

LD Equity 3 K/S

Årsrapport for 2010

VENDERSGADE 28 ■ 1363 KØBENHAVN K ■ CVRnr. 29 81 00 36

INDHOLDSFORTEGNELSE

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors påtegning	4

LEDELSESBERETNING

Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Beretning	7

ÅRSREGNSKAB

Anvendt regnskabspraksis	23
Resultatopgørelse	27
Balance	28
Pengestrømsopgørelse	29
Noter	30-35

PÅTEGNINGER

LEDELSESPÅTEGNING

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 for LD Equity 3 K/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven, idet kommanditselskabet dog har undladt at udarbejde koncernregnskab. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede skøn for forsvarlige.

Årsrapporten giver efter vores opfattelse et retvisende billede af kommanditselskabets aktiver og passiver, den finansielle stilling samt af resultatet af kommanditselskabets aktiviteter og pengestrømme.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 7. marts 2011

Komplementar:

LDE 3 ApS

Bestyrelse:

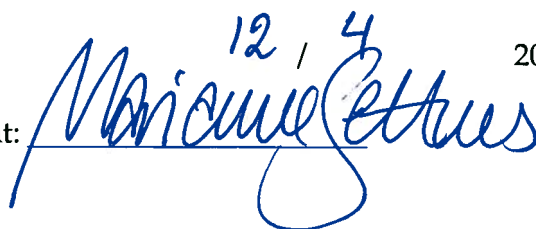

Jens Hove Sørensen Tage Benjaminsen Svend Jakobsen Niels Toft
(formand)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling

den

2011

Dirigent:


12 / 4

PÅTEGNINGER

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

Til kommanditisterne i LD Equity 3 K/S

Vi har revideret årsregnskabet for LD Equity 3 K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010, side 23-35. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Vi har i tilknytning til revisionen gennemlæst ledelsesberetningen, der udarbejdes efter årsregnskabsloven, og afgivet udtalelse herom.

Ledelsens ansvar

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

Revisors ansvar og den udførte revision

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

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

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Forbehold

Som omtalt i ledelsesberetningens afsnit om koncernregnskab aflægges ikke koncernregnskab, hvilket efter vores opfattelse ikke er i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, bortset fra manglende aflæggelse af koncernregnskab, giver et retvisende billede af kommanditselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.


Udtalelse om ledelsesberetning

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 7. marts 2011

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab


Per Gunglev
statsaut. revisor


Anja Børnholm Lütke
statsaut. revisor

LEDELSESBERETNING

SELSKABSOPLYSNINGER

Kommanditselskabet	LD Equity 3 K/S Vendersgade 28, 1. 1363 København K Danmark
Kontaktoplysninger	E-mail-adresse: kontakt@ld-invest.dk Hjemmeside: www.ld-invest.dk
CVR-nr.	29 81 00 36
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Hjemstedskommune	København
Komplementar	LDE 3 ApS
Bestyrelse i LDE 3 ApS	Jan Hove Sørensen, formand Tage Benjaminsen Svend Jakobsen Niels Toft
Management selskab	LDE Management ApS
Revision	KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Borups Allé 177 Postboks 250 2000 Frederiksberg

LEDELSESBERETNING

HØVED- OG NØGLETAL

1.000 kr.	2010	2009	2008	12.01.- 31.12.2007
Hovedtal				
Resultat				
Værdiregulering af kapitalandele i porteføljeselskaber m.v.	2.449	(20.562)	151	-
Resultat før finansielle poster	(10.068)	(32.999)	(13.998)	(8.932)
Årets resultat	(11.718)	(33.444)	(16.043)	(9.400)
Balance				
Kapitalandele i porteføljeselskaber	181.836	133.956	91.439	34.965
Aktiver i alt	190.039	146.444	99.212	41.902
Egenkapital	155.848	119.678	98.887	8.460
Kapitalberedskab				
Likvide beholdninger	2.146	1.436	1.859	6.937
Kommanditisternes resthæftelse	466.310	522.555	579.350	664.040
Kapitalberedskab i alt	468.456	523.991	581.209	670.977
Pengestrøm				
Pengestrømme fra				
drift før finansielle poster	(7.372)	(12.303)	(21.799)	(9.234)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(47.560)	(68.355)	(56.474)	(34.965)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	55.642	80.235	73.195	51.135
Ændring i likvider	710	(423)	(5.078)	6.937
Nøgletal				
Egenkapitalandel (soliditet)	82%	82%	100%	20%
Indbetalt af samlet tilsagn (i %)	34%	26%	18%	3%

LEDELSESBERETNING

BERETNING

LD Invest Equity

LD Invest Equity blev oprettet som et forretningsområde i Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S (Fondsmæglerselskabet LD Invest) i 2005. Fondsmæglerselskabet LD Invest yder investeringsrådgivning inden for en bred vifte af produkter bl.a. aktivallokering og børsnoteret kapitalforvaltning til professionelle storkunder, institutionelle investorer og formuende kunder, forestår børshandel og yder rådgivning om aktieinvesteringer, samt yder rådgivning om unoterede aktier til private equity fonde og andre porteføljer.

LD Invest Equity har en mangeårig erfaring med investering i unoterede danske virksomheder og varetager rådgivningen med investeringerne i de tre private equity fonde, LD Equity 1 K/S, LD Equity 2 K/S og LD Equity 3 K/S samt et antal investerings- og rådgivningsmandater inden for unoterede aktier for danske finansielle investorer.

Investeringspolitik og værdiskabelsesfilosofi i LD Equity 3 K/S

LD Equity 3 K/S (LD Equity 3) agerer som en aktiv ejer og kan være både minoritets- og majoritetsejer. Der investeres i virksomheder med ekspansionsmuligheder og vækstpotentiale og fortrinsvis i virksomheder med en omsætning på 10 – 150 mio. DKK på investeringstidspunktet, primært inden for industri, handel og service.

LD Equity 3 er etableret som kommanditselskab og ejes af en række danske investorer. Der er indgået en K/S-aftale mellem investorerne.

Investeringspolitik

LD Equity 3's investeringspolitik tager sigte på investeringer i danske virksomheder, hvor der efter et ejerskifte eller ved en kapitaltilførsel kan skabes varig værdi.

LEDELSESBERETNING

BERETNING

Grundlæggende baserer politikken sig på tre hovedprincipper:

- Udøvelse af godt købmandskab
- Etablering af kompetente ledelses- og bestyrelsesteams
- Strategiske og operationelle forbedringer.

