeringsrådgivning til private equity-fonde, der investerer i unoterede aktier i Danmark og udlandet. Med etableringen af Maj Bank i slutningen af 2015 har Maj Invest Holding koncernen fået aktiviteter inden for opsparings- og investeringsprodukter.

Maj Invest Equity bygger på mangeårig erfaring og viden fra small-cap-investeringer i såvel unoterede som noterede danske virksomheder og varetager rådgivningen med investeringerne i de fem private equity-fonde, LD Equity 1 K/S, LD Equity 2 K/S, LD Equity 3 K/S, Maj Invest Equity 4 K/S og Maj Invest Equity 5 K/S. Herudover ydes via Maj Invest Equity International investeringsrådgivning til fire private equity-fonde med internationale aktiviteter. To af fondene har fokus på investeringer i Vietnam og Indonesien og to af fondene har fokus på investeringer inden for mikrofinansiering og finansiel infrastruktur samt mikrofinansbanker i Latin Amerika, Asien og Afrika.

LD Equity 1 K/S

LD Equity 1 blev stiftet den 1. januar 2006 som kommanditselskab og ejes af en række danske investorer. LD Equity 1 startede sin aktivitet den 23. marts 2006 ved indskud af i alt 34 selskaber bestående af unoterede og small/mid-cap børsnoterede selskaber fra Lønmodtagernes Dyrtidsfond. Værdien af de indskudte selskaber inkl. ansvarlige lån og konvertible gældsbreve udgjorde i alt 2.412 mio. DKK. Der var tale om 34 individuelle porteføljeselskaber i forskellige størrelseskategorier af virksomheder, primært inden for industri, handel- og service. Fondens formål har været at sikre udvikling og værdiskabelse i porteføljeselskaberne samt optimalt exit-tidspunkt. LD Equity 1's aktiviteter er priva-

te equity, og da der ikke foretages investeringer i nye porteføljeselskaber, vil fonden blive afviklet, når porteføljeselskaberne er afhændet.

LD Equity 1 har et samlet kapitaltilsagn på 2.749 mio. Pr. 31. december 2016 har investorerne indbetalt 2.738 mio. DKK, svarende til 99 % af kapitaltilsagnet. Restforpligtelsen udgør 11 mio. DKK. LD Equity 1's egenkapital udgør 100 mio. DKK pr. 31. december 2016, hvilket svarer til en egenkapitalandel på 50 %. Fonden har solgt 29 porteføljeselskaber siden etableringen og har ved udgangen af 2016 aktive investeringer i 2 porteføljeselskaber.

Organisation for Maj Invest Equity

Maj Invest Equity bestod ultimo 2016 af seks partnere, en director, fire investment managere, en associate og 2 analytikere, som arbejder med investeringer, samt af syv back-office medarbejdere, der arbejder med økonomi, jura og administrative opgaver.

Ledelsesgruppen i Maj Invest Equity består af:

Erik Holm, direktør, administrerende partner

Cand. merc. Har været direktør og administrerende partner i Maj Invest Equity siden foråret 2011. Har tidligere været administrerende direktør i Dyrup A/S (2006-11), administrerende direktør i Louis Poulsen A/S (1996-2006) og været i Louis Poulsen-koncernen siden 1981.

Niels Retbøll, partner

Cand. merc. og CFA Charterholder. Har været ansat i Maj Invest Equity siden 2006 og partner siden 2010. Har tidligere været investeringschef i Arkitekternes Pensionskasse (2000-06), porteføljе manager i BG Invest (1999-00) og har investment banking-erfaring

fra Nykredit (1998-99) og Bjørnskov & Co. Børsmæglerselskab A/S (1992-98) senest som aktiechef.

Jan Hove Sørensen, partner

Ingeniør og HD. Har været partner i Maj Invest Equity siden 2006. Har tidligere været i PA Consulting Group (2003-06), hvor han arbejdede med strategi, M&A og forretningsudvikling, Oracle Corporation (1999-2003), F.L. Smidth A/S (1991-98) og Landis & Gyr A/S (1989-91).

Mads Andersen, partner

Cand. merc. Har været ansat i Maj Invest Equity siden 2008 og partner siden 2013. Har tidligere været i investeringsselskabet FL Group (2006-07), arbejdet med M&A-rådgivning i FIH (2004-06) samt i KPMG Corporate Finance (1999-2004).

Niels Toft, partner

Cand. merc. Har været ansat i Maj Invest Equity/LD siden 2005. Har deltaget i etableringen af Maj Invest Equity og partner i Maj Invest Equity siden 2008. Har tidligere arbejdet med strategy consulting i form af strategi- og forretningsudvikling, operationelle forbedringsprojekter og kommerciel due-diligence hos Bain & Company i Stockholm (1998-2005).

Per Høholt, partner

HD. Har været ansat i Maj Invest Equity siden 2009 og partner siden 2013. Har beskæftiget sig med M&A, strategisk udvikling, aktie- og obligationsemissioner, struktureret finansiering, syndikeret långivning og akkvisitionsfinansiering. Har tidligere været partner i Ernst & Young og før det arbejdet en årrække i den finansielle sektor.

