

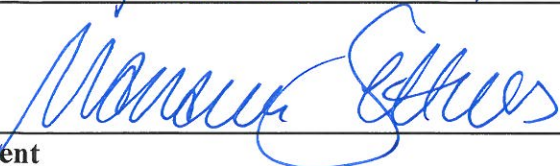
MAJ INVEST EQUITY A/S

Årsrapport

1. januar 2013 - 31. december 2013

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling den

17. februar 2014



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

MAJ INVEST EQUITY A/S
Gammeltorv 18
1457 København K

Telefonnummer: 33387300

Fax: 33387310

CVR-nr: 28716648

Regnskabsår: 01/01/2013 - 31/12/2013

Revisor

KPMG STATS AUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB

Osvald Helmuths Vej 4

2000 Frederiksberg

CVR-nr: 30700228

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 for Maj Invest Equity A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

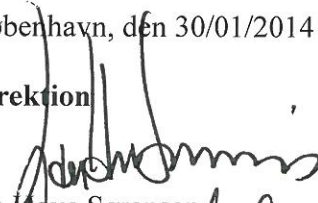
Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2013.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 30/01/2014

Direktion


Jan Hove Sørensen


Niels Toft


Niels Retbøll


Erik Holm

Bestyrelse


Erik Holm


Steffen Stæhr


Jeppe Christiansen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til aktionærerne i MAJ INVEST EQUITY A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for MAJ INVEST EQUITY A/S for regnskabsåret 1. januar 2013 - 31. december 2013, 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

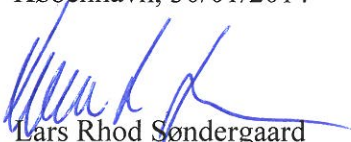
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2013 - 31. december 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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, 30/01/2014



Lars Rhod Søndergaard

Statsaut. revisor

KPMG STATS AUTORISERET

REVISIONSPARTNERSELSKAB



Ole Karstensen

Statsaut. revisor

KPMG STATS AUTORISERET

REVISIONSPARTNERSELSKAB

Ledelsesberetning

Hovedaktiviteter

Maj Invest Equity A/S er stiftet med det formål at eje kapitalinteresser i komplementarselskaberne LDE 1 ApS, LDE 2 ApS, LDE 3 ApS og EFIF GP ApS samt at udføre administrations- og rådgivningsopgaver.

Selskabet har i regnskabsåret udført rådgivnings- og administrationsopgaver i henhold til indgåede aftaler med kunderne: LD Equity 1 K/S, LD Equity 2 K/S, LD Equity 3 K/S, Maj Invest Equity 4 K/S og The Energy and Fertilizer Investment Fund K/S.

Selskabet har indgået flere rådgivningsaftaler vedrørende en del af de investeringsmæssige opgaver med Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S og flere aftaler vedrørende de administrative opgaver med Maj Invest Holding A/S.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i regnskabsåret 2013 realiseret et resultat på 1.013 t. DKK. Resultatet er som forventet.

Maj Invest Equity A/S har i 2013 modtaget et performanceafhængigt forvaltningshonorar på 125.000 t. DKK (75.000 t. DKK i 2012) fra LD Equity 1 K/S. Det performanceafhængige forvaltningshonorar er, jf. de indgåede kontrakter, viderebetalt til Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S.

Selskabets forvaltningshonorar udgør 69.266 t. DKK mod 60.465 t. DKK i 2012 og er forøget grundet den indgåede aftale med The Energy and Fertilizer Investment Fund K/S fra 2012, samt final closing på Maj Invest Equity 4 K/S i året.

Overskudsdisponering

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingens godkendelse, at årets resultat overføres til næste år.

Lov om forvaltning af alternative investeringsfonde

En ny lov om forvaltning af alternative investeringsfonde er trådt i kraft i løbet af 2013. Selskabet vil senest den 22. juli 2014 ansøge Finanstilsynet om tilladelse til forvaltning af alternative investeringsfonde efter den nye lov. I tilknytning hertil vil moderselskabet Maj Invest Holding A/S i 2014 gennemføre en kapitalforhøjelse i selskabet, så selskabets samlede egenkapital kommer op i et niveau på ca. 10 mio. DKK.

