

MAJ INVEST EQUITY A/S

Årsrapport 2011

GAMMELTORV 18 ■ 1457 KØBENHAVN K ■ CVR-nr. 28 71 66 48

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den 13/4 2012

Dirigent



Morten Sørensen

INDHOLDSFORTEGNELSE

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4

LEDELSESBERETNING

Selskabsoplysninger	5
Ledelsens beretning	6

ÅRSREGNSKAB

Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	12
Balance	13
Egenkapitalopgørelse	14
Noter	15-17

PÅTEGNINGER

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011 for Maj Invest Equity A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige.

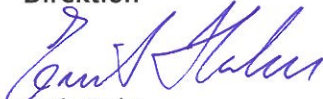
Årsregnskabet giver derfor efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, den finansielle stilling samt af resultatet af selskabets aktiviteter.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som den omhandler, og beskriver selskabets væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 28. februar 2012

Direktion

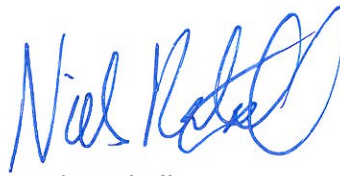


Erik Holm

Adm. direktør



Jan Hove Sørensen



Niels Retbøll



Niels Toft

Bestyrelse



Jeppe Christiansen

Formand



Steffen Stæhr



Erik Holm

Erik Holm

PÅTEGNINGER

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i Maj Invest Equity A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Maj Invest Equity A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets 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 selskabets 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 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

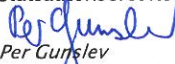
Udtalelse om ledelsesberetningen

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 28. februar 2012

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab


Per Gurslev
statsaut. revisor


Ole Karstensen
statsaut. revisor

LEDELSESBERETNING

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	Maj Invest Equity A/S Gammeltorv 18 1457 København K Danmark
CVR-nr.	28 71 66 48
Regnskabsår	1. januar – 31. december
Hjemstedskommune	København
Direktion	Erik Holm, Adm. direktør Niels Retbøll Jan Hove Sørensen Niels Toft
Bestyrelse	Jeppe Christiansen, formand Erik Holm Steffen Stæhr
Revision	KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Osvald Helmut's Vej 4 2000 Frederiksberg
Koncernoplysninger	Maj Invest Equity A/S er moderselskab for LDE 1 ApS, LDE 2 ApS og LDE 3 ApS. Maj Invest Equity A/S ejes fra 14. september 2011 fuldt ud af Maj Invest Holding A/S.

LEDELSESBERETNING

LEDELSENS BERETNING

Maj Invest Equity A/S (tidl. LDE Managemet ApS) er stiftet med det formål at eje kapitalinteresser i komplementarselskaberne LDE 1 ApS, LDE 2 ApS og LDE 3 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 og Maj Invest Equity 4 K/S. Rådgivnings- og administrationsopgaverne for Maj Invest Equity 4 K/S er startet op i slutningen af august 2011, hvor Maj Invest Equity 4 K/S blev etableret.

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.

Som omtalt i årsrapporten for 2010 varetages nogle af de investeringsmæssige opgaver, som tidligere blev varetaget af Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S med virkning for regnskabsåret 2011 af Maj Invest Equity A/S. Det drejer sig om ydelser vedrørende påtagelse af bestyrelseshverv, udøvelse af stemmeret mv. på generalforsamlinger mv. – og indgåelse af nogle aftale- og selskabsretlige dokumenter udfra fuldmagter. Til varetagelse af ovennævnte opgaver er equitymedarbejderne dobbeltansat i henholdsvis Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S og Maj Invest Equity A/S. En del af honorarindtægterne fra rådgivningsaftaler og administrationsopgaver aflejres fra 2011 i Maj Invest Equity A/S, ligesom selskabets personaleomkostninger er steget.

Maj Invest Equity A/S har i 2011 stiftet den erhvervsdrivende fond "Fonden Maj Invest Equity General Partner". Fondens formål er at være komplementar i kommandit-selskaber og deltage i ledelsen og driften af disse (private equity-fonde) samt udøve anden virksomhed, der er forbundet hermed. Der er ikke tillagt Maj Invest Equity A/S eller andre fordele i forbindelse med stiftelsen, og Fondens midler kan ikke på noget tidspunkt gå tilbage til Maj Invest Equity A/S.

