

LD EQUITY 1 K/S

Årsrapport 2017

INDHOLDSFORTEGNELSE

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4

LEDELSEBERETNING

Selskabsoplysninger	7
Hoved- og nøgletal	8
Beretning	10

ÅRSREGNSKAB

Anvendt regnskabspraksis	16
Resultatopgørelse	20
Balance	21
Egenkapitalopgørelse	23
Pengestrømsopgørelse	24
Noter	25-30

PÅTEGNINGER

LEDELSESPÅTEGNING

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 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 2017 samt af resultatet af kommanditselskabets aktiviteter og pengestrømme for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 19. februar 2018

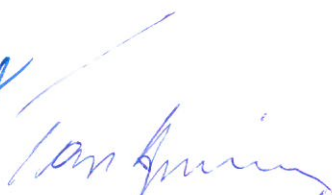
Komplementar:

LDE 1 ApS

Direktion:



Niels Retbøll



Tage Benjaminsen



Michael Ahm



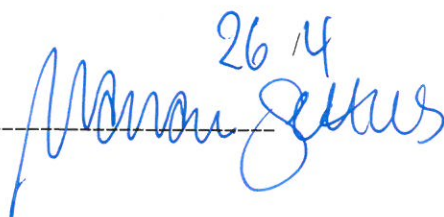
Niels Toft

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling

den

2018

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 2017, 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 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 2018

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR no. 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: kontakt@majinvest.com Hjemmeside: www.majinvest.com
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.	2017	2016	2015	2014	2013
Hovedtal					
Resultat					
Værdiregulering mv. af kapitalandele i porteføljeselskaber:*					
Unoterede (private equity)	2.071	14.066	(17.954)	33.528	249.947
Noterede	(1.602)	(39.347)	76.785	9.593	171.127
Værdiregulering mv. i alt	469	(25.281)	58.831	43.121	421.074
Resultat før finansielle poster	(944)	(27.936)	54.709	37.849	413.680
Årets resultat	(635)	(27.380)	53.660	39.823	412.541
Balance					
Kapitalandele i porteføljeselskaber	80.356	94.922	258.624	279.022	282.188
Tilgodehavender hos porteføljeselskaber og i forbindelse med salg af porteføljeselskaber	28.890	27.839	111.790	110.740	170.810
Aktiver i alt	123.616	200.449	399.305	468.691	595.778
Egenkapital	94.978	100.407	300.396	296.286	299.877
Kapitalberedskab					
Likvide beholdninger	12.660	72.892	24.586	77.605	96.533
Kommanditisternes resthæftelse	11.222	11.222	30.420	35.028	86.276
Kapitalberedskab i alt	23.882	84.114	55.006	112.633	182.809
Pengestrøm					
Pengestrømme fra:					
Driftsaktivitet	(56.458)	2.659	(47.542)	(23.967)	720.245
Investeringsaktivitet	1.022	227.023	44.073	48.454	330.662
Finansieringsaktivitet	(4.796)	(181.374)	(49.550)	(43.414)	(998.988)
Pengestrøm i alt	(60.232)	48.308	(53.019)	(18.927)	51.919
Nøgletal					
Egenkapitalandel (soliditet)	77%	50%	75%	63%	50%
Indbetalt af samlet tilsagn (i %)	99%	99%	99%	99%	97%

* Positive dagsværdireguleringer af visse kapitalandele i porteføljeselskaber indgår i resultatopgørelsen for 2013 – 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 2015, 2016 og 2017:

	Tidligere regnskabspraksis			Nuværende regnskabspraksis		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
Hovedtal						
Resultat						
Værdiregulering mv. af kapitalandele i porteføljeselskaber:						
Unoterede (private equity)	2.071	22.831	(17.954)	2.071	14.066	(17.954)
Noterede	(1.602)	(39.347)	76.785	(1.602)	(39.347)	76.785
Værdiregulering mv. i alt	469	(16.516)	58.831	469	(25.281)	58.831
Resultat før finansielle poster	(944)	(19.171)	54.709	(944)	(27.936)	54.709
Årets resultat	(635)	(18.615)	53.660	(635)	(27.380)	53.660

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 solgt 29 porteføljeselskaber siden etableringen og har ved udgangen af 2017 aktive investeringer i 2 porteføljeselskaber.

