

# Maj Invest Equity A/S

Årsrapport

1. januar 2012 - 31. december 2012

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling den

20. februar 2013



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

<b>Virksomheden</b>	Maj Invest Equity A/S Gammeltorv 18 1457 København K Telefonnummer: 33387300 Fax: 33387310 CVR-nr: 28716648 Regnskabsår: 01/01/2012 - 31/12/2012
<b>Revisor</b>	KPMG STATS-AUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB Osvald Helmuths Vej 4 2000 Frederiksberg CVR-nr: 30700228

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 for Maj Invest Equity A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

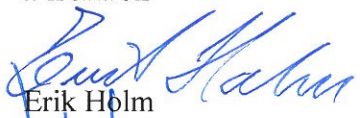
Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2012.


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 05/02/2013

## Direktion


  
Erik Holm  
Adm. direktør

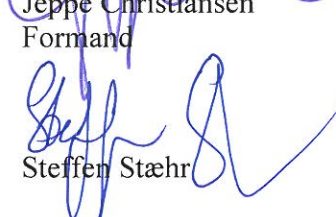
  
Jan Hove Sørensen

  
Niels Retbøll

  
Niels Toft

## Bestyrelse

  
Jeppe Christiansen  
Formand

  
Steffen Stæhr

  
Erik Holm

# 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 2012 - 31. december 2012, 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 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2012 - 31. december 2012 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.

Frederiksberg, 05/02/2013



Lars Rhod Søndergaard  
Statsaut. revisor  
KPMG Statsautoriseret  
partnerselskab



Ole Karstensen  
Statsaut. revisor  
KPMG Statsautoriseret  
partnerselskab

# 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. Rådgivnings- og administrationsopgaverne for The Energy and Fertilizer Investment Fund K/S er startet op i december 2012, hvor The Energy and Fertilizer Investment Fund 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.

## Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i regnskabsåret 2012 realiseret et resultat på 455 t. DKK. Resultatet er som forventet.

Maj Invest Equity A/S har i 2012 modtaget et performanceafhængigt forvaltningshonorar på 75.000 t. DKK (100.000 t. DKK i 2011) fra LD Equity 1 K/S. Det performanceafhængige forvaltningshonorar er, jf. de indgåede kontrakter, viderebetalt til Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S.

Selskabets forvaltningshonorar udgør 60.465 t. DKK mod 55.911 t. DKK i 2011 og er forøget grundet den indgåede aftale med The Energy and Fertilizer Investment Fund K/S.

## Overskudsdisponering

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

## Forventninger til 2013

For 2013 forventes også et positivt resultat.

## Begivenheder efter regnskabet 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

Maj Invest Holding A/S fungerer som administrationselskab 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.

## 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**

### **Selskabsskat og udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

Til og med indkomståret 2012 afvikles selskabets hæftelse for indkomstskatter overfor skattemyndighederne i takt med betaling af sambeskatningsbidrag til administrationselskabet.

Fra og med 1. juni 2012 hæfter selskabet endvidere for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber, jf. selskabsskattelovens regler herom.

Tilgodehavende og skyldige sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis tilgodehavender og 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. 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 nettorealiseringsværdi.

### **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 2012 - 31. dec 2012

	Note	2012 kr.	2011 kr.
Andre driftsindtægter .....	1	135.464.992	155.911.493
Personaleomkostninger .....	2	-12.961.026	-12.366.506
Andre driftsomkostninger .....	3	-122.466.834	-143.835.655
<b>Resultat af ordinær primær drift .....</b>		<b>37.132</b>	<b>-290.668</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder .....		80.868	85.847
Andre finansielle indtægter .....	4	466.928	42.926
Øvrige finansielle omkostninger .....	5	-5.638	-5.691
<b>Ordinært resultat før skat .....</b>		<b>579.108</b>	<b>-166.946</b>
Skat af årets resultat .....	6	-124.427	-11.881
<b>Årets resultat .....</b>		<b>454.681</b>	<b>-178.827</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode .....		80.868	85.487
Overført resultat .....		373.813	-264.314
<b>I alt .....</b>		<b>454.681</b>	<b>-178.827</b>

# Balance 31. december 2012

## Aktiver

	Note	2012 kr.	2011 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder .....		756.355	595.487
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt .....</b>	<b>7</b>	<b>756.355</b>	<b>595.487</b>
<b>Anlægsaktiver i alt .....</b>		<b>756.355</b>	<b>595.487</b>
Andre tilgodehavender .....	<b>8</b>	4.574.810	326.806
Periodeafgrænsningsposter .....		4.723.032	4.721.594
<b>Tilgodehavender i alt .....</b>		<b>9.297.842</b>	<b>5.048.400</b>
Likvide beholdninger .....		14.851.230	15.701.990
<b>Omsætningsaktiver i alt .....</b>		<b>24.149.072</b>	<b>20.750.390</b>
<b>AKTIVER I ALT .....</b>		<b>24.905.427</b>	<b>21.345.391</b>

