



**LD EQUITY 1 K/S**

---

**Årsrapport 2018**

# INDHOLDSFORTEGNELSE

## PÅTEGNINGER

---

Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4

## LEDELSESBERETNING

---

Selskabsoplysninger	7
Hoved- og nøgletal	8
Beretning	10

## ÅRSREGNSKAB

---

Anvendt regnskabspraksis	15
Resultatopgørelse	19
Balance	20
Egenkapitalopgørelse	22
Pengestrømsopgørelse	23
Noter	24-29

# PÅTEGNINGER

## LEDELSESPÅTEGNING

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 2018 samt af resultatet af kommanditselskabets aktiviteter og pengestrømme for 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 19. februar 2019

Komplementar:

LDE 1 ApS

Direktion:

  
Niels Retbøll

  
Tage Benjaminsen

  
Michael Ahm

  
Niels Toft

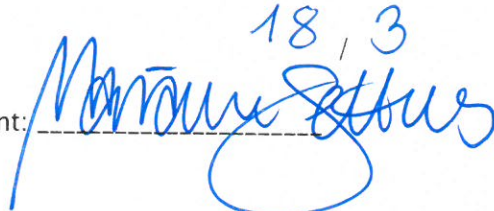
Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling

den

18, 3

2019

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 2018, 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 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". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Uafhængighed

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.

#### 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

# PÅTEGNINGER

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 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

# PÅTEGNINGER

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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 19. februar 2019

### ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR nr. 30 70 02 28



Ole Karstensen  
Statsaut. revisor  
MNE-nr. 16615



Rasmus Berntsen  
Statsaut. revisor  
MNE-nr. 35461

# LEDELSESBERETNING

## SELSKABSOPLYSNINGER

Kommanditselskabet	LD Equity 1 K/S Gammeltorv 18 1457 København K Danmark
Kontaktoplysninger	E-mail-adresse: <a href="mailto:kontakt@majinvest.com">kontakt@majinvest.com</a> Hjemmeside: <a href="http://www.majinvest.com">www.majinvest.com</a>
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

## HØVED- OG NØGLETAL

1.000 kr.	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Værdiregulering mv. af kapitalandele i porteføljeselskaber:*					
Unoterede (private equity)	12.098	2.071	14.066	(17.954)	33.528
Noterede	(31.267)	(1.602)	(39.347)	76.785	9.593
Værdiregulering mv. i alt	(19.169)	469	(25.281)	58.831	43.121
Resultat før finansielle poster	(20.042)	(944)	(27.936)	54.709	37.849
Årets resultat	(20.459)	(635)	(27.380)	53.660	39.823
<b>Balance</b>					
Kapitalandele i porteføljeselskaber	13.611	80.356	94.922	258.624	279.022
Tilgodehavender hos portefølje- selskaber og i forbindelse med salg af porteføljeselskaber	29.675	28.890	27.839	111.790	110.740
Aktiver i alt	64.965	123.616	200.449	399.305	468.691
Egenkapital	37.690	94.978	100.407	300.396	296.286
<b>Kapitalberedskab</b>					
Likvide beholdninger	18.502	12.660	72.892	24.586	77.605
Kommanditisternes resthæftelse	6.622	11.222	11.222	30.420	35.028
Kapitalberedskab i alt	25.124	23.882	84.114	55.006	112.633
<b>Pengestrøm</b>					
Pengestrømme fra:					
Driftsaktivitet	3.743	(56.458)	2.659	(47.542)	(23.967)
Investeringsaktivitet	38.927	1.022	227.023	44.073	48.454
Finansieringsaktivitet	(36.829)	(4.796)	(181.374)	(49.550)	(43.414)
Pengestrøm i alt	5.842	(60.232)	48.308	(53.019)	(18.927)
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalandel (soliditet)	58%	77%	50%	75%	63%
Indbetalt af samlet tilsagn (i %)	99,8%	99,6%	99,6%	98,9%	98,7%

\* Positive dagsværdireguleringer af visse kapitalandele i porteføljeselskaber indgår i resultatopgørelsen for 2014, mens de er ført direkte på egenkapitalen fra 2015 og frem.



# LEDELSESBERETNING

## HOVED- OG NØGLETAL

1.000 kr.