I praksis kræver disse principper, at der altid er én investor i porteføljeselskabet, der tager det primære ejermæssige initiativ og ansvar, at der er en tæt dialog og afstemning af fokus og mål mellem ejere og ledelse, samt at der sker tilførsel af de nødvendige kompetencer og ressourcer. Fælles for principperne er, at de forudsætter et aktivt ejerskab. Det er derfor nødvendigt, at LD Equity 3 som ejer – alene eller sammen med medejere – formulerer en klar målsætning for ejerskabet og sikrer, at virksomheden til stadighed har de optimale rammer for at udvikle sig og realisere sit fulde potentiale.

Værdiskabelsesfilosofi

LD Equity 3's principper for, hvordan der skabes værdi i de virksomheder, der investeres i, kan opsummeres på følgende måde:

- Fokus på langsigtet strategisk og operationel værdiskabelse, baseret på varige forbedringer og nytænkning
- Udvikling baseret på fokuseret organisk vækst kombineret med akkvisitiv vækst
- Effektiv incentivering af ledelsen
- Langsigtet holdning til ejerskabet, hvilket kan medføre længere forventet gennemsnitlig ejerperiode
- Inddragelse af erfarne og kompetente erhvervsfolk i udøvelsen af ejerskabet for at sikre industriel og operationel udvikling af virksomhederne.

LEDELSESBERETNING

BERETNING

LD Equity 3 prioriterer en langsigtet værdiskabelse og lægger afgørende vægt på, at hver enkelt investering bæres af en solid og gennemtænkt strategi- og forretningsplan for virksomheden, og at der er enighed mellem ejere og ledelse herom. LD Equity 3 skaber ikke primært værdi via gældsætning. Virksomhederne bliver ikke gældsat på et niveau, der hindrer den optimale strategiske udvikling eller som sætter virksomhedens finansielle fleksibilitet over styr.

Det er en vigtig del af investeringspolitikken, at virksomhedens ledelse investerer sammen med LD Equity 3.

I LD Equity 3's arbejde med investeringer samarbejdes der med LD Invest Equity's brede netværk af erfarne erhvervsfolk. Netværket udvides til stadighed, så LD Invest Equity's netværk består af kvalificerede personer inden for alle relevante brancher og fagområder.

LD Equity 3's brug af erhvervspartnerne strækker sig fra identifikation og analyse af en investeringsmulighed, ad hoc opgaver i porteføljeselskaberne i forbindelse med f.eks. strategiudvikling, større opkøb eller andet, samt til involvering i driften af porteføljeselskaberne via aktivt bestyrelsesarbejde. Som hovedregel investerer erhvervspartnerne i de porteføljeselskaber, de arbejder med.

LD Equity 3 har ret til at udpege bestyrelsesmedlemmer i det enkelte porteføljeselskab. En partner og en investment manager fra LDE Management ApS (Managementselskabet) deltager i bestyrelsesarbejdet i hvert enkelt porteføljeselskab, enten som bestyrelsesmedlem eller som observatør. Den strategiske operationelle ledelse af de enkelte porteføljeselskaber varetages via selskabets bestyrelse og direktion, og der er således en klar arbejdsdeling mellem ejere, bestyrelse og direktion. Ofte vil partner og investment manager fra Managementselskabet bistå ledelsen i porteføljeselskaberne i forbindelse med eksempelvis opkøb og frasalg, forhandlinger med og varetagelse af

LEDELSESBERETNING

BERETNING

relationer til finansieringspartnere, rekruttering af nøglepersoner i ledelsen og udvælgelse af rådgivere til specialopgaver i porteføljeselskaberne.

LD Equity 3 følger nøje op på investeringerne og bidrager mest muligt til udviklingen af porteføljeselskaberne for at sikre realiseringen af værdipotentialet. Exitmulighederne bearbejdes og vurderes ligeledes løbende og der arbejdes med evt. strategitilpasning af porteføljeselskaberne for at kunne gennemføre exits så optimalt som muligt.

Organisation for LD Invest Equity

LD Invest Equity afdelingen bestod ultimo 2010 af 3 partnere, 4 senior investment managere, 4 investment managere, 3 associates og analytikere, som arbejder med investeringer, samt af 7 back-office medarbejdere, der arbejder med økonomi, jura og administrative opgaver.

Ledelsesgruppen i LD Invest Equity består af:

Erik Holm, direktør, administrerende partner (tiltræder i 2011)

Cand. merc. Har siden 2006 siddet i investeringskomitéen for LD Equity 1. Erik Holm kommer fra en stilling som administrerende direktør i Dyrup A/S (2006-11) og har tidligere været administrerende direktør i Louis Poulsen A/S (1996-2006) og i Louis Poulsen koncernen siden 1981.

Jan Hove Sørensen, partner

Ingeniør og HD. Har været partner i LD Invest Equity siden 2006. Har tidligere været i PA Consulting Group (2003-06), hvor han arbejdede med strategi, M&A og forretningsudvikling, Oracle Corporation (1999-2003), F.L. Smidth A/S (1991-98) og Landis & Gyr A/S (1989-91).

LEDELSESBERETNING

BERETNING

Niels Retbøll, partner

Cand. merc. og CFA Charterholder. Har været ansat i LD Invest Equity siden 2006. Udnævnt til partner i 2010. Har tidligere været Investeringschef i Arkitekternes Pensionskasse (2000-06), portefølje manager i BG Invest (1999-00) og har investment banking erfaring fra Nykredit (1998-99) og Bjørnskov & Co. Børsmæglerselskab A/S (1992-98) senest som aktiechef.

Niels Toft, partner

Cand. merc. Har været ansat i LD/LD Invest Equity siden 2005 og har deltaget i etableringen af LD Invest Equity. Har tidligere arbejdet med strategy consulting i form af strategiudvikling, operationelle forbedringsprojekter og kommerciel due-diligence hos Bain & Company i Stockholm (1998-2005).

Steffen Stæhr, CFO

Statsautoriseret revisor. Har været CFO i LD Invest Equity og Fondsmæglerselskabet LD Invest siden selskabets stiftelse i 2005. Har tidligere været CFO og partner i ATP Private Equity (2001-05), CFO i entreprenørbranchen hos Semco og M.T. Højgaard (1996-2001), revisor hos Deloitte (1988-96). Ansvarlig for økonomi og administration i LD Invest Equity fondene.

Der henvises til hjemmesiden www.ld-invest.dk for præsentation af øvrige LD Invest Equity medarbejdere.

LD Equity 3 K/S

LD Equity 3 blev stiftet 12. januar 2007 og havde første closing den 20. marts 2007. LD Equity 3 har et samlet kapitaltilsagn på 707 mio. DKK. Pr. 31. december 2010 har investorerne indbetalt 241 mio. DKK, svarende til 34 % af kapitaltilsagn. Restforpligtelsen udgør 466 mio. DKK. LD Equity 3's egenkapital udgør 156 mio. DKK pr. 31. december 2010, hvilket svarer til en egenkapitalandel på 82 %. Fonden har investeret i 8 porteføl-

LEDELSESBERETNING

BERETNING

jeselskaber siden etableringen og har ved udgangen af 2010 aktive investeringer i 7 porteføljeselskaber.