LEDELSESBERETNING

BERETNING

Der henvises til hjemmesiden www.majinvest.com for præsentation af øvrige Maj Invest Equity-medarbejdere.

LD Equity 1's ejerforhold

LD Equity 1 ejes af Lønmodtagernes Dyrtidsfond (majoritetsejer), Realdania, FIH Erhvervsbank, Århus Universitets Forskningsfond og Bikubenfonden, som tilsammen har en ejerandel på 99,9 %. Ledelse og medarbejdere i Maj Invest Equity, som arbejder med investeringerne, og et af de eksterne medlemmer af fondens Investeringskomité har investeret som specialkommanditister i LD Equity 1. Afkast beskattes hos specialkommanditisterne efter gældende danske skatteregler. Specialkommanditisterne betaler ikke forvaltningshonorar og etableringsomkostninger til fonden.

Investorer	Tilsagn mio. DKK	Ejerandel i pct.
Danske Pensionsselskaber (Lønmodtagernes Dyrtidsfond)	2.092	76,09%
Danske pengeinstitutter	285	10,37%
Øvrige danske investorer	370	13,47%
Ledelse og medarbejdere i Maj Invest Equity	2	0,07%
	2.749	**100,00%**

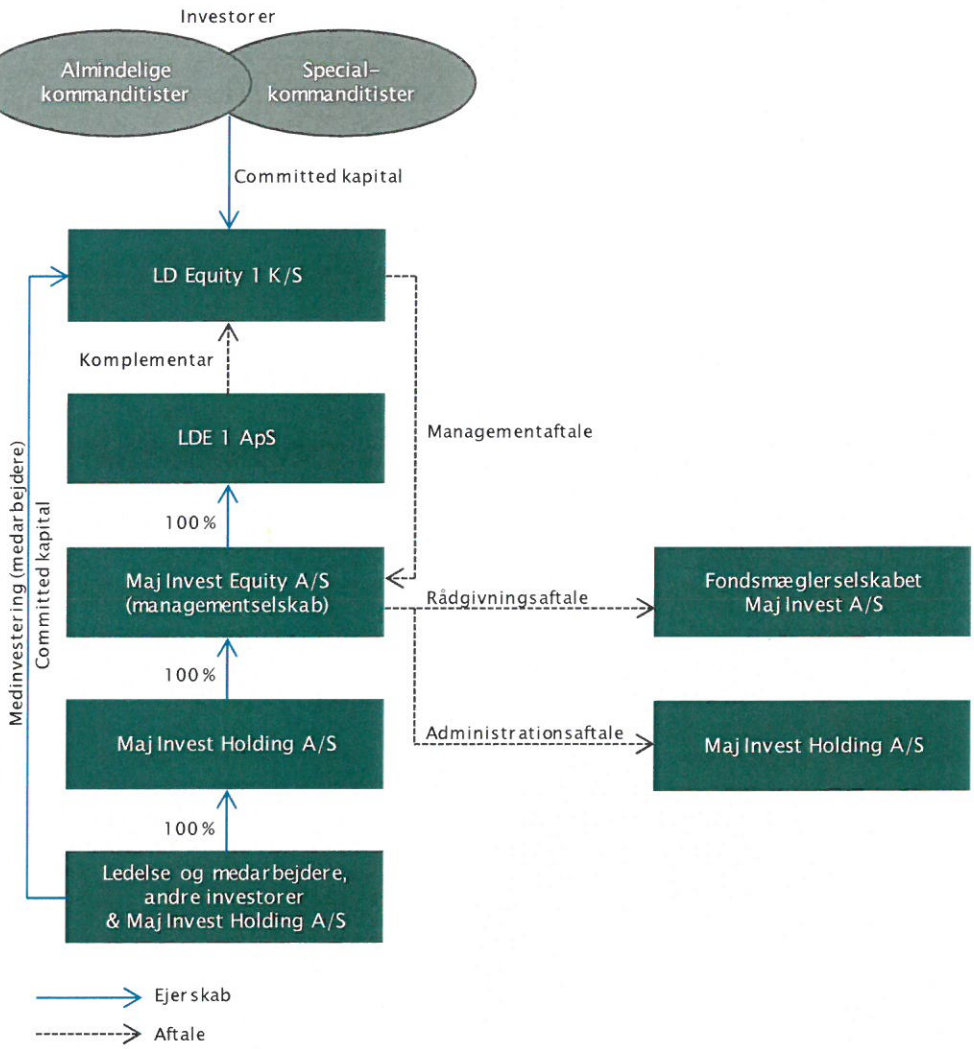
Juridisk struktur

LD Equity 1 er et dansk kommanditselskab med et anpartsselskab som komplementar. Komplementaren ledes af en direktion bestående af to eksterne medlemmer og to Maj Invest Equity-partnere. Komplementaren er et datterselskab af Maj Invest Equity A/S (Managementselskabet), der ejes af Maj Invest Holding.

Managementselskabet varetager i henhold til en managementaftale alle investeringsmæssige og administrative opgaver for LD Equity 1. LD Equity 1 har som følge heraf ingen ansatte. Managementselskabet har indgået en rådgivningsaftale vedrørende en del af de in-

vesteringsmæssige opgaver med Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S (MI) og en aftale vedrørende de administrative opgaver med Maj Invest Holding.