Forventninger til 2014

For 2014 forventes også 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. Maj Invest Equity A/S indgår i koncernregnskabet for Maj Invest Holding A/S.

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110 udarbejdes der ikke koncernregnskab for Maj Invest Equity A/S koncernen, idet Maj Invest Equity A/S koncernen opfylder undtagelsesbestemmelserne for mindre koncerner.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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 omfatter fast forvaltningshonorar og performanceafhængigt forvaltningshonorar. Performanceafhængigt forvaltningshonorar relaterer sig til afkast af realiserede og urealiserede værdireguleringer i private equity-fondene.

Performanceafhængigt forvaltningshonorar indtægtsføres, når selskabet har erhvervet ret til at modtage dette. Frem til erhvervelsen af retten hertil omtales forholdet under oplysning om "Eventualaktiver".

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter gager og pensioner mv. til medarbejdere.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter rådgivnings- og administrationshonorar, performanceafhængigt forvaltningshonorar og diverse driftsomkostninger.

Andre driftsomkostninger periodiseres i takt med, at de afholdes og indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsperioden. Performanceafhængigt forvaltningshonorar udgiftsføres i takt med, at der er erhvervet ret til at modtage det tilsvarende indtægtsførte beløb.

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 administrationselskab 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 vedrører afholdte forudbetalte administrations- og rådgivningshonorarer.

Passiver

Egenkapital

Udbytter

Udbytter, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat og udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af 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 fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationseværdi.

Gældsforpligtelser til tilknyttede virksomheder

Gældsforpligtelser til tilknyttede virksomheder vedrører hovedsageligt skyldigt forvaltningshonorar.

Anden gæld

Udgifter, der først forfalder efter regnskabsperiodens udløb, optages som anden gæld.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører modtagne forudbetalinger af forvaltningshonorar.

Resultatopgørelse 1. jan 2013 - 31. dec 2013

	Note	2013 kr.	2012 kr.
Andre driftsindtægter	1	194.266.464	135.464.992
Personaleomkostninger	2	-13.076.483	-12.961.026
Andre driftsomkostninger	3	-179.937.671	-122.466.834
Resultat af ordinær primær drift		1.252.310	37.132
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		82.844	80.868
Andre finansielle indtægter	4	7	466.928
Øvrige finansielle omkostninger	5	-12.167	-5.638
Ordinært resultat før skat		1.322.994	579.108
Skat af årets resultat	6	-310.332	-124.427
Årets resultat		1.012.662	454.681
Forslag til resultatdisponering			
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		82.844	80.868
Overført resultat		929.818	373.813
I alt		1.012.662	454.681

Balance 31. december 2013

Aktiver

	Note	2013 kr.	2012 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		838.913	756.355
Finansielle anlægsaktiver i alt	7	838.913	756.355
Anlægsaktiver i alt		838.913	756.355
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		99.520	0
Andre tilgodehavender		210.153	4.574.810
Periodeafgrænsningsposter		10.060.760	4.723.032
Tilgodehavender i alt		10.370.433	9.297.842
Likvide beholdninger		5.936.735	14.851.230
Omsætningsaktiver i alt		16.307.168	24.149.072
AKTIVER I ALT		17.146.081	24.905.427

Balance 31. december 2013

Passiver

	Note	2013 kr.	2012 kr.
Registreret kapital mv.	8	500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		376.913	294.365
Overført resultat		1.317.493	387.499
Egenkapital i alt	9	2.194.406	1.181.854
Gældsforpligtelser til tilknyttede virksomheder		0	4.244.761
Skyldig selskabsskat		310.340	124.424
Anden gæld		2.402.406	2.523.050
Periodeafgrænsningsposter		12.238.929	16.831.338
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		14.951.675	23.723.573
Gældsforpligtelser i alt		14.951.675	23.723.573
PASSIVER I ALT		17.146.081	24.905.427

Noter

1. Andre driftsindtægter

	2013 kr.	2012 kr.
Forvaltningshonorar	69.266.464	60.464.992
Performanceafhængigt forvaltningshonorar	125.000.000	75.000.000
	<u>194.266.464</u>	<u>135.464.992</u>

2. Personaleomkostninger

	2013 kr.	2012 kr.
Løn og gager	10.626.090	10.508.159
Pensionsbidrag	1.158.723	1.125.399
Andre omkostninger til social sikring	1.291.670	1.327.468
	<u>13.076.483</u>	<u>12.961.026</u>