Ejerforhold

LD Equity 3 ejes af en række danske professionelle og institutionelle investorer, som har en ejerandel på 99,6 %. Ledelse og medarbejdere i LD Invest Equity, som arbejder med investeringerne samt de eksterne medlemmer af fondens Investeringskomité, har investeret som specialkommanditister i LD Equity 3. Afkast beskattes hos specialkommanditisterne som almindelig indkomst og aktieindkomst. Specialkommanditisterne betaler ikke forvaltningshonorar og etableringsomkostninger til fonden.

	Tilsagn	Ejerandel
Investorer	mio. DKK	i pct.
Pensionskasser	275,0	38,90%
Pengeinstitutter	112,0	15,84%
Andre professionelle investorer	316,8	44,81%
Ledelse og medarbejdere i afdelingen		
LD Invest Equity	2,7	0,39%
Investeringskomité	0,4	0,06%
	706,9	100,00%

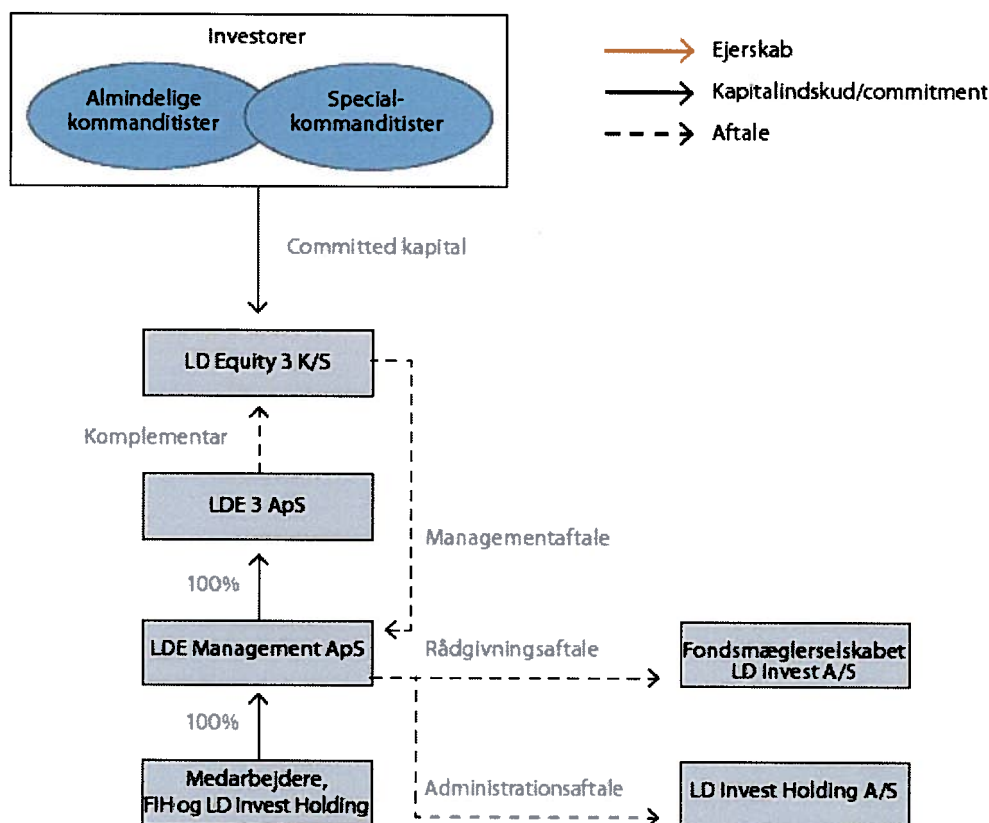
Juridisk struktur

LD Equity 3 er et dansk kommanditselskab med et anpartsselskab som komplementar. Komplementaren ledes af en bestyrelse bestående af to eksterne medlemmer og to LD Invest Equity partnere. Komplementaren er et datterselskab af LDE Management ApS (Managementselskabet), der ejes af LD Invest Equity medarbejderne, LD Invest Holding A/S, samt den strategiske samarbejdspartner FIH.

LEDELSESBERETNING

BERETNING

Juridisk struktur for LD Equity 3



Managementselskabet varetager i henhold til en managementaftale alle investeringsmæssige og administrative opgaver for LD Equity 3. LD Equity 3 har som følge heraf ingen ansatte. Managementselskabet har indgået en rådgivningsaftale vedrørende en del af de investeringsmæssige opgaver med Fondsmæglerselskabet LD Invest og en aftale vedrørende de administrative opgaver med LD Invest Holding A/S.

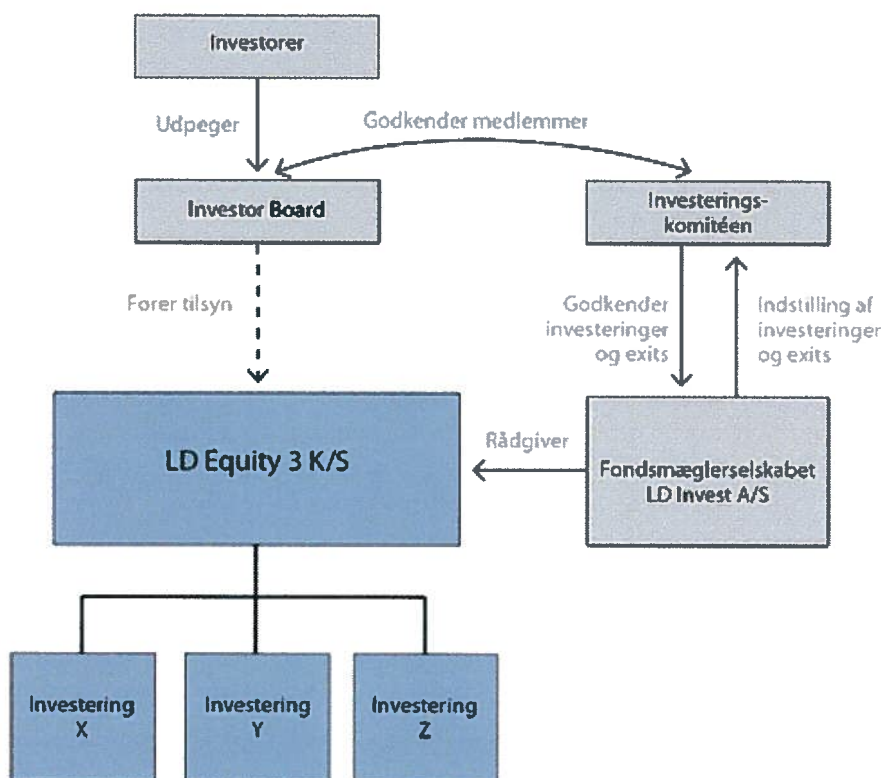
Beslutningsstruktur

Investorerne i LD Equity 3 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 to af fem-syv medlemmer til investeringskomitéen. De øvrige medlemmer af investeringskomitéen udpeges af Managementselskabet.