LD Equity 1's aktiviteter er private equity, og da der ikke foretages investeringer i nye porteføljeselskaber, vil fonden blive afviklet, når porteføljeselskaberne er afhændet.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat

Årets resultat udgør et underskud på 0,6 mio. DKK, mod et underskud på 27 mio. DKK i 2016. Årets resultat skal ses i sammenhæng med, at der er få porteføljeselskaber tilbage i LD Equity 1. 2016 var negativt påvirket af kursudviklingen på børsnoterede aktier.

Udvikling i porteføljeselskaber i 2017

Unoterede investeringer

Dalum Holding A/S

Dalum Holdings aktivitet består af fem ejendomsselskaber indeholdende grundarealerne rundt om Dalum Papirs område. Resultatet i Dalum Holding er knyttet til ejendomsselska-

LEDELSESBERETNING

BERETNING

berne (salg af grunde samt ejendomsskatter). For 2017 forventes der et mindre underskud. Der forventes overskud i 2018.

Norisol A/S

Norisol er en førende service- og entreprenørvirksomhed, der inden for Energi, Industri, Marine og Byggeri leverer totalløsninger, som bl.a. reducerer energiforbruget og nedbringer den globale opvarmning. Der arbejdes primært indenfor disciplinerne teknisk isolering, stillads, facade og interiør.

Koncernens omsætning har været faldende i 2017, hvilket hovedsagligt skyldes ledelsens beslutning om nedskalering af de norske aktiviteter. Ledelsen har i 2017 besluttet at ændre organiseringen af det svenske selskab.

Konkurrencen er fortsat hård, men Norisol har i 2017 fastholdt sin stærke position i det danske marked. Norisol har en sund fremtid baseret på lønsomhed og konkurrencekraft og er blevet betydeligt bedre til at optimere projekter. Forbedringen skyldes en målrettet indsats for at genskabe en sund økonomisk position. Lønsomheden er allerede steget, risikoprofilen er sund, og kvaliteten af ordreporteføljen er steget væsentligt. For 2017 forventes et positivt koncernresultat. Norisol forventer et resultat i 2018 på niveau med 2017, hvilket primært tilskrives tilpasningerne af den svenske forretning.

Yderligere information om investeringerne findes på hjemmesiden www.majinvest.com.

Kapitalforhold

LD Equity 1 har et samlet kapitaltilsagn på 2.749 mio. DKK. Pr. 31. december 2017 har investorerne indbetalt 2.738 mio. DKK, svarende til 99 % af kapitaltilsagnet. Restforpligtelsen udgør 11 mio. DKK. LD Equity 1's egenkapital udgør 95 mio. DKK pr. 31. december 2017, hvilket svarer til en egenkapitalandel på 77 %.

LEDELSESBERETNING

BERETNING

Finansielle risici

Det er LD Equity 1's formål at udvikle investeringerne i porteføljeselskaberne, strategisk og driftsmæssigt samt at forberede selskaberne til exit. Den største risikofaktor er derfor manglende værdiskabelse i de underliggende porteføljevirkksomheder. Den generelle økonomiske udvikling og konjunkturer, finansieringsmuligheder, markedet for køb og salg af virksomheder samt udviklingen i renteniveauet har væsentlig indflydelse på aktiviteten i de fleste porteføljeselskaber og således også på værdien af LD Equity 1's investeringer fremover.

Usikkerhed ved indregning og måling i årsregnskabet

Værdiansættelsen af kapitalandele i 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.

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%
	2.749	100,00%

LEDELSESBERETNING

BERETNING

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 (Maj Invest Holding).

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.

Beslutningsstruktur

Investorerne i LD Equity 1 har nedsat et Investor Board med repræsentanter udpeget af investorerne. Investor Board fungerer som et tilsynsorgan og følger løbende udviklingen i fonden og godkender de af komplementaren indstillede medlemmer til investeringskomitéen. Herudover udpeger Managementselskabet medlemmer af investeringskomitéen.

Investeringskomitéen har til opgave at beslutte follow-on investeringer og frasalg af porteføljeselskaber i LD Equity 1 efter indstilling fra Managementselskabet. Investeringskomitéen består ultimo 2017 af tre medlemmer – to erfarne erhvervsledere, der er godkendt af Investor Board samt af den administrerende partner i Maj Invest Equity, der er udpeget af Managementselskabet. Der henvises til note 9, hvor investeringskomité-medlemmernes øvrige ledelseshverv er vist. De eksterne medlemmer af investeringskomitéen deltager ikke i de enkelte virksomheder og investerer aldrig i de unoterede porteføljeselskaber på diskretionær vis.