Juridisk struktur for LD Equity 1



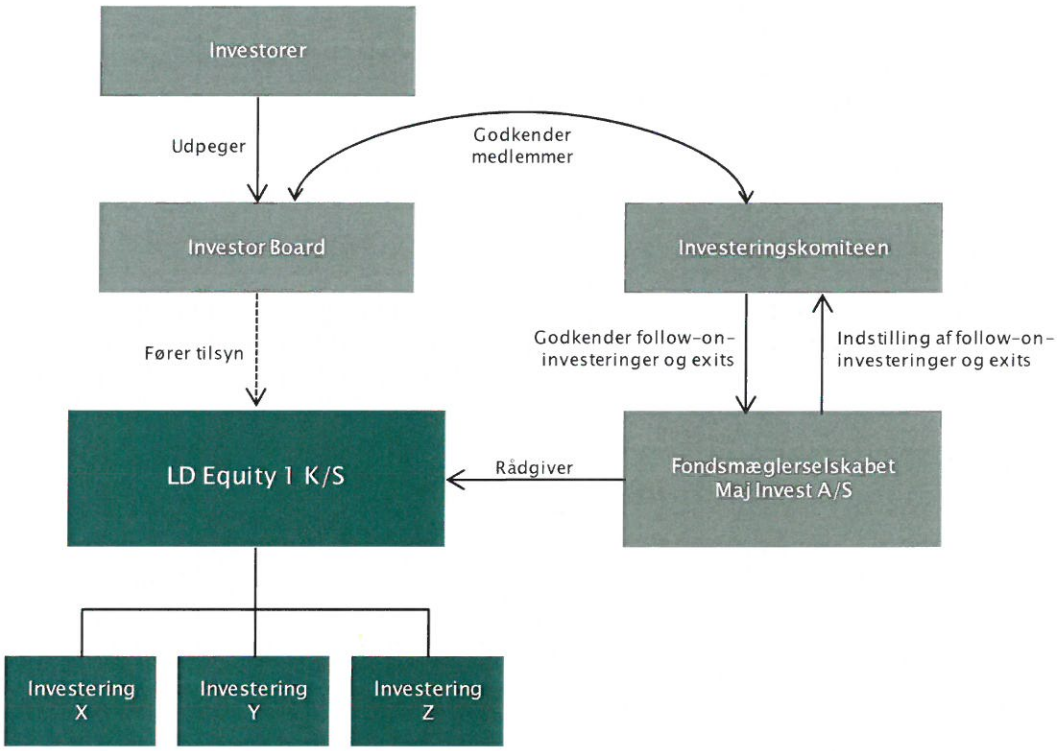
Beslutningsstruktur

Investorerne i LD Equity 1 har nedsat et Investor Board med repræsentanter udpeget af investorerne. Investor Board fungerer som et tilsynsorgan og følger løbende udviklingen i fonden og godkender de af komplementaren indstillede medlemmer til investeringskomitéen. Herudover udpeger Managementselskabet medlemmer af investeringskomitéen.

LEDELSESBERETNING

BERETNING

Skitse af beslutningsstruktur i LD Equity 1



Investeringskomitéen har til opgave at beslutte follow-on investeringer og frasalg af porteføljeselskaber i LD Equity 1 efter indstilling fra Maj Invest Equity. Investeringskomitéen består ultimo 2016 af tre medlemmer - to erfarne erhvervsledere, der er godkendt af Investor Board samt af den administrerende partner i Maj Invest Equity, der er udpeget af Managementselskabet. Der henvises til note 12, hvor investeringskomité-medlemmernes øvrige ledelseshverv er vist. De eksterne medlemmer af investeringskomitéen deltager ikke i de enkelte virksomheder og investerer aldrig i de unoterede porteføljeselskaber på diskretionær vis.

AIFM direktiv - regler for forvaltere af alternative investeringer

LD Equity 1's Managementselskab, Maj Invest Equity fik i oktober 2014 tilladelse som forvalter af alternative investeringsfonde hos Finanstilsynet, og Managementselskabet er nu

under finansiel regulering og Finanstilsynets tilsyn. Da LD Equity 1 er fuldt investeret, har fonden ikke antaget en depositar.

Performanceafhængigt forvaltningshonorar

LD Equity 1 er etableret med en for private equity-markedet sædvanlig aflønningsstruktur til Managementselskabet. Dette indebærer, at der betales dels et fast honorar, dels et performanceafhængigt forvaltningshonorar, som afhænger af afkastet til investorerne. Det performanceafhængige honorar behandles i LD Equity 1 hver for sig for de to delporteføljer bestående af henholdsvis unoterede og børsnoterede aktier. Performanceafhængigt forvaltningshonorar udgør 20 % af den del af afkastet efter fradrag af omkostninger, som ligger ud over de valgte målepunkter for hver delportefølje. For de unoterede aktier er målepunktet fastsat til 8 % i gennemsnitligt årligt afkast efter omkostninger, mens det for børsnoterede aktier udgøres af et sammenvægtet indeks, bestående af 50 % Small-cap- og 50 % Mid-cap på OMX. Afkastet set over fondens levetid skal overstige de valgte målepunkter, før der opnås et performanceafhængigt forvaltningshonorar. Beregning og udbetaling af performanceafhængigt forvaltningshonorar forelægges og godkendes af Investor Board.