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

Såfremt alle dagsværdireguleringer var indregnet i resultatopgørelsen, ville hovedtal for resultatopgørelsen se således ud for 2016, 2017 og 2018:

	Tidligere regnskabspraksis			Nuværende regnskabspraksis		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
<b>Hovedtal</b>						
<b>Resultat</b>						
Værdiregulering mv. af kapitalandele i porteføljeselskaber:						
Unoterede (private equity)	12.098	2.071	22.831	12.098	2.071	14.066
Noterede	(31.267)	(1.602)	(39.347)	(31.267)	(1.602)	(39.347)
Værdiregulering mv. i alt	(19.169)	469	(16.516)	(19.169)	469	(25.281)
Resultat før finansielle poster	(20.042)	(944)	(19.171)	(20.042)	(944)	(27.936)
Årets resultat	(20.459)	(635)	(18.615)	(20.459)	(635)	(27.380)

Den ændrede regnskabspraksis har mindsket resultatet for 2016 med 9 mio. DKK i forhold til de tidligere regler.

# LEDELSESBERETNING

## BERETNING

Private Equity-fonden 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 Dyr-tidsfond. Værdien af de indskudte selskaber inkl. ansvarlige lån og konvertible gældsbre-ve 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. Fonden har ved udgangen af 2018 investering i et porteføl-jeselskab, idet de øvrige porteføljeselskaber er afhændet.

LD Equity 1's aktivitet er private equity, og da der ikke foretages investeringer i nye por-teføljeselskaber, vil fonden blive afviklet, når alle porteføljeselskaber er solgt.

### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

LD Equity 1 har i 2018 afhændet 2 porteføljeselskaber. Service- og entreprenørvirksom-heden Norisol A/S blev solgt i august 2018 og aktierne i Dalum Holding A/S, hvis aktivitet bestod af at eje grundarealerne rundt om Dalum Papirs område, blev solgt i september 2018.

### **Årets resultat**

Årets resultat udgør et underskud på 20,5 mio. DKK, mod et underskud på 0,6 mio. DKK i 2017. Årets resultat er negativt påvirket af kursudviklingen på børsnoterede aktier på 26,7 mio. DKK, mens gevinst ved salg af unoterede aktier indgår med en mindre positiv effekt på resultatet.

# LEDELSESBERETNING

## BERETNING

### Kapitalforhold

LD Equity 1 har et samlet kapitaltilsagn på 2.749 mio. DKK. Pr. 31. december 2018 har investorerne indbetalt 2.743 mio. DKK, svarende til 99 % af kapitaltilsagnet. Restforpligtelsen udgør 6,6 mio. DKK. LD Equity 1's egenkapital udgør 38 mio. DKK pr. 31. december 2018, hvilket svarer til en egenkapitalandel på 58 %. Der er i 2018 udloddet netto 36,8 mio. DKK til investorerne.

### Finansielle risici

Det har været LD Equity 1's formål at udvikle investeringerne i porteføljeselskaberne, strategisk og driftsmæssigt samt at forberede selskaberne til exit. Den største risikofaktor for LD Equity 1 er manglende værdiskabelse i de underliggende porteføljevirkksomheder, herunder kursudviklingen på aktier.

### Usikkerhed ved indregning og måling i årsregnskabet

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

### Ejerforhold

LD Equity 1 ejes af Lønmodtagernes Dyrtidsfond (majoritetsejer), Realdania, FIH, Århus Universitets Forskningsfond og Bikubenfonden, som tilsammen har en ejerandel på 99,9 %. Ledelse og medarbejdere i Maj Invest Equity A/S, 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.

# LEDELSESBERETNING

## BERETNING

Investorer	Tilsagn mio. DKK	Ejerandel i pct.
Danske Pensionsselskaber (Lønmodtagernes Dyrtidsfond)	2.092	76,09%
Øvrige danske investorer	655	23,84%
Ledelse og medarbejdere i Maj Invest Equity A/S	2	0,07%
	<b>2.749</b>	<b>100,00%</b>

### Juridisk struktur

LD Equity 1 er et dansk kommanditselskab med et anpartsselskab som komplementar. Komplementaren LDE 1 ApS 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 A/S.

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 investeringsmæssige opgaver med Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S og en aftale vedrørende de administrative opgaver med Maj Invest Holding A/S.