LEDELSESBERETNING

BERETNING

Skitse af beslutningsstruktur i LD Equity 3



Investeringskomitéen har til opgave at beslutte investeringer i og frasalg af porteføljeselskaber i LD Equity 3 efter indstilling fra LD Invest Equity. Investeringskomitéen består af 5 medlemmer – to erfarne erhvervsledere, der er godkendt af Investor Board, samt den administrerende direktør i Fondsmæglerselskabet LD Invest og to Equity partnere (pt. kun besat med en Equity partner), som er de 3 medlemmer, der er udpeget af Managementselskabet. Der henvises til note 12, hvor investeringskomitémedlemmernes øvrige ledelseshverv er vist. Medlemmerne af investeringskomitéen deltager ikke i de enkelte virksomheder og investerer aldrig i porteføljeselskaberne på diskretionær vis.

Performanceafhængigt forvaltningshonorar

LD Equity 3 er etableret med en for private equity markedet sædvanlig aflønningsstruktur til Managementselskabet. Dette indebærer, at der betales dels et fast honorar

LEDELSESBERETNING

BERETNING

på 2 % p.a., dels et performanceafhængigt forvaltningshonorar, der afhænger af afkastet til investorerne.

Honoraret opnås, når afkast af investeringerne korrigeret for omkostninger overstiger en aftalt hurdle-rate på 8 % pr. år. Det performanceafhængige forvaltningshonorar beregnes som 20 % af merafkastet, hvorved forstås den del af afkastet, der ligger over hurdle-rate. Honoraret skal opgøres og betales til Managementselskabet kvartalsvis fra det tidspunkt, hvor investeringsperioden i fonden er ophørt, dvs. fra medio 2012. Beregning og udbetaling af performanceafhængigt forvaltningshonorar forelægges og godkendes af Investor Board.

Managementselskabet har forpligtiget sig til at viderebetale det performanceafhængige forvaltningshonorar til Fondsmæglerselskabet LD Invest, som skal anvende mindst 50 % af honoraret til en aftalt bonusordning for LD Invest Equity medarbejderne og den administrerende direktør i Fondsmæglerselskabet LD Invest. Den øvrige del af bonuspuljen kan Fondsmæglerselskabet LD Invest's bestyrelse beslutte at anvende til bonus, konsolidering og yderligere forretningsudvikling.

Der er ikke pr. 31. december 2010 afsat performanceafhængigt forvaltningshonorar.

Equity-bonusordning

LD Invest Equity medarbejderne er omfattet af en bonusordning, som er indgået med investorerne i LD Equity 3. LD Invest Equity medarbejderne, som deltager i bonusordningen, har alle investeret i fonden som specialkommanditister. Som omtalt ovenfor har Fondsmæglerselskabet LD Invest forpligtet sig til at anvende mindst 50 % af det performanceafhængige forvaltningshonorar til bonusordningen.

Equity-bonus fordeles mellem medarbejderne ud fra en løbende point-tildeling bestående af en fast del og en variabel del efter indsats. Bonus udbetales først fra Fonds-

LEDELSESBERETNING

BERETNING

mæglerelskabet LD Invest til medarbejderne i LD Invest Equity efter fondens ophør, dvs. tidligst i år 2017. Bonusbeløb vil blive udbetalt og beskattet som personlig indkomst.

Honorarer

Nedenfor er vist, hvordan ledelsesmedlemmerne honoreres.

Ledelsesorgan	Ledelseshonorar 2010 (DKK)	Deltagelse i LD Equity 3 bonusordning	Investering i fonden
Bestyrelse i komplementar			
Jan Hove Sørensen (formand)	Ulønnet	ja	ja
Niels Toft 1)	Ulønnet	ja	ja
Svend Jakobsen	25.000	nej	nej
Tage Benjaminsen	25.000	nej	nej
Investor Board			
	Ulønnet	nej	nej
Investeringskomité			
Mogens Elsborg	150.000	nej	ja
Henrik Theilbjørn	150.000	nej	ja
Jeppé Christiansen	Ulønnet	ja 2)	ja
Jan Hove Sørensen	Ulønnet	ja	ja

1) Niels Toft tiltrådte bestyrelsen i oktober 2010, hvor Lars Tønnesen udtrådte af bestyrelsen

2) Der henvises til omtale af bonusforholdene i årsrapporten for Fondsmæglerelskabet LD Invest for 2010.

Rapportering

Et af de forhold, som er reguleret i K/S-aftalen er kravet om rapportering om fondens aktiviteter, udvikling og økonomi til investorerne. Fonden rapporterer løbende til investorerne i form af:

- Kvartalsrapporter om økonomi, udviklingen i de enkelte investeringer og afkast på investeringerne
- Memoer om foretagne investeringer
- Memoer om exits

LEDELSESBERETNING

BERETNING

- Årsrapport
- Besvarelse af løbende forespørgsler

Kvartalsrapporter til investorerne udarbejdes efter de guidelines for "best practice", som er opstillet af European Private Equity & Venture Capital Association (EVCA). Værdiansættelse af investeringerne sker til dagsværdi og i øvrigt efter EVCA guidelines og de tilhørende International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines.

LD Invest Equity har tilsluttet sig de af DVCA udarbejdede "Retningslinjer for ansvarligt ejerskab og god selskabsledelse i kapitalfonde i Danmark".

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Der har været et markedsmæssigt fald i antallet af virksomhedshandler siden 2. halvår 2008, bl.a. som følge af bankernes strammere kreditgivning og faldende priser på virksomheder. Denne trend er ved at vende, idet der har været en svag stigning i virksomhedshandler i 2010 i forhold til tidligere, men markedet for investering i uoterede aktier har dog fortsat været vanskeligt. Det forventes, at der vil ske en stigning i antallet af virksomhedshandler i 2011.

Investeringer:

I 2010 har LD Equity 3 foretaget to investeringer. Investeringerne er foretaget i:

- PBH A/S (nu med navnet Kærkommen)
- Pierre.dk Autolakering A/S

Yderligere information om porteføljeselskaberne findes nedenfor og på hjemmesiden www.ld-invest.dk.

LEDELSESBERETNING

BERETNING

Kapitalberedskabet

LD Equity 3 kan finansiere investeringer fra investeringstidspunktet og i op til et år gennem optagelse af bridgelån i kreditinstitutter. Bridgelån tilbagebetales i forbindelse med kapitalkald hos investorerne.