Regnskab

Selskabet har i regnskabsåret 2011 realiseret et resultat på -179 t. DKK. Resultatet er som forventet, henset til årets aktiviteter.

LEDELSESBERETNING

LEDELSENS BERETNING

Maj Invest Equity A/S har i 2011 modtaget et performanceafhængigt forvaltningshonorar på 100.000 t. DKK (40.000 t. DKK i 2010) fra LD Equity 1 K/S. Det performanceafhængige forvaltningshonorar er, jf. de indgåede kontrakter, viderebetalt til Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S.

Selskabets forvaltningshonorar udgør 55.911 t. DKK mod 70.280 t. DKK i 2010.

Faldet skyldes, som forventet, faldende forvaltningshonorar fra LD Equity 1 K/S og LD Equity 2 K/S, som følge af, at investeringsperioden i disse fonde er udløbet.

Kapitalforhold

I forbindelse med LDE Management ApS' omdannelse til Maj Invest Equity A/S i maj 2011, blev der foretaget en kapitalforhøjelse i Maj Invest Equity A/S. Kapitalen blev forhøjet fra nom. 392 t. DKK til nom. 500 t. DKK ved kontant indskud på 108 t. DKK.

Overskudsdisponering

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

Forventninger til 2012

For 2012 forventes et positivt resultat.

Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning

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

ÅRSREGNSKAB

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

GENERELT

Årsrapporten for Maj Invest Equity A/S er aflagt i overensstemmelse med reglerne i årsregnskabsloven for klasse B virksomheder.

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 for 2011 er aflagt i 1.000 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.

RESULTATOPGØRELSEN

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter fast forvaltningshonorar og performanceafhængigt forvaltningshonorar. Performanceafhængigt forvaltningshonorar relaterer sig til

ÅRSREGNSKAB

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 "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 videreformidlet rådgivnings- og administrationshonorar, viderebetalt performanceafhængigt forvaltningshonorar og diverse administrationsomkostninger.

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 fra 14. september 2011 omfattet af sambeskatning med Maj Invest Holding A/S. Selskabet var frem til denne dato administrationsselskab for sambeskatning med datterselskaberne LDE 1 ApS, LDE 2 ApS samt LDE 3 ApS. Maj Invest Holding A/S fungerer fra 14. september 2011 som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Skatteeffekten af sambeskatningen med moderselskabet fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat, der består af årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

ÅRSREGNSKAB

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

BALANCEN

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

Selskabsskat og udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Efter sambeskatningsreglerne afvikles selskabets hæftelse overfor skattemyndighederne i takt med betaling af sambeskatningsbidrag til administrationselskabet. Tilgodehavende og skyldige sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis tilgodehavende og gæld til tilknyttede virksomheder.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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. For indeværende år er anvendt en skattesats på 25 %.

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 nettorealisationsværdi.

ÅRSREGNSKAB

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Anden gæld

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører modtagne forudbetalinger af forvaltningshonorar.

ÅRSREGNSKAB

RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	2011	2010
Andre driftsindtægter	1	155.911	110.330
Personaleomkostninger	2	(12.367)	(50)
Andre driftsomkostninger	3	(143.836)	(110.280)
Resultat før finansielle poster		(291)	-
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		85	83
Finansielle indtægter	4	43	4
Finansielle omkostninger	5	(5)	(3)
Resultat før skat		(167)	84
Skat	6	(12)	-
Årets resultat		(179)	84

RESULTATDISPONERING

Til disposition			
Årets resultat		(179)	84
I alt til disposition		(179)	84
Anvendelse af det til disposition værende beløb			
Henlagt til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		85	83
Overført til næste år		(264)	1
I alt anvendt		(179)	84