I regnskabsåret 2016 er der udgiftsført 1 mio. DKK (1 mio. DKK i 2015) i regulering af afsat performanceafhængigt forvaltningshonorar. Afsat performanceafhængigt forvaltningshonorar relaterer sig til realiserede og urealiserede afkast på noterede og unoterede investeringer i fonden. Endelig opgørelse af beløbets størrelse kan først ske, når samtlige investeringer i fonden er afhændet. Der kan således ske reguleringer i såvel opad- som nedadgående retning i den resterende del af fondens levetid, afhængigt af konjunkturudvikling, og af om investeringsafkastet vil ligge over de valgte målepunkter.

LEDELSESBERETNING

BERETNING

Equity-bonusordning

Maj Invest Equity-medarbejderne er omfattet af en bonusordning, som er en del af aftalegrundlaget med investorerne i LD Equity 1. Maj Invest Equity-medarbejderne, som deltager i bonusordningen, har alle investeret i fonden som specialkommanditister. Bonuspuljen til Maj Invest Equity-medarbejderne er ikke aktiv mere, og der er afregnet til dækning af forpligtelserne.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Markedet har i 2016 været kendetegnet ved høj aktivitet i virksomhedshandler, dette forventes at fortsætte i 2017. LD Equity 1 har oplevet en god interesse for porteføljevirksomhederne i 2016.

Exits:

I regnskabsåret 2016 har LD Equity 1 realiseret to investeringer. Fonden solgte sine resterende aktier i det børsnoterede H+H International A/S og fondens tilgodehavende hos DSV Miljø Holding A/S er indfriet.

Årets resultat

Årets resultat udgør et underskud på 27 mio. DKK, mod et overskud på 54 mio. DKK i 2015. Kursudviklingen på beholdningen af børsnoterede aktier påvirker 2016 resultatet negativt, mens der er en positiv effekt fra realiseret afkast på unoterede investeringer. 2015 resultatet var til sammenligning væsentligt påvirket af et positivt urealiseret afkast på børsnoterede aktier.

Resultatet for 2016 påvirkes negativt af, at ikke alle positive dagsværdireguleringer kan foretages via resultatopgørelsen, men nogle skal indregnes direkte på egenkapitalen. Dette forhold har betydet, at årets resultat er 9 mio. DKK lavere end hvis dagsværdireguleringer på denne type kapitalandele var indregnet i resultatopgørelsen.

LEDELSESBERETNING

BERETNING

Udvikling i porteføljeselskaber i 2016

Unoterede investeringer

Dalum Holding A/S

Dalum Holdings aktivitet består af fem ejendomsselskaber indeholdende grundarealerne rundt om Dalum Papirs område. Resultatet i Dalum Holding er knyttet til ejendomsselskaberne (salg af grunde samt ejendomsskatter). For 2016 forventes der et overskud grundet salg af grund. Der forventes et mindre underskud i 2017.

LFM Invest A/S

LD Equity 1 havde via LFM Invest investeret i DSVM Group AB indtil januar 2015, hvor DSVM Group AB afhændede ejerandelen i datterselskabet DSV Miljø Holding A/S. DSVM Group AB er solvent likvideret i 2016. LD Equity 1's tilgodehavende hos DSV Miljø Holding A/S er indfriet i 2016.

Norisol A/S

Norisol er serviceleverandør i Norden inden for teknisk isolering, som omfatter forebyggelse af energitab, lyd- og støjisolering samt brandsikring. Selskabets omsætning har været faldende i 2016, hvilket primært skyldes faldende aktivitet og fravalg af tidligere, særlige projektopgaver med højere risiko. Markederne - bortset fra det norske - har været i bedring, omvendt har konkurrencen fortsat været hård på de fleste kundesegmenter. Selskabet forventer en markant forbedret indtjening i 2016 i forhold til 2015. Udviklingen i 2017 vil være påvirket af markedssituationen i Norge, hvorimod den positive udvikling i den øvrige del af koncernen forventes at fortsætte ind i 2017.

- - -

Yderligere information om investeringerne findes på hjemmesiden www.majinvest.com.

LEDELSESBERETNING

BERETNING

Finansielle risici

Det er LD Equity 1's formål at udvikle investeringerne i porteføljeselskaberne, strategisk og driftsmæssigt samt at forberede selskaberne til exit. Den største risikofaktor er derfor manglende værdiskabelse i de underliggende porteføljevirksomheder. Den generelle økonomiske udvikling og konjunkturer, finansieringsmuligheder, markedet for køb og salg af virksomheder samt udviklingen i renteniveauet har væsentlig indflydelse på aktiviteten i de fleste porteføljeselskaber og således også på værdien af LD Equity 1's investeringer fremover.