### AIFM direktiv – regler for forvaltere af alternative investeringer

LD Equity 1's Managementselskab, Maj Invest Equity A/S fik i oktober 2014 tilladelse som forvalter af alternative investeringsfonde hos Finanstilsynet, og Managementselskabet er nu under finansiell 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 delpor-

# LEDELSESBERETNING

## BERETNING

teføljer 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 2018 er der driftsført 8 mio. DKK (indtægtsført 6 mio. DKK i 2017) 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 sker først, når samtlige investeringer i fonden er afhændet. Der kan således ske mindre 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.

### **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.

# LEDELSESBERETNING

## BERETNING

### **Begivenheder efter regnskabsårets 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

### REGNSKABSRUNDLAG

Årsrapporten for LD Equity 1 for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B. Der er foretaget tilvalg af enkelte regler i regnskabsklasse C ligesom 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 %-56 %.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til regnskabsaflæggelsen for regnskabsåret 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.

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.

# ÅRSREGNSKAB

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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

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

#### 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, på vegne af den PAL-skattepligtige og indregnes i balancen som tilgodehavende indtil udbetaling fra skattevæsnet er sket.

### BALANCEN

#### AKTIVER

##### Kapitalandele i porteføljeselskaber

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

Dagsværdien af kapitalandele i børsnoterede porteføljeselskaber opgøres til børskursen pr. balancedagen.



# ÅRSREGNSKAB

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Kapitalandele i unoterede porteføljeselskaber, værdiansættes til dagsværdi på baggrund af seneste handelspris, eksempelvis i form af en kapitaludvidelse eller et delvist salg, på baggrund af markedsinformationer om værdien af sammenlignelige selskaber, eller ved anvendelse af traditionelle værdiansættelsesmetoder med udgangspunkt i normaliseret EBITDA og EV/EBITDA multipl, samt regulering for nettorentebærende gæld i porteføljeselskabet.

Positive værdireguleringer til dagsværdi på kapitalandele i porteføljeselskaber, som er associerede virksomheder eller dattervirksomheder, foretages direkte på egenkapitalen i en post benævnt "Dagsværdiregulering". Dagsværdireguleringer af andre porteføljeselskaber foretages over resultatopgørelsen.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender i forbindelse med salg af porteføljeselskaber indregnes under tilgodehavender og værdiansættes til dagsværdi.

Den andel af udbytteskat, som er fratrukket i udbyttebetalinger fra porteføljeselskaber og som kan tilbagesøges af den PAL-skattepligtige, opføres i balancen under tilgodehavende.

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter.

## **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.

# ÅRSREGNSKAB

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### **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	2018	2017
Indtægter af kapitalandele i porteføljeselskaber:			
Unoterede (private equity)		12.098	2.071
Noterede		(31.267)	(1.602)
Indtægter i alt	1	(19.169)	469
Administrationsomkostninger	2	(873)	(1.413)
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>(20.042)</b>	<b>(944)</b>
Finansielle indtægter		785	1.050
Finansielle omkostninger		(204)	(278)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(19.461)</b>	<b>(172)</b>
Udbytteskat		(998)	(463)
<b>Årets resultat</b>		<b>(20.459)</b>	<b>(635)</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>			
Overført resultat		(20.459)	(635)
		<b>(20.459)</b>	<b>(635)</b>

# ÅRSREGNSKAB

## BALANCE

1.000 kr.	Note	31.12.2018	31.12.2017
<b>AKTIVER</b>			
Kapitalandele i porteføljeselskaber	3	13.611	80.356
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>13.611</b>	<b>80.356</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>13.611</b>	<b>80.356</b>
Tilgodehavender i forbindelse med salg af porteføljeselskaber	4	29.675	28.890
Tilgodehavende udbytteskat		3.177	1.472
Andre tilgodehavender		-	238
<b>Tilgodehavender</b>		<b>32.852</b>	<b>30.600</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>18.502</b>	<b>12.660</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>51.354</b>	<b>43.260</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>64.965</b>	<b>123.616</b>