3. Andre driftsomkostninger

	2013 kr.	2012 kr.
Rådgivningshonorar	47.115.355	40.958.849
Administrationshonorar	7.790.566	6.470.978
Performanceafhængigt forvaltningshonorar	125.000.000	75.000.000
Øvrige driftsomkostninger	31.750	37.010
	<u>179.937.671</u>	<u>122.466.834</u>

4. Andre finansielle indtægter

	2013 kr.	2012 kr.
Renteindtægter	7	4.592
Andre finansielle indtægter	0	462.336
	<u>7</u>	<u>466.928</u>

5. Øvrige finansielle omkostninger

	2013	2012
	kr.	kr.
Rentetillæg, selskabsskat	995	0
Gebyrer	11.172	5.638
	<u>12.167</u>	<u>5.638</u>

6. Skat af årets resultat

	2013	2012
	kr.	kr.
Aktuel skat	310.340	124.442
Regulering vedrørende tidligere år	-8	-15
	<u>310.332</u>	<u>124.427</u>

7. Finansielle anlægsaktiver i alt

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.
Kostpris primo	462.000
Tilgang	0
Afgang	-0
Kostpris ultimo	462.000
Nettoopskrivninger primo	294.069
Andel i årets resultat jf. note	82.844
Udloddet udbytte	-0
Nettoopskrivninger ultimo	376.913
Regnskabsmæssig værdi ultimo	838.913

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
LDE 1 ApS, København	100%	255.828	27.579
LDE 2 ApS, København	100%	259.952	27.578
LDE 3 ApS, København	100%	243.043	27.597
EFIF GP ApS, København	100%	80.090	90

For selskaberne gælder det, at ovenstående tal er jf. årsrapport 2013.

8. Registreret kapital mv.

Aktiekapitalen består af 500.000 aktier á 1 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

	kr.
Ændringer i aktiekapitalen de seneste fem regnskabsår:	
Aktiekapital 01.01.09	392.305
Tilgang 11.08.11, kapitaludvidelse	107.695
Aktiekapital ultimo	500.000

9. Egenkapital i alt

	Aktiekapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Ialt
	kr.	kr.	kr.	kr.
Saldo primo	500.000	294.365	387.499	1.181.854
Årets resultat	0	82.844	992.818	1.012.662
Egenkapital ultimo	500.000	376.913	1.317.493	2.194.406

10. Oplysning om eventualaktiver

Maj Invest Equity A/S har indgået rådgivningsaftaler med LD Equity 1 K/S, LD Equity 2 K/S, LD Equity 3 K/S, Maj Invest Equity 4 K/S og The Energy and Fertilizer Investment Fund K/S, som kan indebære modtagelse af et performanceafhængigt forvaltningshonorar. Dette indebærer, at når der opnås et afkast ud over et aftalt niveau, kan Maj Invest Equity A/S indtjene en andel af afkastet ud over dette niveau som performanceafhængigt forvaltningshonorar. Disse honorarer opgøres typisk kvartalsvis og kan også forfalde til kvartalsvis betaling, men der udbetales ikke mere end der er forventning om, at Maj Invest Equity A/S har erhvervet ret til. Pr. 31. december 2013, er de ikke udbetalte performanceafhængige forvaltningshonorarer opgjort til 295.000 t. DKK.

Maj Invest Equity A/S har forpligtet sig til at viderebetale det performanceafhængige forvaltningshonorar til Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S.

11. 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 udbytter, renter og royalties inden for de sambeskatningskredsen. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller af tilbageholdte kildeskatter vil endvidere kunne medføre en ændring i selskabets hæftelse.

Maj Invest Equity A/S 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.

Maj Invest Equity A/S har i forbindelse med etablering af Maj Invest Equity 4 K/S givet investeringstilsagn som specialkommanditist. Restforpligtelsen for investeringstilsagnet udgør 41 t. DKK pr. 31. december 2013.

Maj Invest Equity A/S har i forbindelse med etablering af The Energy and Fertilizer Investment Fund K/S givet investeringstilsagn som specialkommanditist. Restforpligtelsen for investeringstilsagnet udgør 47 t. DKK pr. 31. december 2013.