Usikkerhed ved indregning og måling i årsregnskabet

Værdiansættelsen af kapitalandele i porteføljeselskaber sker til dagsværdi, jf. omtalen under anvendt regnskabspraksis. Ved værdiansættelsen indgår regnskabsmæssige skøn, hvorfor værdiansættelsen naturligt er behæftet med en vis usikkerhed.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Kursen på beholdningen af børsnoterede aktier er efter balancedagen forøget med 12 mio. DKK. Herudover er der ikke fra balancedagen og frem til i dag indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

ÅRSREGNSKAB

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

REGNSKABSGRUNDLAG

Årsrapporten for LD Equity 1 for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af udarbejdelse af pengestrømsopgørelse og tilpasninger, der følger af, at selskabet er et kommanditselskab, hvis aktivitet er private equity. Indregning af kapitalandele i porteføljeselskaber er sket efter de af IPEV Board udarbejdede International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines.

For at opnå et retvisende billede af kommanditselskabets aktivitet er resultatopgørelsens og balancens præsentationsform ændret i forhold til årsregnskabslovens skemakrav. I balancen vises kapitalandele i porteføljeselskaber som én regnskabspost, uanset at det dækker over ejerandele fra 1 %-50 %.

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab med henvisning til årsregnskabslovens § 110.

LD Equity 1 har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører følgende ændringer til indregning og måling for:

Kapitalandele i porteføljeselskaber:
Kapitalandele i porteføljeselskaber måles til dagsværdi. Tidligere blev kapitalandele i porteføljeselskaber målt til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen. Fremover foretages positive værdireguleringer til dagsværdi på kapitalandele i porteføljeselskaber, som er associerede virksomheder eller dattervirksomheder direkte på egenkapitalen i en post benævnt "Dagsværdiregulering". Dagsværdireguleringer af andre porteføljeselskaber foretages over resultatopgørelsen.

Virkningen af ovenstående ændring formindsker årets resultat i 2016 med 8.765 t.kr. Ændringen har ingen effekt for regnskabssåret 2015. Ændringen har ikke beløbsmæssig effekt på egenkapitalen eller balancen.

Bortset fra ovenstående er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år. Anvendt regnskabspraksis påvirkes ikke af, at fondens aktivitet som private equity fond forventes gennemført ved udgangen af 2017.

Generelt om indregning og måling

Alle indtægter og udgifter, der vedrører regnskabsperioden, indregnes i resultatopgørelsen uanset betalingstidspunktet. Herudover indregnes en eventuelt negativ dagsværdiregulering af kapitalandele i andre porteføljeselskaber.

ÅRSREGNSKAB

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde fonden, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå fonden, 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 af aktiver og forpligtelser tages der hensyn til oplysninger, der fremkommer efter balancedagen, men inden regnskabet aflægges, som be- eller afkræfter forhold, som er opstået på balancedagen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurser. Aktiver og passiver i fremmed valuta indregnes til danske kroner på balancedagen med de af Danmarks Nationalbank offentliggjorte valutakurser.

RESULTATOPGØRELSEN

Indtægter af kapitalandele i porteføljeselskaber

Indtægter af kapitalandele i porteføljeselskaber omfatter realiseret gevinst/tab ved salg af kapitalandele i porteføljeselskaber, negativ dagsværdiregulering af porteføljeselskaber som er associerede virksomheder eller dattervirksomheder, dagsværdiregulering af andre porteføljeselskaber, modtagende udbytter og renter på tilgodehavender hos porteføljeselskaber.

Performanceafhængigt forvaltningshonorar udgiftsføres under "Indtægter af kapitalandele i porteføljeselskaber", idet honoraret relaterer sig til afkast af realiserede investeringer og urealiserede værdireguleringer af kapitalandele i porteføljeselskaber. Der henvises til beretningen, hvor performanceafhængigt forvaltningshonorar er yderligere omtalt.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter forvaltningshonorar, transaktionsomkostninger og øvrige administrationsomkostninger.

Finansielle poster, netto

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter af bankindeståender samt renter af lån fra komplementaren LDE 1 ApS.

ÅRSREGNSKAB

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Skat

LD Equity 1 er i skattemæssig sammenhæng ikke en selvstændig enhed, og der afsættes som følge heraf ikke skat i regnskabet. Dog udgiftsføres en andel af den udbytteskat, som er tilbageholdt ved udbetaling af udbytte fra porteføljeselskaberne.

Tilbageholdt udbytteskat, som relaterer sig til selskabsskattepligtige investorer og personligt skattepligtige investorer, udgiftsføres under regnskabsposten skat.Tilbageholdt udbytteskat, der relaterer sig til PAL-skattepligtige, tilbagesøges af LD Equity 1, som efterfølgende udlodder beløbet til den PAL-skattepligtige.

BALANCEN

AKTIVER

Kapitalandele i porteføljeselskaber

Kapitalandele i porteføljeselskaber optages ved første indregning til anskaffelsesværdi med tillæg af erhvervelsesomkostninger. Ved efterfølgende indregning optages kapitalandele i porteføljeselskaber til dagsværdi.