Som omtalt ovenfor har investorerne i LD Equity 3 givet et samlet kapitaltilsagn på 707 mio. DKK, hvoraf 34 % er indbetalt pr. 31. december 2010. LD Equity 3's egenkapital udgør 156 mio. DKK pr. 31. december 2010, hvilket svarer til en egenkapitalandel på 82 %. Resthæftelsen pr. 31. december 2010 udgør 466 mio. DKK. Af resthæftelsen er disponeret 33 mio. DKK, som vil blive kaldt hos investorerne inden for et år.

Årets resultat

Årets resultat udgør et underskud på 12 mio. DKK, hvilket er en forbedring i forhold til sidste år, men lever ikke helt op til forventningerne. 2009 var påvirket af en negativ værdiregulering på netto 21 mio. DKK på urealiserede investeringer. I 2010 er der en negativ værdiregulering på investeringer på 4 mio. DKK, hvilket dækker tab på investeringen i Barto Holding A/S og positive værdireguleringer på urealiserede investeringer.

Udvikling i porteføljeselskaber i 2010

BLIP Systems A/S

BLIP Systems udvikler og sælger Bluetooth løsninger primært til "mobile marketing" og "people tracking" og trafikstyring. Selskabets produkter er teknologisk førende på globalt niveau, og markedet forventes at opleve en positiv vækst i de kommende år og generere en øget efterspørgsel efter BLIP Systems's produkter. Efter et vanskeligt 2009 er der en positiv udvikling i 2010 med en væsentlig stigning i omsætning og indtjening, dels som følge af indgåelse af nye kontrakter i det hidtidige segment, dels ved

LEDELSESBERETNING

BERETNING

videreudvikling af BLIP Systems's løsninger til anvendelse inden for "trafik" segmentet.

BARTO Holding A/S

BARTO var underleverandør inden for metalindustrien. BARTO blev hårdt ramt af afmatningen i økonomien og dermed faldende indtjening og øget pres på selskabets finansielle situation. Dette medførte, at aktionærer og ledelse i BARTO i foråret arbejdede med en rekonstruktionsplan for BARTO, men der kunne desværre ikke opnås enighed med BARTO's primære bankforbindelse, hvorfor koncernens driftsselskaber blev afhændet til en af banken anvist køber for et symbolsk beløb. Dette medførte en væsentlig nedskrivning i regnskabsåret.

Biblioteksmedier A/S

Biblioteksmedier er totalleverandør af udlånsmaterialer til landets biblioteker. Selskabet leverer bøger, film, multimedier og lydbøger til folkebiblioteker, skolebiblioteker mv. Trods generelt faldende aktivitet på markedet bl.a. som følge af presede kommunale budgetter, har Biblioteksmedier realiseret en omsætning på niveau med 2009. Den positive trend med forbedring af indtjening og driftsresultat er fortsat i 2010, bl.a. som følge af omkostningstilpasninger. I 2011 forventes en omsætning og driftsresultat på niveau med 2010, som følge af en stagnerende markedsudvikling.

SSG A/S

SSG's hovedaktivitet er skadeservice i Danmark til fortrinsvis forsikringsselskaber (ved brand-, vand-, storm-, hærværks- og forureningsskader). Herudover leverer selskabet industri- og ejendomsservice på det danske marked. I 2009/10 er den positive udvikling fortsat og selskabets stærke position i markedet er bekræftet, idet der er realiseret en betydelig vækst i omsætningen og en væsentlig forbedring af driftsindtjeningen. Skybruddet i august måned 2010 har en positiv indvirkning på årets resultat.

LEDELSESBERETNING

BERETNING

For regnskabsåret 2010/11 forventes en positiv udvikling i omsætning (korrigeret for skybruddet i august 2010) og indtjening.

Realtime A/S

Realtime er et softwareselskab, der udvikler, sælger og opererer og hoster "mobile communities" for teleselskaber rundt omkring i verden. Virksomheden har 50 store teleoperatører som kunder i både Europa, Latinamerika og Afrika og servicerer deres kunder med community services indeholdende bl.a. chat, konkurrencer, spil, dating etc. I 2010 er den ved investeringen planlagte restrukturering gennemført. Omsætningen er faldet i 2010 bl.a. grundet tekniske udfordringer og at et par af selskabets store kunder har udskudt kampagner mv. Driftsresultatet er positivt, men påvirket af omkostninger til restruktureringen. For 2011 forventer ledelsen stigning i omsætning og driftsresultat.

Solum A/S

Solum opererer inden for miljøsektoren og har to hovedaktiviteter. A) Kompostering af have/parkaffald, produktion og salg af biobrændsel, forædling og salg af vækstmedier samt sortering og recirkulering af erhvervsaffald. B) Udvikling og drift af biomasseanlæg, der komposterer og udvinder energi af husholdningsaffald. 2010 har været et transformationsår for Solum, idet der blev etableret ny behandlingsplads. Omsætningen og indtjeningen er faldet i forhold til 2009, hvilket primært skyldes træg opstart af ny aktivitet inden for erhvervs-genbrug og udskudte kundeordrer på biomasseanlæg. Ledelsen forventer forbedret indtjening/driftsresultat i 2011.

PBH A/S (nu ændret navn til Kærkommen)

I foråret 2010 investerede LD Equity 3 i PBH A/S. PBH er en af de største private leverandører indenfor praktisk hjælp og personlig pleje i Region Hovedstaden og leverer privat hjemmepleje under frivalgsordningen. Aktiviteterne er siden foråret 2010 blevet udvidet markant med erhvervelsen af Konceptservice ApS og fra januar 2011 med

LEDELSESBERETNING

BERETNING

købet af den nordjyske hjemmeplejevirksomhed Blæksprutten A/S. De tre virksomheder er nu samlet under det fælles navn Kærkommen. Den realiserede omsætning og driftsresultatet i 2010 har været tilfredsstillende. Der forventes en positiv udvikling i omsætning og driftsresultat i 2011.

Pierre.dk Autolakering A/S

LD Equity 3 investerede i Pierre.dk Autolakering i 2010. Pierre.dk Autolakering er Danmarks førende virksomhed indenfor autolakering af primært forsikringskader. Selskabet har en landssækkende centerstruktur og fungerer som underleverandør for de store autoværksteder og autoforhandlere. Ledelsen forventer en stigende omsætning og driftsresultat de kommende år.

Finansielle risici

Det er LD Equity 3's formål at investere i porteføljeselskaber og skabe værdi i porteføljeselskaberne. Den største risikofaktor er derfor manglende værdiskabelse i de underliggende porteføljevirksomheder. Den generelle økonomiske udvikling og konjunkturer, finansieringsmuligheder, samt udviklingen i renteniveauet har væsentlig indflydelse på muligheden for værdiskabelse i porteføljeselskaberne og således også på værdien af LD Equity 3's investeringer fremover.