ÅRSREGNSKAB

BALANCE

1.000 kr.	Note	31.12.2011	31.12.2010
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7	595	510
Finansielle anlægsaktiver i alt		595	510
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Tilgodehavende selskabsskat		-	21
Andre tilgodehavender		327	86
Periodeafgrænsningsposter		4.722	15.696
Tilgodehavender i alt		5.048	15.803
Likvide beholdninger		15.702	5.327
Omsætningsaktiver i alt		20.750	21.130
Aktiver i alt		21.346	21.640
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital		500	392
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		213	128
Overført resultat		14	278
Egenkapital i alt		727	798
Kortfristede gældsforpligtelser			
Gæld til tilknyttede virksomheder		485	-
Anden gæld		2.125	33
Periodeafgrænsningsposter		18.009	20.810
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		20.619	20.843
Gældsforpligtelser i alt		20.619	20.843
Passiver i alt		21.346	21.640
Eventualaktiver	8		
Eventualforpligtelser	9		

ÅRSREGNSKAB

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Aktie- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Overført resultat	I alt
Pr. 31.12.2011				
1.000 kr.				
Egenkapital primo	392	128	278	798
Kapitalforhøjelse	108	-	-	108
Overført fra resultatdisponering	-	85	(264)	(179)
Egenkapital ultimo	500	213	14	727
Pr. 31.12.2010				
1.000 kr.				
Egenkapital primo	392	295	27	714
Modtaget udbytte	-	(250)	250	-
Overført fra resultatdisponering	-	83	1	84
Egenkapital ultimo	392	128	278	798
Pr. 31.12.2009				
1.000 kr.				
Egenkapital primo	392	210	24	626
Overført fra resultatdisponering	-	83	1	84
Egenkapital ultimo	392	293	25	710

Selskabets aktiekapital består af 500.000 stk. aktier à DKK 1, i alt nominelt DKK 500.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

ÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	2011	2010
NOTE 1 Andre driftsindtægter		
Forvaltningshonorar	55.911	70.330
Performanceafhængigt forvaltningshonorar	100.000	40.000
I alt andre driftsindtægter	<u>155.911</u>	<u>110.330</u>
NOTE 2 Personalemkostninger		
Lønninger	10.218	50
Pensioner	892	-
Udgifter til social sikring	1.257	-
I alt personaleomkostninger	<u>12.367</u>	<u>50</u>
NOTE 3 Andre driftsomkostninger		
Rådgivningshonorar	37.916	63.252
Administrationshonorar	5.591	7.028
Performanceafhængigt forvaltningshonorar	100.000	40.000
Øvrige driftsomkostninger	328	-
I alt andre driftsomkostninger	<u>143.836</u>	<u>110.280</u>
NOTE 4 Finansielle indtægter		
Renteindtægter	43	4
I alt finansielle indtægter	<u>43</u>	<u>4</u>
NOTE 5 Finansielle omkostninger		
Gebyrer	(5)	(3)
I alt finansielle omkostninger	<u>(5)</u>	<u>(3)</u>
NOTE 6 Skat		
Årets aktuelle skat	(12)	-
I alt skat	<u>(12)</u>	<u>-</u>

ÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	31.12.2011	31.12.2010
NOTE 7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Anskaffelsværdi primo	382	382
Tilgang	-	-
Anskaffelsværdi ultimo	382	382
Op- og nedskrivninger primo	128	295
Modtaget udbytte i året	-	(250)
Årets resultat	85	83
Op- og nedskrivninger ultimo	213	128
Bogført værdi ultimo	595	510

Dattervirksomheder	Anparts- kapital	Egen- kapital*	Resultat*	Ejerandel
LDE 1 ApS, København	125	200	27	100%
LDE 2 ApS, København	125	208	28	100%
LDE 3 ApS, København	125	189	30	100%

* jf. årsrapport for 2011.

NOTE 8 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 og Maj Invest Equity 4 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 2011, er de ikke udbetalte performanceafhængige forvaltningshonorarer opgjort til 255.000 t. DKK.

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

ÅRSREGNSKAB

NOTER

31.12.2011

NOTE 9 Eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Maj Invest Holding A/S og dets sambeskattede selskaber (frem til 14. september 2011 var selskabet administrations-selskab og sambeskattet med dets datterselskaber). Efter sambeskatningsreglerne overtager moderselskabet som administrations-selskab hæftelsen for selskabets selskabskatter overfor skattemyndighederne i takt med Maj Invest Equity A/S' betaling af sambeskatningsbidrag.

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 investerings-tilsagnet udgør 50 t. DKK pr. 31. december 2011.