Kapitalandele i unoterede porteføljeselskaber, værdiansættes på baggrund af seneste handelspris, eksempelvis i form af en kapitaludvidelse eller et delvist salg, på baggrund af værdien af sammenlignelige selskaber, eller ved anvendelse af traditionelle værdiansættelsesmetoder med udgangspunkt i EV/EBITDA, P/E, EV/EBIT, P/B.

Dagsværdien af kapitalandele i børsnoterede porteføljeselskaber opgøres til børskursen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender i forbindelse med salg af porteføljeselskaber i form af ansvarlige lån eller konvertible gældsbreve indregnes under tilgodehavender og værdiansættes til dagsværdi.

Den andel af udbytteskat, som er fratrukket i udbyttebetalinger fra porteføljeselskaber og som kan tilbagesøges af LD Equity 1, opføres i balancen under tilgodehavender.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter.

ÅRSREGNSKAB

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

PASSIVER

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, herunder afsat performanceafhængigt forvaltningshonorar, måles til amortiseret kostpris, der svarer til nominel værdi.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser kommanditselskabets pengestrømme for perioden opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt kommanditselskabets likvider ved periodens begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som periodens resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som værdireguleringer af og udbytte fra porteføljeselskaber og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser - eksklusive de poster, der indgår i likvider og lån i kreditinstitutter.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af porteføljeselskaberne.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter ind- og udbetalinger til og fra kommanditisterne samt ændring af lån fra kreditinstitutter.

ÅRSREGNSKAB

RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	2016	2015
Indtægter af kapitalandele i porteføljeselskaber:			
Unoterede (private equity)		14.066	(17.954)
Noterede		(39.347)	76.785
Indtægter i alt	1	(25.281)	58.831
Administrationsomkostninger		(2.655)	(4.122)
Resultat før finansielle poster		(27.936)	54.709
Finansielle indtægter	2	1.057	1.160
Finansielle omkostninger	3	(347)	(179)
Resultat før skat		(27.226)	55.689
Udbytteskat		(154)	(2.029)
Årets resultat		**(27.380)**	**53.660**
Forslag til resultatdisponering:			
Overført resultat		(27.380)	53.660
		(27.380)	**53.660**

ÅRSREGNSKAB

BALANCE

1.000 kr.	Note	31.12.2016	31.12.2015
AKTIVER			
Kapitalandele i porteføljeselskaber	4	94.922	258.624
Andre tilgodehavender	5	-	85.000
Finansielle anlægsaktiver		94.922	343.624
Anlægsaktiver i alt		94.922	343.624
Tilgodehavender i forbindelse med salg af porteføljeselskaber	6	27.839	26.790
Tilgodehavende udbytteskat		4.796	4.305
Tilgodehavender		32.635	31.095
Likvide beholdninger		72.892	24.586
Omsætningsaktiver i alt		105.527	55.681
Aktiver i alt		200.449	399.305

ÅRSREGNSKAB

BALANCE

1.000 kr.	Note	31.12.2016	31.12.2015
PASSIVER			
Indbetalt indskudskapital		2.738.116	2.733.992
Udlodninger til kommanditisterne		(4.842.491)	(4.656.993)
Dagsværdiregulering		8.765	-
Overført resultat		2.196.018	2.223.397
Egenkapital i alt		**100.407**	**300.396**
Performanceafhængigt forvaltnings-honorar		-	98.000
Gæld til komplementar		-	125
Langfristede gældsforpligtelser	7	**-**	**98.125**
Performanceafhængigt forvaltnings-honorar		99.200	-
Gæld til komplementar		175	50
Anden gæld		667	734
Kortfristede gældsforpligtelser	7	**100.042**	**784**
Gældsforpligtelser i alt		**100.042**	**98.909**
Passiver i alt		**200.449**	**399.305**
Pengestrømsopgørelsen - reguleringer	8		
Pengestrømsopgørelsen - ændring af driftskapital	9		
Eventualposter og sikkerhedsstillelser mv.	10		
Øvrige noter	11		

ÅRSREGNSKAB

Egenkapitalopgørelse

1.000 kr.	Indbetalt kapital	Udloddet kapital	Dagsværdi-regulering	Overført resultat	Total
2016					
Egenkapital primo	2.733.992	(4.656.993)	-	2.223.397	300.396
Indbetalt fra kommanditister ved kapitalkald	4.124	-	-	-	4.124
Udloddet til kommanditister	-	(185.498)	-	-	(185.498)
Dagsværdiregulering	-	-	8.765	-	8.765
Overført resultat	-	-	-	(27.380)	(27.380)
Egenkapital ultimo	**2.738.116**	**(4.842.491)**	**8.765**	**2.196.018**	**100.407**

Kommanditisterne hæfter med deres andel af den ikke indbetalte del af den tegnede indskudskapital pr. 31. december 2016	11.222

1.000 kr.	Indbetalt kapital	Udloddet kapital	Dagsværdi-regulering	Overført resultat	Total
2015					
Egenkapital primo	2.729.384	(4.602.835)	-	2.169.737	296.286
Indbetalt fra kommanditister ved kapitalkald	4.608	-	-	-	4.608
Udloddet til kommanditister	-	(54.158)	-	-	(54.158)
Dagsværdiregulering	-	-	-	-	-
Overført resultat	-	-	-	53.660	53.660
Egenkapital ultimo	**2.733.992**	**(4.656.993)**	**-**	**2.223.397**	**300.396**