# ÅRSREGNSKAB

## BALANCE

1.000 kr.	Note	31.12.2018	31.12.2017
<b>PASSIVER</b>			
Indbetalt indskudskapital		2.742.717	2.738.116
Udlodninger til kommanditisterne		(4.888.715)	(4.847.287)
Dagsværdiregulering		-	8.765
Overført resultat		2.183.689	2.195.383
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>37.690</b>	<b>94.978</b>
Performanceafhængigt forvaltnings- honorar		27.000	28.400
Gæld til komplementar		175	175
Anden gæld		100	63
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>27.275</b>	<b>28.638</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>27.275</b>	<b>28.638</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>64.965</b>	<b>123.616</b>
Pengestrømsopgørelsen – reguleringer	5		
Pengestrømsopgørelsen – ændring af driftskapital	6		
Eventualposter og sikkerhedsstillelser mv.	7		
Nærtstående parter	8		
Oversigt over direktionens og investeringskomitéens øvrige hverv	9		

# ÅRSREGNSKAB

## Egenkapitalopgørelse

1.000 kr.	Indbetalt kapital	Udloddet kapital	Dagsværdi-regulering	Overført resultat	Total
<b>2018</b>					
Egenkapital primo	2.738.116	(4.847.287)	8.765	2.195.383	94.978
Indbetalt fra kommanditister ved kapitalkald	4.600	-	-	-	4.600
Udloddet til kommanditister	-	(41.429)	-	-	(41.429)
Dagsværdiregulering	-	-	(8.765)	8.765	-
Overført resultat	-	-	-	(20.459)	(20.459)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>2.742.717</b>	<b>(4.888.715)</b>	<b>-</b>	<b>2.183.689</b>	<b>37.690</b>

Kommanditisterne hæfter med deres andel af den ikke indbetalte del af den tegnede indskudskapital pr. 31. december 2018

6.622

### 2017

Egenkapital primo	2.738.116	(4.842.491)	8.765	2.196.018	100.407
Udloddet til kommanditister	-	(4.796)	-	-	(4.796)
Overført resultat	-	-	-	(635)	(635)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>2.738.116</b>	<b>(4.847.287)</b>	<b>8.765</b>	<b>2.195.383</b>	<b>94.978</b>

Kommanditisterne hæfter med deres andel af den ikke indbetalte del af den tegnede indskudskapital pr. 31. december 2017

11.222

# ÅRSREGNSKAB

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	2018	2017
Periodens resultat		(20.459)	(635)
Reguleringer	5	27.448	12.186
Ændring i driftskapital	6	(2.829)	(68.318)
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>4.160</b>	<b>(56.767)</b>
Renteindbetalinger og lignende		785	1.050
Renteudbetalinger og lignende		(204)	(278)
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>4.741</b>	<b>(55.995)</b>
Betalt udbytteskat		(998)	(463)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>3.743</b>	<b>(56.458)</b>
Køb af kapitalandele i porteføljeselskaber		(1.788)	-
Salg af kapitalandele i porteføljeselskaber		41.501	2.072
Ændring i tilgodehavender i forbindelse med salg af porteføljeselskaber		(786)	(1.050)
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>38.927</b>	<b>1.022</b>
Indskud fra kommanditister		4.600	-
Udlodning til kommanditister		(41.429)	(4.796)
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>(36.829)</b>	<b>(4.796)</b>
<b>Ændringer i likvider</b>		<b>5.842</b>	<b>(60.232)</b>
Likvider, primo		12.660	72.892
<b>Likvider, ultimo</b>		<b>18.502</b>	<b>12.660</b>

# ÅRSREGNSKAB

## NOTER

---

1.000 kr.	2018	2017
<b>NOTE 1 Indtægter af kapitalandele i porteføljeselskaber</b>		
Modtaget udbytte	15.462	7.164
Realiseret gevinst (netto) ved salg af kapitalandele i porteføljeselskaber mv.	(287)	2.071
Urealiseret værdiregulering kapitalandele i andre porteføljeselskaber (noterede)	(26.744)	(14.566)
Performanceafhængigt forvaltningshonorar	(7.600)	5.800
	<u>(19.169)</u>	<u>469</u>

### NOTE 2 Administrationsomkostninger

Selskabet har ingen ansatte.



# ÅRSREGNSKAB

## NOTER

1.000 kr.

