

**LDE Management ApS**

# Årsrapport 2008

VENDERSGADE 28 ■ 1363 KØBENHAVN K ■ CVR-nr. 28 71 66 48

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling den

20 / 5 2009

**Dirigent**



---

# INDHOLD

## PÅTEGNINGER

---

Ledelsespåtegning	3
Revisionspåtegning	4

## LEDELSESBERETNING

---

Selskabsoplysninger	5
Ledelsens beretning	6

## ÅRSREGNSKAB

---

Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Egenkapitalopgørelse	13
Noter	14-16

# PÅTEGNINGER

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten 2008 for LDE Management ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Årsregnskabsloven. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige. Årsrapporten giver efter vor opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, den finansielle stilling samt 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 12. maj 2009

**Bestyrelsen**



Christian Møller  
Formand



Tage Benjaminsen



Svend Aage Jakobsen



Lars Tønnesen

# PÅTEGNINGER

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

### Til anpartshaverne i LDE Management ApS

Vi har revideret årsrapporten for LDE Management ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for selskabet. Årsrapporten aflægges efter Årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med Årsregnskabsloven. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og oprettholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

### Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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 årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 i overensstemmelse med Årsregnskabsloven.

København, den 12. maj 2009

### KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

  
Per Gurslev  
statsaut. revisor

  
Ole Karstensen  
statsaut. revisor

# LEDELSESBERETNING

## SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	LDE Management ApS Vendersgade 28, 1. 1363 København K Danmark
CVR-nr.	28 71 66 48
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Hjemstedskommune	København
Bestyrelse	Christian Møller, formand Tage Benjaminsen Svend Aage Jakobsen Lars Tønnesen
Revision	KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Borups Allé 177 Postboks 250 2000 Frederiksberg
Koncernoplysninger	LDE Management ApS er moderselskab for LDE 1 ApS, LDE 2 ApS og LDE 3 ApS.

# LEDELSESBERETNING

## LEDELSENS BERETNING

Årsrapporten for LDE Management ApS for 2008 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110 udarbejdes der ikke koncernregnskab for LDE Management ApS koncernen, idet koncernen opfylder undtagelsesbestemmelserne for mindre koncerner.

LDE Management 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 LD Equity 1 K/S, LD Equity 2 K/S og LD Equity 3 K/S.

Selskabet har videredelegeret rådgivnings- og administrationsopgaverne til Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S og LD Invest Holding A/S.

### **Regnskab**

Selskabet har i regnskabsåret 2008 realiseret et resultat på 138 t.kr. Resultatet er tilfredsstillende.

Det faste forvaltningshonorar og udgifter til rådgivningshonorar er steget med 6.655 t. DKK i forhold til 2007, hvilket skyldes, at LD Equity 3 K/S først blev etableret i løbet af 2007.

LDE Management ApS har i 2008 modtaget et performanceafhængigt forvaltningshonorar på 40.000 t. DKK fra LD Equity 1 K/S. Det performanceafhængigt forvaltningshonorar er, jf. de indgåede kontrakter, viderebetalt til Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S.

### **Overskudsdisponering**

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingens godkendelse, at årets resul-

# LEDELSEBERETNING

## LEDELSENS BERETNING

tat overføres til næste år.

### **Forventninger til 2009**

For 2009 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 LDE Management ApS er aflagt i overensstemmelse med reglerne i Årsregnskabsloven for klasse B virksomheder.

Som omtalt i beretningen udarbejdes der ikke koncernregnskab, idet der henvises til Årsregnskabslovens § 110.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2008 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 balancen.

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 afkast af realiserede og urealiserede værdireguleringer i 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.



# ÅRSREGNSKAB

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### **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 omfattet af de danske regler om sambeskatning og er sambeskattet med datterselskaberne LDE 1 ApS, LDE 2 ApS samt LDE 3 ApS. LDE Management ApS fungerer som 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 selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager selskaber med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra selskaber, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat 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 egenkapital-transaktioner.

## **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.

# ÅRSREGNSKAB

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører afholdte forudbetalte administrations- og rådgivningshonorarer.

### PASSIVER

#### Selskabsskat og udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Efter sambeskatningsreglerne overtager moderselskabet som administrationselskab hæftelsen for dattervirksomhedens selskabsskatter over for skattemyndighederne i takt med dattervirksomhedens betaling af sambeskatningsbidrag.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

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 resultatopførelsen. 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.

#### Anden gæld

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører modtagne betalinger af forvaltningshonorar.

# ÅRSREGNSKAB

## RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	2008	2007
Andre driftsindtægter	1	120.499	73.844
Andre driftsomkostninger	2	(120.506)	(73.944)
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>(7)</b>	<b>(100)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		90	67
Finansielle indtægter	3	76	69
Finansielle omkostninger	4	(5)	(34)
<b>Resultat før skat</b>		<b>154</b>	<b>3</b>
Skat	5	(16)	16
<b>Årets resultat</b>		<b>138</b>	<b>19</b>

## RESULTATDISPONERING

### Til disposition

Årets resultat	138	19
I alt til disposition	138	19

### Anvendelse af det til disposition værende beløb

Henlagt til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	90	67
Overført til næste år	48	(48)
I alt anvendt	138	19