# Balance 31. december 2012

## Passiver

	Note	2012 kr.	2011 kr.
Virksomhedskapital (Aktiekapital/anpartskapital/fondskapital) .....	9	500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode .....		294.355	213.487
Overført resultat .....		387.499	13.686
<b>Egenkapital i alt .....</b>	<b>10</b>	<b>1.181.854</b>	<b>727.173</b>
Gældsforpligtelser til tilknyttede virksomheder .....		4.244.761	484.113
Skyldig selskabsskat .....		124.424	0
Anden gæld .....		2.523.050	2.125.102
Del af periodeafgrænsningsposter .....		16.831.338	18.009.003
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt .....</b>	<b>11</b>	<b>23.723.573</b>	<b>20.619.000</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt .....</b>		<b>23.723.573</b>	<b>20.618.218</b>
<b>PASSIVER I ALT .....</b>		<b>24.905.427</b>	<b>21.345.391</b>

# Noter

## 1. Andre driftsindtægter

	2012 kr.	2011 kr.
Forvaltningshonorar	60.464.992	55.911.493
Performanceafhængigt forvaltningshonorar	75.000.000	100.000.000
	<u>135.464.992</u>	<u>155.911.493</u>

## 2. Personalemkostninger

	2012 kr.	2011 kr.
Løn og gager	10.508.159	10.217.744
Pensionsbidrag	1.125.399	891.689
Andre omkostninger til social sikring	1.327.468	1.257.073
	<u>12.961.026</u>	<u>12.366.506</u>

## 3. Andre driftsomkostninger

	2012 kr.	2011 kr.
Rådgivningshonorar	40.958.846	37.916.328
Administrationshonorar	6.470.978	5.591.149
Performanceafhængigt forvaltningshonorar	75.000.000	100.000.000
Øvrige driftsomkostninger	37.010	328.178
	<u>122.466.834</u>	<u>143.835.655</u>

## 4. Andre finansielle indtægter

	2012 kr.	2011 kr.
Renteindtægter	4.592	42.926
Andre finansielle indtægter	462.336	0
	<u>466.928</u>	<u>42.926</u>

**5. Øvrige finansielle omkostninger**

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Gebyrer	5.638	5.691
	<u>5.638</u>	<u>5.691</u>

**6. Skat af årets resultat**

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Aktuel skat	124.442	11.891
Regulering vedrørende tidligere år	-15	-10
	<u>124.427</u>	<u>11.881</u>

## 7. Finansielle anlægsaktiver i alt

	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.</b>
Kostpris primo	382.000
Tilgang	80.000
Afgang	-0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>462.000</b>
Nettoopskrivninger primo	213.487
Andel i årets resultat jf. note	80.868
Udloddet udbytte	-0
<b>Nettoopskrivninger ultimo</b>	<b>294.355</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>756.355</b>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:

	<b>Ejerandel</b>	<b>Egenkapital</b>	<b>Årets resultat</b>
LDE 1 ApS, København	100%	228.248	26.708
LDE 2 ApS, København	100%	232.374	26.669
LDE 3 ApS, København	100%	215.446	27.039
EFIF GP ApS, København	100%	N/A	N/A

For selskaberne LDE 1 ApS, LDE 2 ApS og LDE 3 ApS gælder det, at ovenstående tal er jf. årsrapport 2012.

EFIF GP ApS har 1. regnskabsår for perioden 23-11-2012 - 31-12-2013.

## 8. Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender vedrører hovedsagligt tilgodehavende forvaltningshonorar.

## 9. Virksomhedskapital (Aktiekapital/anpartskapital/fondskapital)

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

	<b>kr.</b>
Ændringer i aktiekapitalen de seneste fem regnskabsår:	
Aktiekapital 01.01.08	392.305
Tilgang 11.08.11, kapitaludvidelse	107.695
<b>Aktiekapital ultimo</b>	<b>500.000</b>



## 10. Egenkapital i alt

	Aktie-kapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Ialt
	kr.	kr.	kr.	kr.
Saldo primo	500.000	213.487	13.686	727.173
Årets resultat	0	80.868	373.813	454.681
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500.000</b>	<b>294.355</b>	<b>387.499</b>	<b>1.181.854</b>

## 11. Kortfristede gældsforpligtelser i alt

Gældsforpligtelser til tilknyttede virksomheder vedrører hovedsagligt skyldigt forvaltningshonorar.

## 12. 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 2012, er de ikke udbetalte performanceafhængige forvaltningshonorarer opgjort til 280.000 t. DKK.

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

### 13. Oplysning om eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Maj Invest Holding A/S som administrationselskab. Til og med indkomståret 2012 afvikles selskabets hæftelse for indkomstskatter overfor skattemyndighederne i takt med betaling af sambeskatningsbidrag til administrationselskabet.

Fra og med 1. juni 2012 hæfter selskabet endvidere for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber, jf. selskabsskattelovens regler herom.

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 48 t. DKK pr. 31. december 2012.

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 49 t. DKK pr. 31. december 2012.