Kommanditisterne hæfter med deres andel af den ikke indbetalte del af den tegnede indskudskapital pr. 31. december 2015	35.028

ÅRSREGNSKAB

PENGESTRØMSOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	2016	2015
Periodens resultat		(27.380)	53.660
Reguleringer	8	28.839	(23.678)
Ændring i driftskapital	9	642	(76.476)
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		**2.102**	**(46.494)**
Renteindbetalinger og lignende		1.057	1.160
Renteudbetalinger og lignende		(347)	(179)
Pengestrømme fra ordinær drift		**2.812**	**(45.513)**
Betalt udbytteskat		(154)	(2.029)
Pengestrømme fra driftsaktivitet		**2.658**	**(47.541)**
Køb af kapitalandele i porteføljeselskaber		(1.235)	-
Lån til porteføljeselskaber		(3.013)	(2.734)
Salg af kapitalandele i porteføljeselskaber		232.321	47.857
Ændring i tilgodehavender i forbindelse med salg af porteføljeselskaber		(1.050)	(1.050)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		**227.023**	**44.073**
Indskud fra kommanditister		4.124	4.608
Udlodning til kommanditister		(185.498)	(54.158)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		**(181.374)**	**(49.550)**
Ændringer i likvider		**48.307**	**(53.018)**
Likvider, primo		24.586	77.605
Likvider, ultimo		**72.892**	**24.586**

ÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	2016	2015
NOTE 1 Indtægter af kapitalandele i porteføljeselskaber		
Modtaget udbytte	2.388	33.439
Renter af ansvarlige lån til porteføljeselskaber	2.927	3.584
Realiseret gevinst (netto) ved salg af kapitalandele i porteføljeselskaber	23.363	(11.531)
Urealiseret værdiregulering kapitalandele i andre porteføljeselskaber (noterede)	(52.758)	77.391
Urealiseret værdiregulering kapitalandele og tilgodehavende hos selskaber med kontrol og associerede porteføljeselskaber (unoterede)	-	(42.552)
Performanceafhængigt forvaltningshonorar	(1.200)	(1.500)
	(25.281)	**58.831**
NOTE 2 Finansielle indtægter		
Andre renteindtægter	1.057	1.160
	1.057	**1.160**
NOTE 3 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger til komplementar	(50)	(50)
Andre renteomkostninger	(297)	(129)
	(347)	**(179)**

1.000 kr.				2016

NOTE 4 Kapitalandele i porte-føljeselskaber

	Porteføl-je-selskaber med kontrol	Associerede porteføl-je-selskaber	Andre porteføl-je-selskaber	I alt
Kostpris primo	50.000	170.941	242.374	463.315
Tilgang i året	985	250	-	1.235
Afgang i året	(50.000)	-	(113.018)	(163.018)
Kostpris ultimo	985	171.191	129.356	301.532
Værdireguleringer primo	14.000	(140.941)	(77.751)	(204.691)
Værdireguleringer i året	(985)	9.750	(52.758)	(43.993)
Tilbageførte værdireguleringer på årets afgang	(14.000)	-	56.074	42.074
Værdireguleringer ultimo	(985)	(131.191)	(74.435)	(206.610)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	-	**40.000**	**54.922**	**94.922**

1.000 kr.	31.12.2016	31.12.2015
NOTE 5 Andre tilgodehavender		
Kostpris primo	99.833	97.099
Tilgang i året	3.013	2.734
Afgang i året	(102.846)	-
Kostpris ultimo	-	99.833
Værdireguleringer primo	(14.833)	(12.099)
Værdireguleringer i året	14.833	(2.734)
Værdireguleringer ultimo	-	(14.833)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	**-**	**85.000**
NOTE 6 Tilgodehavender i forbindelse med salg af porteføljeselskaber		
Af de samlede tilgodehavender forfalder følgende beløb til betaling mere end et år efter regnskabsårets udløb	27.839	26.790

1.000 kr.	31.12.2016	31.12.2015
NOTE 7 Gældsforpligtelser		
Gælden forfalder således:		
Inden for 1 år	100.042	784
Mellem 1 og 5 år	-	98.125
Efter 5 år	-	-
	100.042	**98.909**
NOTE 8 Pengestrømsopgørelse - regulering		
Finansielle indtægter	(1.057)	(1.160)
Finansielle omkostninger	347	179
Gevinst/tab ved salg af kapitalandele i porteføljeselskaber (resultatopgørelsen)	(23.363)	11.531
Urealiserede værdireguleringer af kapitalandele i porteføljeselskaber	52.758	(34.839)
Andre reguleringer	-	(1.418)
Udbytteskat	154	2.029
	28.839	**(23.678)**
NOTE 9 Pengestrømsopgørelse - ændring af driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	(491)	(2.980)
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	99.258	(74.996)
Ændring i langfristede gældsforpligtelser	(98.125)	1.500
	642	**(76.476)**

Note 10 Eventualposter og sikkerhedsstillelser mv.