2018

### NOTE 3 Kapitalandele i porteføljeselskaber

	Portefølje- selskaber med kontrol	Associerede portefølje- selskaber	Andre portefølje- selskaber	I alt
Kostpris primo	985	96.751	129.356	227.092
Tilgang i året	-	1.788	-	1.788
Afgang i året	(985)	(98.539)	-	(99.524)
Kostpris ultimo	-	-	129.356	129.356
Værdireguleringer primo	(985)	(56.751)	(89.001)	(146.736)
Værdireguleringer i året	-	-	(26.744)	(26.744)
Tilbageførte værdireguleringer på årets afgang	985	56.751	-	57.736
Værdireguleringer ultimo	-	-	(115.745)	(115.745)
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13.611</b>	<b>13.611</b>

# ÅRSREGNSKAB

## NOTER

1.000 kr.	31.12.2018	31.12.2017
<b>NOTE 4 Tilgodehavender i forbindelse med salg af porteføljeselskaber</b>		
Af de samlede tilgodehavender forfalder følgende beløb til betaling mere end et år efter regnskabsårets udløb	29.675	28.890
<b>NOTE 5 Pengestrømsopgørelse – regulering</b>		
Finansielle indtægter	(785)	(1.050)
Finansielle omkostninger	204	278
Gevinst/tab ved salg af kapitalandele i porteføljeselskaber (resultatopgørelsen)	287	(2.071)
Urealiserede værdireguleringer af kapitalandele i porteføljeselskaber	26.744	14.566
Udbytteskat	998	463
	<b>27.448</b>	<b>12.186</b>
<b>NOTE 6 Pengestrømsopgørelse – ændring af driftskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	(1.467)	3.086
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	(1.362)	(71.404)
	<b>(2.829)</b>	<b>(68.318)</b>

# ÅRSREGNSKAB

## NOTER

---

### **Note 7 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.

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

Der er efter exit af et porteføljeselskab, varslet et muligt erstatningskrav på op til 5,3 mio. DKK. LD Equity 1 K/S er ikke enig i det mulige erstatningskrav.

### 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 2018. Beløbet kan under visse forudsætninger blive frigivet, idet tidspunktet dog ikke kendes.

### **Note 8 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 A/S 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.

# ÅRSREGNSKAB

## NOTER

---

### Note 9 Oversigt over direktionens og investeringskomitéens øvrige hverv

#### *Direktion i komplementar:*

##### *Niels Retbøll*

##### *Direktør i:*

Boomerang Holding ApS.

Herudover bestyrelshverv eller direktør i flere holdningselskaber og underliggende selskaber ejet af 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 Partners III A/S og Benjaminsen Invest ApS.

##### *Michael Ahm*

##### *Bestyrelsesmedlem i:*

Coop Bank A/S.

##### *Niels Toft*

##### *Direktør i:*

LDE 2 ApS og Maks ApS.

Herudover bestyrelshverv eller direktør i flere holdningselskaber og underliggende selskaber ejet af Maj Invest Equity 4 K/S, Maj Invest Equity 5 K/S og LD Equity 2 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, Managing Partner i:*

Maj Invest Equity A/S.

##### *Direktør i:*

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S, Maj Invest Holding A/S, Erik Holm Holding ApS.

# ÅRSREGNSKAB

## NOTER

---

Herudover direktør eller bestyrelseshverv i flere holdningselskaber ejet af Maj Invest Equity 4 K/S og Maj Invest Equity 5 K/S.

***Formand for bestyrelsen i:***

Cenex ApS.

***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, Maj Invest Singapore Private Ltd., Maj Invest South America S.A. og Maj Invest Equity A/S.

***Medlem af investeringskomité:***

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***

***Direktør i:***

Kirka ApS.

***Formand for bestyrelsen i:***

Rope Robotics ApS, KVM Industrimaskiner A/S, KVM International A/S og Excelent Wine A/S

***Bestyrelsesmedlem i:***

Blue Fox – Herning A/S, KK Group A/S, Twinbody ApS, Stormgade II ApS, BEL AIR Group A/S, BEL AIR Base A/S, BEL AIR Aviation Invest A/S, Zefyr Invest I A/S, og BEL AIR Aviation A/S.

***Steen Parsholt***

***Direktør i:***

Bogani ApS.

***Formand for bestyrelsen i:***

Secure Capital A/S, Secure Fondsmæglerselskab A/S, Alternative Equity Partners A/S, Ejendomsaktieselskabet af 1. maj 2015 og DADES A/S,

***Næstformand for bestyrelsen i:***

Brødrene Hartmann A/S, NGF Nature Energy Biogas A/S, NGF Denmark Holding ApS og NGF General Partner ApS.