LEDELSESBERETNING

BERETNING

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 delporteføljer 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 2017 er der indtægtsført 6 mio. DKK (udgiftsført 1 mio. DKK i 2016) 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 kan først ske, når samtlige investeringer i fonden er afhændet. Der kan således ske 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.

LEDELSESBERETNING

BERETNING

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.

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 2017 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 %.

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab med henvisning til årsregnskabslovens § 110.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til regnskabsaflæggelsen for regnskabsåret 2016.

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, som efterfølgende udlodder beløbet til den PAL-skattepligtige.

BALANCEN

AKTIVER

Kapitalandele i porteføljeselskaber

Kapitalandele i porteføljeselskaber optages ved første indregning til anskaffelsesværdi med tillæg af erhvervsomkostninger. 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 noterede 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 multipel, 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 LD Equity 1, opføres i balancen under tilgodehavender.

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	2017	2016
Indtægter af kapitalandele i porteføljeselskaber:			
Unoterede (private equity)		2.071	14.066
Noterede		(1.602)	(39.347)
Indtægter i alt	1	469	(25.281)
Administrationsomkostninger	2	(1.413)	(2.655)
Resultat før finansielle poster		(944)	(27.936)
Finansielle indtægter		1.050	1.057
Finansielle omkostninger		(278)	(347)
Resultat før skat		(172)	(27.227)
Udbytteskat		(463)	(154)
Årets resultat		(635)	(27.380)
Forslag til resultatdisponering:			
Overført resultat		(635)	(27.380)
		(635)	(27.380)

ÅRSREGNSKAB

BALANCE

1.000 kr.	Note	31.12.2017	31.12.2016
AKTIVER			
Kapitalandele i porteføljeselskaber	3	80.356	94.922
Finansielle anlægsaktiver		<u>80.356</u>	<u>94.922</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>80.356</u>	<u>94.922</u>
Tilgodehavender i forbindelse med salg af porteføljeselskaber	4	28.890	27.839
Tilgodehavende udbytteskat		1.472	4.796
Andre tilgodehavender		238	-
Tilgodehavender		<u>30.600</u>	<u>32.635</u>
Likvide beholdninger		<u>12.660</u>	<u>72.892</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>43.260</u>	<u>105.527</u>
Aktiver i alt		<u>123.616</u>	<u>200.449</u>

ÅRSREGNSKAB

BALANCE

1.000 kr.	Note	31.12.2017	31.12.2016
PASSIVER			
Indbetalt indskudskapital		2.738.116	2.738.116
Udlodninger til kommanditisterne		(4.847.287)	(4.842.491)
Dagsværdiregulering		8.765	8.765
Overført resultat		2.195.383	2.196.018
Egenkapital i alt		94.978	100.407
Performanceafhængigt forvaltnings- honorar		28.400	99.200
Gæld til komplementar		175	175
Anden gæld		63	667
Kortfristede gældsforpligtelser		28.638	100.042
Gældsforpligtelser i alt		28.638	100.042
Passiver i alt		123.616	200.449
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

Egenkapitaloppgørelse

1.000 kr.	Indbetalt kapital	Udloddet kapital	Dagsværdi-regulering	Overført resultat	Total
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)
Egenkapital ultimo	2.738.116	(4.847.287)	8.765	2.195.383	94.978

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

11.222

2016					
Egenkapital primo	2.733.992	(4.656.993)	-	2.223.397	300.396
Indbetalt fra kommanditister ved kapitalkald	4.124	-	-	-	4.124
Udloddet til kommanditister	-	(185.498)	-	-	(185.498)
Dagsværdiregulering	-	-	8.765	-	8.765
Overført resultat	-	-	-	(27.380)	(27.380)
Egenkapital ultimo	2.738.116	(4.842.491)	8.765	2.196.018	100.407

Kommanditisterne hæfter med deres andel af den ikke indbetalte del af den tegnede indskudskapital pr. 31. december 2016