Koncernregnskab

LD Equity 3 er en private equity fond, der i henhold til den indgåede K/S-aftale med investorerne udelukkende erhverver ejerandele i individuelle selskaber med henblik på, via aktivt ejerskab, at medvirke til udviklingen af porteføljeselskaberne og efterfølgende realisering af en værditilvækst ved et salg inden for en begrænset ejerperiode. Hver investering i et porteføljeselskab vurderes og udvikles individuelt, og

LEDELSESBERETNING

BERETNING

der eksisterer ingen indbyrdes relation eller afhængighed imellem porteføljeselskaberne.

På den baggrund finder ledelsen, at et koncernregnskab ikke giver et retvisende billede af LD Equity 3's aktiviteter, hvorfor dette er udeladt i årsrapporten. LD Equity 3 er herved på linje med de fleste private equity fonde i Europa.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er i januar 2011 tilført kapital til PBH til investering i Blæksprutten A/S. Herudover er der fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Forventninger til fremtiden

Det er LD Equity 3's mål at foretage yderligere investeringer i 2011 og frem til investeringsperiodens udløb i foråret 2012. Herefter vil der blive foretaget follow-on investeringer i det omfang, der er behov for det i de eksisterende porteføljeselskaber. Det er endvidere LD Equity 3's mål at udvikle porteføljeselskaberne gennem aktiv værdiskabelse.

Der er særligt fokus på at tænke innovativt og progressivt i hvert porteføljeselskab for at levere mere topnievækst og samtidig øge drifts- og kapitaleffektiviteten. Der forventes en generelt positiv vækst i de kommende år for porteføljeselskaberne, som for de flestes vedkommende vil være drevet af behersket markedsvækst i de fleste brancher og forventning om stigende markedsandele. Dette arbejde vil pågå i de kommende år, og det er således ledelsens forventning, at de positive effekter heraf først for alvor vil vise sig om et par år. For LD Equity 3 forventes for 2011 et forbedret resultat i forhold til 2011.

ÅRSREGNSKAB

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

GENERELT

Årsrapporten for LD Equity 3 for 2010 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C mellemstore virksomheder og med de tilpasninger, der følger af, at selskabet er et kommanditselskab, hvis aktivitet er private equity. Indregning af kapitalandele i porteføljeselskaber er sket efter retningslinjerne udarbejdet af European Private Equity & Venture Capital Association (EVCA), herunder de af International Private Equity and Venture Capital Valuation (IPEV) Board udarbejdede International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines, som EVCA har tilsluttet sig.

Da opbygningen af private equity strukturen i LD Equity 3 er, at den enkelte virksomhed som hovedaktivitet udøver investeringsvirksomhed, anvendes bestemmelserne i årsregnskabslovens § 38 om måling til dagsværdi på selskabets investeringsaktiviteter og tilknyttede finansielle forpligtelser.

For at opnå et retvisende billede af kommanditselskabets aktivitet er resultatopgørelsens præsentationsform ændret i forhold til årsregnskabslovens skemakrav. Værdiregulering af kapitalandele i porteføljeselskaber præsenteres som en del af den primære drift.

Som omtalt i ledelsesberetningen har kommanditselskabet undladt at aflægge koncernregnskab.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Indregning og måling

Alle indtægter og udgifter, der vedrører regnskabsperioden, indregnes i resultatopgørelsen uanset betalingstidspunktet. Herudover indregnes værdiregulering af kapitalandele i porteføljeselskaber, der måles til dagsværdi.

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.

ÅRSREGNSKAB

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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.

RESULTATOPGØRELSEN

Værdiregulering af kapitalandele i porteføljeselskaber

Gevinst/tab på investeringer og værdireguleringer af kapitalandele indregnes i resultatopgørelsen. Renteindtægter af lån til og modtaget udbytte fra porteføljeselskaber indregnes ligeledes under "Værdiregulering af kapitalandele i porteføljeselskaber".

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter hovedsageligt forvaltningshonorar, fondens andel af Broken Deal Costs, engangsomkostninger ved stiftelse af fonden og øvrige administrationsomkostninger.

Finansielle poster, netto

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter af bankindeståender, låneomkostninger ved bridgfinansiering samt renter af lån fra komplementaren LDE 3 ApS.

Skat

LD Equity 3 er i skattemæssig sammenhæng ikke en selvstændig enhed og der afsættes som følge heraf ikke skat i regnskabet. Dog udgiftsføres en andel udbytteskat, som er tilbageholdt ved udbetaling af udbytte fra porteføljeselskaberne.

Tilbageholdt udbytteskat, som relaterer sig til selskabsskattepligtige investorer og personlig skattepligtige investorer, udgiftsføres under regnskabsposten skat. Tilbageholdt udbytteskat relateret til PAL-skattepligtige kan tilbagesøges af den PAL-skattepligtige, hvorfor denne andel af udbytteskat er overført til den PAL-skattepligtiges kapitalkonto.

ÅRSREGNSKAB

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

BALANCEN

AKTIVER

Kapitalandele i porteføljeselskaber

Kapitalandele i porteføljeselskaber optages ved første indregning til anskaffelsesværdi med tillæg af erhvervsomkostninger. Ved efterfølgende indregning indregnes kapitalandele til dagsværdi. Værdireguleringer foretages i resultatopgørelsen.

Dagsværdien af kapitalandele i porteføljeselskaber, hvor investeringen er foretaget inden for de seneste 12 måneder, opgøres som udgangspunkt til anskaffelsesværdi med tillæg af erhvervsomkostninger, medmindre der foreligger oplysninger, der indikerer, at en væsentlig værdiregulering skal foretages.

Kapitalandele i porteføljeselskaber, som LD Equity 3 har ejet i mere end 12 måneder, værdiansættes på baggrund af seneste handelspris, eksempelvis i form af en kapitaludvidelse eller et delvist salg, på baggrund af værdien af sammenlignelige selskaber, eller ved anvendelse af traditionelle værdiansættelsesmetoder med udgangspunkt i EV/EBITDA, P/E, EV/EBIT, P/B.

Såfremt dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, anvendes anskaffelsesværdien med tillæg af erhvervsomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender i porteføljeselskaber i form af lån indregnes under tilgodehavender og værdiansættes til dagsværdi.

Andre tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, opført som aktiver, omfatter hovedsageligt afholdt forudbetalt forvaltningshonorar.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter.