# ÅRSREGNSKAB

## BALANCE

1.000 kr.	Note	31.12.2008	31.12.2007
<b>AKTIVER</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6	592	502
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>592</b>	<b>502</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Tilgodehavender</b>			
Tilgodehavende selskabsskat		-	80
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		33	-
Andre tilgodehavender		118	88
Periodeafgrænsningsposter		29.177	20.985
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>29.328</b>	<b>21.153</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>183</b>	<b>1.420</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>30.103</b>	<b>23.075</b>
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Anpartskapital		392	392
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		210	120
Overført resultat		24	(24)
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>626</b>	<b>488</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		4.346	207
Skyldig selskabsskat		8	-
Anden gæld		13	341
Periodeafgrænsningsposter		25.110	22.039
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>29.476</b>	<b>22.587</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>30.103</b>	<b>23.075</b>
Eventualaktiver	7		
Eventualforpligtelser	8		

# ÅRSREGNSKAB

## EGENKAPITALOPGØRELSE

	Anparts- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt
<b>Pr. 31.12.2008</b>				
<b>1.000 kr.</b>				
Egenkapital primo	392	120	(24)	488
Overført fra resultatdisponering	-	90	48	138
Egenkapital ultimo	392	210	24	626
<b>Pr. 31.12.2007</b>				
<b>1.000 kr.</b>				
Egenkapital primo	392	58	24	474
Stiftelsesomkostninger	-	(5)	-	(5)
Overført fra resultatdisponering	-	67	(48)	19
Egenkapital ultimo	392	120	(24)	488
<b>Pr. 31.12.2006</b>				
<b>1.000 kr.</b>				
Egenkapital primo	250	17	9	276
Kapitalforhøjelse	142	-	3	145
Overført fra resultatdisponering	-	41	12	53
Egenkapital ultimo	392	58	24	474

Selskabets anpartskapital består af 392.305 stk. anparter à kr. 1, i alt nominelt kr. 392.305. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

# ÅRSREGNSKAB

## NOTER

1.000 kr.	2008	2007
<b>NOTE 1 Andre driftsindtægter</b>		
Forvaltningshonorar	80.499	73.844
Performanceafhængigt forvaltningshonorar	40.000	-
I alt andre driftsindtægter	<u>120.499</u>	<u>73.844</u>
<b>NOTE 2 Andre driftsomkostninger</b>		
Rådgivningshonorar	72.449	66.460
Administrationshonorar	8.050	7.384
Performanceafhængigt forvaltningshonorar	40.000	-
Øvrige driftsomkostninger	7	100
I alt andre driftsomkostninger	<u>120.506</u>	<u>73.944</u>
<p>Selskabet har ikke haft udgifter til løn og gager. Der har ikke været ansatte i regnskabsperioden. Der er udbetalt bestyrelseshonorar på 50 t. DKK.</p>		
<b>NOTE 3 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter	76	69
I alt finansielle indtægter	<u>76</u>	<u>69</u>
<b>NOTE 4 Finansielle omkostninger</b>		
Renteudgifter	-	(27)
Gebyrer	(5)	(6)
I alt finansielle omkostninger	<u>(5)</u>	<u>(34)</u>
<b>NOTE 5 Skat</b>		
Årets aktuelle skat	(16)	16
I alt skat	<u>(16)</u>	<u>16</u>

# ÅRSREGNSKAB

## NOTER

1.000 kr.	31.12.2008	31.12.2007
<b>NOTE 6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Anskaffelsesværdi primo	382	382
Tilgang	-	-
Anskaffelsesværdi ultimo	382	382
Op- og nedskrivninger primo	120	58
Stiftelsesomkostninger i tilknyttede virksomheder	-	(5)
Årets resultat	90	67
Op- og nedskrivninger ultimo	210	120
Bogført værdi ultimo	592	502

Dattervirksomheder	Anparts- kapital	Egenkapital*	Resultat*	Ejerandel
LDE 1 ApS, København	125	195	31	100%
LDE 2 ApS, København	125	224	30	100%
LDE 3 ApS, København	125	173	29	100%

\* jf. årsrapport for 2008.

### NOTE 7 Eventualaktiver

LDE Management ApS har indgået rådgivningsaftaler med LD Equity 1 K/S, LD Equity 2 K/S og LD Equity 3 K/S, som kan indebære modtagelse af et performanceafhængigt forvaltningshonorar. Dette indebærer, at når der opnås et afkast ud over et aftalt niveau, kan LDE Management ApS indtjene en andel af afkastet ud over dette niveau, som performanceafhængigt forvaltningshonorar. Disse honorarer opgøres typisk kvartalsvis, og kan forfalde til kvartalsvis betaling også, men der udbetales ikke mere end der er forventning om, at LDE Management ApS har erhvervet ret til. Pr. 31. december 2008 er de ikke udbetalte performanceafhængige forvaltningshonorar opgjort til 115.000 t. DKK.

LDE Management ApS har forpligtet sig til at viderebetale det performanceafhængige forvaltningshonorar til Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S.

### NOTE 8 Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i sambeskatningskreds med LDE 1 ApS, LDE 2 ApS og LDE 3 ApS. Efter sambeskatningsreglerne overtager selskabet som administrationselskab hæftelsen for LDE 1 ApS, LDE 2 ApS og LDE 3 ApS's selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med at LDE 1 ApS, LDE 2 ApS og LDE 3 ApS's betaling af sambeskatningsbidrag.

# ÅRSREGNSKAB

## NOTER

---

### **31.12.2008**

LDE Management ApS har indgået aftale med Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S om at varetage rådgivningsopgaver, og en aftale med LD Invest Holding A/S om at varetage administrationsopgaver.