11.222

ÅRSREGNSKAB

PENGESTRØMSOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	2017	2016
Periodens resultat		(635)	(27.380)
Reguleringer	5	12.186	28.839
Ændring i driftskapital	6	(68.318)	642
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		(56.767)	2.102
Renteindbetalinger og lignende		1.050	1.057
Renteudbetalinger og lignende		(278)	(347)
Pengestrømme fra ordinær drift		(55.995)	2.812
Betalt udbytteskat		(463)	(154)
Pengestrømme fra driftsaktivitet		(56.458)	2.659
Køb af kapitalandele i porteføljeselskaber		-	(1.235)
Lån til porteføljeselskaber		-	(3.013)
Salg af kapitalandele i porteføljeselskaber		2.072	232.321
Ændring i tilgodehavender i forbindelse med salg af porteføljeselskaber		(1.050)	(1.050)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		1.022	227.023
Indskud fra kommanditister		-	4.124
Udlodning til kommanditister		(4.796)	(185.498)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		(4.796)	(181.374)
Ændringer i likvider		(60.232)	48.308
Likvider, primo		72.892	24.586
Likvider, ultimo		12.660	72.892

ÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	2017	2016
NOTE 1 Indtægter af kapitalandele i porteføljeselskaber		
Modtaget udbytte	7.164	2.388
Renter af ansvarlige lån til porteføljeselskaber	-	2.927
Realiseret gevinst (netto) ved salg af kapitalandele i porteføljeselskaber mv.	2.071	23.363
Urealiseret værdiregulering kapitalandele i andre porteføljeselskaber (noterede)	(14.566)	(52.758)
Performanceafhængigt forvaltningshonorar	5.800	(1.200)
	<u>469</u>	<u>(25.281)</u>

NOTE 2 Administrationsomkostninger

Selskabet har ingen ansatte.

ÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.

2017

NOTE 3 Kapitalandele i porteføljeselskaber

	Portefølje- selskaber med kontrol	Associerede portefølje- selskaber	Andre portefølje- selskaber	I alt
Kostpris primo	985	171.191	129.356	301.532
Tilgang i året	-	-	-	-
Afgang i året	-	(74.440)	-	(74.440)
Kostpris ultimo	985	96.751	129.356	227.092
Værdireguleringer primo	(985)	(131.191)	(74.435)	(206.610)
Værdireguleringer i året	-	-	(14.566)	(14.566)
Tilbageførte værdireguleringer på årets afgang	-	74.440	-	74.440
Værdireguleringer ultimo	(985)	(56.751)	(89.001)	(146.736)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	-	40.000	40.356	80.356

ÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	31.12.2017	31.12.2016
NOTE 4 Tilgodehavender i forbindelse med salg af porteføljeselskaber		
Af de samlede tilgodehavender forfalder følgende beløb til betaling mere end et år efter regnskabsårets udløb	28.890	27.839
NOTE 5 Pengestrømsopgørelse - regulering		
Finansielle indtægter	(1.050)	(1.057)
Finansielle omkostninger	278	347
Gevinst/tab ved salg af kapitalandele i porteføljeselskaber (resultatopgørelsen)	(2.071)	(23.363)
Urealiserede værdireguleringer af kapitalandele i porteføljeselskaber	14.566	52.758
Andre reguleringer	-	-
Udbytteskat	463	154
	12.186	28.839
NOTE 6 Pengestrømsopgørelse - ændring af driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	3.086	(491)
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	(71.404)	99.258
Ændring i langfristede gældsforpligtelser	-	(98.125)
	(68.318)	642

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.

For 2018 vil det maksimale honorar udgøre ca. 0,5 mio. DKK.

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

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 2017. 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 bestyrelseshverv eller direktør i flere holdningselskaber og underliggende selskaber ejet af Maj Invest Equity 4 K/S og LD Equity 1 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 Partneres 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 bestyrelseshverv 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:

LD Equity 2 K/S, LD Equity 3 K/S, 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

Bestyrelsesmedlem i:

Blue Fox – Herning A/S, KK Group A/S, Twinbody ApS, torggade II ApS, BEL AIR Group A/S, BEL AIR Base A/S, Stormgade II ApS, BEL AIR Aviation Invest 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, Pioneer Denmark Holding ApS, Ejendomsaktieselskabet af 1. maj 2015, DADES A/S, Equinox Global og Reviva Capital S.A.

Bestyrelsesmedlem i:

Fintech Solution Lab ApS, November First A/S, Brødrene Hartmann A/S og Glitnir Holdco ehf.

Medlem af investeringskomité:

LD Equity 3 K/S.