

10. november 2011

Venligt svar på tiltale – fakta

LD Invest blev etableret på baggrund af en ny lov

LD etablerede Maj Invest (LD Invest) i 2005 baseret på den nye LD-lov, der åbnede mulighed for etablering af et kommercielt fondsmæglerselskab. Medvirkende til etableringen var ledelse og medarbejdere, som indskød 20 mio. kr. af egne midler i aktiekapital på præcis samme kursvilkår som LD. Selskabet blev godkendt af Finanstilsynet den 20. maj 2005 og påbegyndte sin drift umiddelbart derefter med LD som første kunde baseret på en 5-årig kontrakt om forvaltning af LD-investeringer på omkostningsneutral basis. Strukturen i aftalen inklusive dobbeltansættelse af direktionen var forud herfor godkendt af bestyrelse, revision (KPMG) og Finanstilsyn.

LD Equity 1 blev værdiansat af Ernst & Young og etableret på markedsvilkår

LD's bestyrelse etablerede endvidere i marts 2006 kapitalfonden LD Equity 1, som blev administreret og udviklet af fondsmæglerselskabet LD Invest (i dag Maj Invest). Fonden bestod af "gamle investeringer" samt 6 nye investeringer gennemført i årene 2004 – 2006. LD Equity 1 blev efter LD bestyrelsens ønske udbudt til 15–20 institutionelle investorer. Fire af disse investorer købte 24 % af LD Equity 1. Fonden blev tilrettelagt med en aflønning og vilkår svarende til det, der gælder equityindustrien, herunder såkaldt performanceafhængigt forvaltningshonorar. Bonus til medarbejdere blev maksimeret til 12 måneders løn, og en uafhængig værdiansættelse af LD Equity 1 blev gennemført af Ernst & Young.

LD Equity 1 er en resultatmæssig succes trods finanskrisen

Det er i perioden 2006 – primo 2011 lykkedes equityteamet, der er en del af virksomheden Maj Invest, at udvikle porteføljen, frasælge aktier i virksomheder m.m., således at investorerne har fået et afkast på 1.455 mio. kr. Der er i den 5-årige periode udbetalt 120 mio. kr. i performanceafhængige honorarer. Hvis LD Equity 1 afvikles, som det forventes pr. medio 2013, vil det medføre udlodninger til investorerne, herunder LD, på i alt 4.161 mio. kr. og i så fald give yderligere bruttoindtægter i form af performanceafhængig honorering til Maj Invest på 265 mio. kr., svarende til 38 mio. kr. årligt i den 7-årige periode. Det er et resultat, vi i Maj Invest kan være stolte af, men her skal man selvfølgelig også huske, at Maj Invest har omkostninger ved at drive en kompetent equityorganisation.

LD ejer således 76 % af en succes. LD vil modtage i alt 3.247 mio. kr. i udlodninger fra LD Equity 1, hvis de nuværende forventninger til investeringernes udvikling holder stik. Selvfølgelig tages der forbehold for den usikkerhed, der pga. finanskrisen må imødeses frem mod fondens lukning i 2013–15.

Succesfuld udvikling af Maj Invest

Maj Invest beskæftiger i alt 88 medarbejdere, der blandt andet rådgiver om Equityinvesteringer og børsnoterede aktier samt obligationer. Mange nye aktiviteter og kundeforhold er igangsat i Maj Invest. I 2011 omsætter virksomheden for ca. 250 mio. kr. og rådgiver mere end 75 store professionelle kunder.

LD har ved salget af sine aktier i Maj Invest Holding opnået et årligt afkast på selskabet på 20 %. I april 2011 solgte LD sine sidste aktier i Maj Invest, hvilket blev beskrevet i pressemeddelelsen af 19. april 2011, som findes på Maj Invests hjemmeside. Køberne til LD's aktiepost var PKA, Realdania og Maj Invest Holding. Kursfastsættelsen skete med udgangspunkt i en ekstern værdiansættelse.

Maj Invest er i dag ejet af PKA, Realdania, PBU og en stor gruppe af medarbejdere og direktører i selskabet. Virksomheden aflægger halvårligt regnskaber, som lægges på hjemmesiden, hvori der redegøres for aktiviteterne. I regnskaberne er åbent beskrevet, hvorledes virksomheden er opbygget, ligesom væsentlige produkter og aktiviteter omtales.

Alt i alt er det lykkedes at skabe en ny virksomhed med 88 ansatte og et stærkt forretningsgrundlag.

Analyser gennemført af Rigsrevisionen, Finanstilsynet og Kammeradvokaten

LD's etablering af den nye struktur har været succesfuld og skabt store afkast til LD's medlemmer, men også været genstand for stor opmærksomhed.

På baggrund af Jyllands-Postens kritik i 2007 blev etableringen af LD Equity 1 og fondsmæglerselskabet særligt gennemgået af Finanstilsyn og Rigsrevision. Det førte til en redegørelse, som konkluderede, at etableringen var sket på grundlag af anerkendte vurderingsprincipper og med det formål at opnå bedst muligt afkast til LD's medlemmer. Rigsrevisor har efterfølgende "lukket" sagen og udtrykt tilfredshed med LD's tiltag.

Det skal tilføjes, at Finanstilsyn og Rigsrevision ex post anførte, at dokumentationen kunne forbedres, og at LD kunne have tjent endnu mere, hvis man havde solgt til en højere pris. LD's bestyrelse tog i 2009 disse bemærkninger til efterretning.

Efterfølgende behandlede kammeradvokaten en kritik, som Jyllands-Posten fremførte vedrørende LD-direktionens private investering i børsnoterede aktier, som i øvrigt er tilladt efter

LD-loven. Kammeradvokaten gav en pure frikendelse i relation til de af Jyllands-Posten fremførte påstande, men bemærkede også, at den adm. direktør i Maj Invest, efter kammeradvokatens opfattelse, også skulle leve op til forvaltningslovens helt specifikke habilitetskrav i perioden frem til 2009, hvor han var dobbeltansat. Dette blev taget til efterretning.

Tilbage står konklusionen, at selskabet og ledelsen i Maj Invest har levet fuldt op til gældende lovkraft på alle områder.

Den 10. november 2011

Direktionen

Maj Invest A/S