ÅRSREGNSKAB

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

PASSIVER

Finansielle gældsforpligtelser

Lån hos kreditinstitutter vedr. bridgefinansering indregnes til dagsværdi. Øvrige gældsforpligtelser 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 porteføljeselskaber og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser - eksklusive de poster, der indgår i likvider og lån i kreditinstitutter.

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 i lån fra kreditinstitutter.

ÅRSREGNSKAB

RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	2010	2009
Værdiregulering af kapitalandele i porteføljeselskaber m.v.	1	2.449	(20.562)
Administrationsomkostninger		(12.517)	(12.437)
Resultat før finansielle poster		(10.068)	(32.999)
Finansielle indtægter	2	10	45
Finansielle omkostninger	3	(954)	(490)
Resultat før skat		(11.012)	(33.444)
Udbytteskat		(706)	-
Årets resultat		(11.718)	(33.444)
Forslag til resultatdisponering:			
Overført resultat		(11.718)	(33.444)
		(11.718)	(33.444)

ÅRSREGNSKAB

BALANCE

1.000 kr.	Note	31.12.2010	31.12.2009
AKTIVER			
Kapitalandele i porteføljeselskaber	4	181.836	133.956
Tilgodehavender hos porteføljeselskaber	5	-	5.138
Finansielle anlægsaktiver		181.836	139.094
Anlægsaktiver i alt		181.836	139.094
Tilgodehavender hos porteføljeselskaber		8	-
Andre tilgodehavender		135	-
Periodeafgrænsningsposter		5.914	5.914
Tilgodehavender		6.057	5.914
Likvide beholdninger		2.146	1.436
Omsætningsaktiver i alt		8.203	7.350
Aktiver i alt		190.039	146.444
PASSIVER			
Indbetalt indskudskapital		232.247	178.565
Udlodninger til kommanditisterne		(5.794)	-
Overført resultat		(70.605)	(58.887)
Egenkapital i alt	6	155.848	119.678
Gæld til komplementar		125	125
Langfristede gældsforpligtelser		125	125
Kreditinstitutter		33.754	26.000
Gæld til komplementar		50	50
Anden gæld		262	591
Kortfristede gældsforpligtelser		34.066	26.641
Gældsforpligtelser i alt		34.191	26.766
Passiver i alt		190.039	146.444
Eventualposter mv.	9		
Øvrige noter	10-12		

ÅRSREGNSKAB

PENGESTRØMSOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	2010	2009
Årets resultat		(11.718)	(33.444)
Reguleringer	7	5.761	21.145
Ændring i driftskapital	8	(472)	440
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		(6.428)	(11.859)
Renteindbetalinger og lignende		10	45
Renteudbetalinger og lignende		(954)	(490)
Pengestrømme fra driftsaktivitet		(7.372)	(12.303)
Køb af kapitalandele i porteføljeselskaber		(47.560)	(63.217)
Udlån til porteføljeselskaber		-	(5.138)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		(47.560)	(68.355)
Indskud fra kommanditister		53.682	54.235
Udlodning til kommanditister		(5.794)	-
Ændring i gæld til kreditinstitutter		7.754	26.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		55.642	80.235
Ændringer i likvider		710	(423)
Likvider, primo		1.436	1.859
Likvider, ultimo		2.146	1.436

ÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	2010	2009
NOTE 1 Værdiregulering af kapitalandele i porteføljeselskaber m.v.		
Modtaget udbytte	6.500	-
Renter af lån	60	138
Urealiseret værdiregulering	(4.111)	(20.700)
	<u>2.449</u>	<u>(20.562)</u>
NOTE 2 Finansielle indtægter		
Andre renteindtægter	10	45
	<u>10</u>	<u>45</u>
NOTE 3 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger til komplementar	(50)	(50)
Andre finansielle omkostninger	(904)	(440)
	<u>(954)</u>	<u>(490)</u>
NOTE 4 Kapitalandele i porteføljeselskaber		
	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Kostpris primo	154.656	91.439
Tilgang i året	47.560	63.217
Afgang i året	-	-
Kostpris ultimo	<u>202.216</u>	<u>154.656</u>
Værdireguleringer primo	(20.700)	-
Værdireguleringer i året	320	(20.700)
Værdireguleringer ultimo	<u>(20.380)</u>	<u>(20.700)</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>181.836</u>	<u>133.956</u>

ÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.

NOTE 4 Kapitalandele i porteføljeselskaber (fortsat)

Navn og hjemsted for kapitalandele i porteføljeselskaber	Ejerandel	Selskabskapital	Egenkapital	Årets resultat
Dattervirksomheder *)				
LDETRE Holding 1 ApS - (<i>BLIP Systems</i>)	100%	150	5.595	(16.179)
LDETRE Holding 2 ApS - (<i>tidl. BARTO Holding</i>)	100%	140	20.733	(4.745)
LDETRE Holding 3 ApS - (<i>Solum</i>)	100%	135	25.563	(9)
LDETRE Holding 4 ApS - (<i>Biblioteksmedier</i>)	100%	135	25.061	507
LDETRE Holding 5 ApS - (<i>SSG</i>)	100%	135	22.123	(3)
LDETRE Holding 6 ApS - (<i>Realtime</i>)	100%	140	25.500	164
LDETRE Holding 7 ApS - (<i>PBH</i>)	100%	145	117	(5)
LDETRE Holding 8 ApS	100%	125	117	(5)
LDETRE Holding 9 ApS - (<i>pierre.DK Autolakering</i>)	100%	125	110	(7)
LDETRE Holding 10 ApS	100%	125	117	(5)
LDETRE Holding 11 ApS	100%	125	117	(5)
LDETRE Holding 12 ApS	100%	125	117	(5)
LDETRE Holding 13 ApS	100%	125	117	(5)

LDETRE Holding selskaberne har alle hjemsted i København.

Selskabskapital, egenkapital og årets resultat er, jf. seneste offentliggjorte årsrapporter, for regnskabsåret 2009. For LDETRE Holding 9 ApS er seneste offentliggjorte årsrapport dog for regnskabsåret 2010.

*) De underliggende porteføljeselskaber er opført i parentes efter datterselskabets navn.

ÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	31.12.2010	31.12.2009
NOTE 5 Tilgodehavender hos porteføljeselskaber		
Kostpris primo	5.138	-
Tilgang i året	43	5.138
Afgang i året	(750)	-
Kostpris ultimo	<u>4.431</u>	<u>5.138</u>
Værdireguleringer primo	-	-
Værdireguleringer i året	(4.431)	-
Værdireguleringer ultimo	<u>(4.431)</u>	<u>-</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>-</u>	<u>5.138</u>
		<u>2010</u>
NOTE 6 Egenkapital		
31.12.2010:		
Egenkapital primo		119.678
Indbetalt fra kommanditisterne ved kapitalkald		53.682
Udlodning til kommanditisterne		(5.794)
Overført resultat		(11.718)
Egenkapital ultimo		<u>155.848</u>
31.12.2009:		
Egenkapital primo		98.887
Indbetalt fra kommanditisterne ved kapitalkald		54.235
Overført resultat		(33.444)
Egenkapital ultimo		<u>119.678</u>
31.12.2008:		
Egenkapital primo		8.460
Indbetalt fra kommanditisterne ved kapitalkald		106.470
Overført resultat		(16.043)
Egenkapital ultimo		<u>98.887</u>

ÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr. 2010

NOTE 6 Egenkapital - fortsat

31.12.2007:

Egenkapital primo		-
Indbetalt fra kommanditisterne ved kapitalkald		17.860
Overført resultat		(9.400)
Egenkapital ultimo		8.460

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Kommanditisterne hæfter med deres andel af den ikke indbetalte del af den tegnede indskudskapital	466.310	522.555

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
--	-------------	-------------

NOTE 7 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Finansielle indtægter	(10)	(45)
Finansielle omkostninger	954	490
Tilbageholdt udbytteskat	706	-
Urealiserede værdireguleringer porteføljeselskaber mv.	4.111	20.700
	<u>5.761</u>	<u>21.145</u>

NOTE 8 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i tilgodehavender	(143)	-
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser i øvrigt	(329)	440
	<u>(472)</u>	<u>440</u>

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 9 Eventualposter m.v.

Eventualforpligtelser

LD Equity 3 har indgået en managementaftale med LDE Management ApS om, at Managementselskabet skal varetage administrationen af og yde investeringsrådgivning til LD Equity 3. Ved opsigelse heraf kan LD Equity 3 under visse omstændigheder være forpligtet til at afregne 18 måneders managementhonorar, dvs. ca. 21 mio. DKK. Managementhonoraret nedsættes i 2012.

LD Equity 3's underliggende holdingselskaber har i nogle tilfælde forpligtet sig til at købe yderligere aktier eller tegne optioner i porteføljeselskaberne. I tilfælde af, at dette bliver aktuelt, kan der ske kapitalkald hos kommanditisterne.

NOTE 10 Nærtstående parter

Ingen enkeltvirksomheder eller personer har bestemmende indflydelse over LD Equity 3.

Nærtstående parter omfatter komplementaren LDE 3 ApS, LDE Management ApS samt ledelsesmedlemmerne hos komplementaren. Ledelsesmedlemmerne Jan Hove Sørensen og Niels Toft deltager som specialkommanditister i LD Equity 3. Herudover er der ingen kommanditister, der har betydelig indflydelse.

NOTE 11 Transaktioner med nærtstående parter

Alle transaktioner er sket på markedsmæssige vilkår. Der har været følgende transaktioner med nærtstående parter i året:

Kommanditselskabet har i årets løb afregnet managementhonorar og etableringsomkostninger til LDE Management ApS, betalt renter af lån fra komplementaren samt udbetalt ledelseshonorar til 2 eksterne medlemmer af ledelsen i komplementaren LDE 3 ApS.

Note 12 Oversigt over bestyrelsens og investeringskomitéens øvrige hverv Bestyrelse i komplementar:

Jan Hove Sørensen. Formand for bestyrelsen i LDE Management ApS og Ellegaard Göttingen Minipigs A/S.

Bestyrelsesmedlem i: LDE 1 ApS (komplementar til LD Equity 1 K/S), LDE 2 ApS (komplementar til LD Equity 2 K/S), Alpha-Elektronik A/S og Ellegaard Minipigs Holding A/S. Herudover bestyrelseshverv eller direktør i flere holdingselskaber og porteføljeselskaber ejet af LD Invest Equity-fondene.

ÅRSREGNSKAB

NOTER

Tage Benjaminsen. Formand for bestyrelsen i: Kristensen Properties A/S, Kristensen Salzgitter AG, Kristensen City Immobilien I AG, Kristensen Germany AG. Næstformand for bestyrelsen i: Kristensen Germany A/S. Bestyrelsesmedlem i: K/S Kristensen Partners I, Kristensen Partners III A/S, Kristensen Fund & Asset Management A/S, Alm. Brand A/S, LDE Management ApS og LDE 1 ApS (komplementar) til LD Equity 1 K/S og LDE 2 ApS (komplementar til LD Equity 2 K/S).

Svend Jakobsen. Formand for bestyrelsen i Ejendomsaktieselskabet Hermes. Næstformand for bestyrelsen i Investeringsforeningen LD Invest. Bestyrelsesmedlem i: LDE Management ApS, LDE 1 ApS (komplementar til LD Equity 1 K/S), LDE 2 ApS (komplementar til LD Equity 2 K/S) og Fælledvej 16, København ApS.

Niels Toft. Formand for bestyrelsen i: LDE 1 ApS (komplementar til LD Equity 1 K/S) og LDE 2 ApS (komplementar til LD Equity 2 K/S). Medlem af bestyrelsen i: LDE Management ApS. Herudover bestyrelseshverv eller direktør i flere holdingselskaber og porteføljeselskaber ejet af LD Invest Equity-fondene.

Investeringskomité

Mogens Elsberg. Direktør i DOMO ApS, GN Netcom A/S og GN Store Nord A/S. Formand for bestyrelsen i: Pensio A/S. Næstformand i EG A/S. Bestyrelsesmedlem i: Globeteam A/S og EG Holding A/S.

Henrik Theilbjørn. Formand for bestyrelsen i Bruuns Bazaar A/S, HTM Group ApS, BAUM und Pferdgarten A/S, Scandinavian Designers A/S og Birger Christensen A/S. Bestyrelsesmedlem i: Carl Ras A/S og Signal A/S. Direktør i EMMADS Holding ApS.

Jeppe Christiansen. Adm. direktør i Fondsmæglerselskabet LD Invest. Direktør i: LD Invest Holding A/S, LDE Holding 24 ApS og Danish Microfinance Partners Management ApS. Bestyrelsesmedlem i: Novo A/S, Dades A/S, Haldor Topsøe A/S og Bikubenfonden. Medlem af investeringskomité: LD Equity 1 K/S, Bikubenfonden. Medlem af investeringskomité: LD Equity 1 K/S, LD Equity 2 K/S, LD Invest Vietnam K/S, Danish Microfinance Partners K/S og Triton Industry Board.

Jan Hove Sørensen. Formand for bestyrelsen i LDE Management ApS og Ellegaard Göttingen Minipigs A/S. Bestyrelsesmedlem i: LDE 2 ApS (komplementar til LD Equity 2), Alpha Elektronik A/S og Ellegaard Minipigs Holding A/S. Herudover bestyrelseshverv eller direktør i flere holdingselskaber og porteføljeselskaber ejet af LD Invest Equity fondene.