LD Equity 1 har indgået managementaftale med Maj Invest Equity om, at Managementselskabet skal varetage administrationen af og yde investeringsrådgivning til LD Equity 1. Managementaftalen er uopsigelig i hele fondens levetid.

For 2017 kan det maksimale honorar udgøre ca. 1,3 mio. DKK.

Der er afgivet selvskyldnerkaution over for et porteføljeselskab pr. 31. december 2016. Kautionen er begrænset til maksimalt 4,0 mio. DKK.

Fonden har i forbindelse med exit af investeringer afgivet visse for branchen sædvanlige salgsgarantier.

Eventualaktiver

I forbindelse med salg af et porteføljeselskab i 2012, er der udskudte betalinger af restsalgssummen. En del heraf (op til 38 mio. DKK) er ikke indregnet pr. 31. december 2016. Beløbet kan under visse forudsætninger blive frigivet, idet tidspunktet dog ikke kendes.

Note 11 Nærtstående parter

Lønmodtagernes Dyrtidsfond ejer 76 % af LD Equity 1 og har bestemmende indflydelse.

LD Equity 1 pro rata konsolideres i Lønmodtagernes Dyrtidsfonds regnskab med anvendelse af samme måleprincipper, som i øvrigt finder anvendelse i regnskabet for Lønmodtagernes Dyrtidsfond. LD Equity 1 indgår som følge heraf som en integreret del af Lønmodtagernes Dyrtidsfonds årsregnskab, idet der er foretaget pro rata konsolidering af de enkelte poster i resultatopgørelse og balance.

Herudover er komplementaren LDE 1 ApS, Maj Invest Equity samt ledelsesmedlemmerne hos komplementaren nærtstående parter. Ledelsesmedlemmerne Niels Retbøll og Niels Toft deltager som specialkommanditister i LD Equity 1. Herudover er der ingen kommanditister, der har betydelig indflydelse.

Note 12 Oversigt over direktionens og investeringskomitéens øvrige hverv

Direktion i komplementar:
Niels Retbøll
Direktør i:
Boomerang Holding ApS. Herudover direktør eller bestyrelseshverv i flere holdningselskaber og underliggende porteføljeselskaber ejet af LD Equity 1 K/S, LD Equity 2 K/S og Maj Invest Equity 4 K/S.
Medlem af investeringskomité:
Maj Invest Equity 4 K/S og Maj Invest Equity 5 K/S.

Tage Benjaminsen
Direktør i:
Benjaminsen Invest ApS.
Formand for bestyrelsen i:
LEF Management A/S og Kristensen Germany AG.
Bestyrelsesmedlem i:
Kristensen Partneres III A/S og Benjaminsen Invest ApS.

Michael Ahm
Formand for bestyrelsen i:
Bigefinancials A/S.
Bestyrelsesmedlem i:
Coop Bank A/S.

Niels Toft
Direktør i:
LDE 2 ApS og Maks ApS.
Herudover direktør eller bestyrelseshverv i flere holdningselskaber ejet af LD Equity 2 K/S, LD Equity 3 K/S og Maj Invest Equity 4 K/S.
Formand for bestyrelsen i:
Fonden LDE 2 GP.
Medlem af investeringskomité:
Maj Invest Equity 4 K/S og Maj Invest Equity 5 K/S.

Investeringskomité
Erik Holm
Adm. direktør i:
Maj Invest Equity A/S.
Direktør i:
Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S, Maj Invest Holding A/S, Erik Holm Holding ApS. Herudover direktør eller bestyrelseshverv i flere holdningselskaber ejet af LD Equity 2 K/S og Maj Invest Equity 4 K/S.
Næstformand for bestyrelsen i:
Arvid Nilssons Fond, SP Group A/S og SP Moulding A/S.
Bestyrelsesmedlem i:
Fonden Maj Invest Equity General Partner, Brødrene A. & O. Johansen A/S, AO Invest A/S og Maj Invest Equity A/S.
Medlem af investeringskomité:
LD Equity 2 K/S, LD Equity 3 K/S, Maj Invest Equity 4 K/S, Maj Invest Equity 5 K/S, Maj Invest Equity Vietnam I K/S og Maj Invest Equity Southeast Asia II K/S.

Tommy Jespersen
Adm. direktør i:
Stormgade II ApS, KK-Wind Solutions A/S, KK-Group A/S, KK-Wind Solutions International ApS og KK-Electronic Denmark ApS.
Direktør i:
KK Wind Solutions Service A/S og Kalin ApS.
Bestyrelsesmedlem i:
Blue Fox - Herning A/S, KK Wind Solutions Service A/S, KK Wind Solutions A/S, BEL AIR Group A/S, BEL AIR Base A/S, BEL AIR Aviation Invest A/S og BEL AIR Aviation A/S.

Steen Parsholt
Direktør i:
Bogani ApS.
Formand for bestyrelsen i:
Ejendomsaktieselskabet af 1. maj 2015 og DADES A/S
Bestyrelsesmedlem i:
Secure Fondsmæglerselskab A/S, Secure Capital A/S, Secure Alternative Investments A/S og Brødrene Hartmann A/S.
Medlem af investeringskomité:
LD Equity 3 K/S.