



2018  
LIND CAPITAL FONDS-  
MÆGLERSELSKAB  
ÅRSRAPPORT



# INDHOLD

- 05 Ledelsesberetning
- 08 Værd at vide om selskabet
- 09 Ledelseshverv
- 10 Regnskab





## LEDELSESBERETNING

### LCFM fortsætter den positive udvikling!

Til trods for at resultat før skat blev lavere end forventet, blev 2018 endnu et succesår for LCFM. Vores nye forretningsområde, handel og prisstillelse på danske investeringsbeviser, har leveret over forventet, til trods for at mellem 80-90 % af det flow, der tidligere blev handlet over børsen, i dag er taget af børsen og erstattet af "clean funds".

Forretningsområdet realkreditobligationer fortsætter den positive udvikling i relation til såvel omsætning som antal kunder, og vi bliver løbende bekræftet i, at der er plads til en uafhængig mægler med stor erfaring og kompetencer. Eneste lille torn i øjet i 2018 har været et fald i aktivitetsniveauet på virksomhedsobligationer. Dette er drevet af et generelt negativt kreditmarked gennem det meste af året, hvilket også har smittet negativt af på vores handelsbeholdning.

### Ikke et år uden ny forretning.

Her ved indgangen til 2019 har vi lanceret LCFM Relative Value Fund, hvor det endnu engang er lykkedes os at tiltrække de mest erfarne og kompetente medarbejdere inden for området. Vi er i samme forbindelse, endnu engang blevet bekræftet i, hvor agil en organisation vi har.

Vi har i vores nye strategi frem mod 2020 slået en tyk streg under, at LCFM er et rentehus, såvel i relation til rådgivning som forvaltning. Med ny forretning følger naturligt også et stigende omkostningsniveau, men dette til trods forventer vi et resultat før skat i 2019 på mellem 8–10 mio.

Allan Rank Jensen







# VÆRD AT VIDE OM SELSKABET

- Fondsmæglerselskabet tilbyder rådgivning og prisstillelse af virksomhedsobligationer samt handel, rådgivning og forvaltning af danske stats- og realkreditobligationer. Fondsmæglerselskabet henvender sig til institutionelle investorer samt professionelle kunder, hvor selskabet optræder som en uafhængig samarbejdspartner. Fondsmæglerselskabet tilbyder endvidere market making på aktier og investeringsbeviser.
- Fondsmæglerselskabet har i regnskabsåret ikke haft usædvanlige forhold, som kan påvirke indregning og måling.
- Der er ikke indtrådt begivenheder efter regnskabsperiodens udløb og frem til årsrapportens underskrivelse, der anses for at kunne forrykke vurderingen af årsrapporten væsentligt.
- Opgørelsen af værdien af selskabets virksomhedsobligationer er forbundet med en vis usikkerhed. Dette skyldes, at de handles på et mindre likvidt marked. Virksomhedsobligationerne indregnes til dagsværdi. Dagsværdien opgøres ud fra seneste lukkekurser eller budpriser. Budprisen opgøres ud fra et forsigtighedsprincip, hvor den opgøres som den gennemsnitlige budpris i markedet.
- Fondsmæglerselskabets væsentligste risici ligger i kursrisikoen på handelsbeholdningen, den strat-

egiske risiko og risikoen for operationelle fejl. For handelsbeholdningen er der både risici i forhold til markedsrisici i form af en renterisiko og udviklingen i kreditspændene samt en kreditrisiko mod den enkelte udsteder.

- Til styring af risikoen på handelsbeholdningen har bestyrelsen fastsat rammer over for direktionen. Disse rammer kontrolleres løbende af selskabets interne kontrolfunktion.
- En stor del af selskabets forretning er baseret på rådgivning af institutionelle og professionelle investorer, hvorfor erfaring og kompetencer er betydelige aktiver for selskabet. Selskabet er således sårbar i tilfælde af medarbejderafgang, men har via skriftlige forretningsgange sikret sig bedst muligt på alle forretningsområder. Selskabet har endvidere stor fokus på, at der på alle forretningsområder er flere medarbejdere med kompetencer til at varetage forretningskritiske opgaver, således at forretningen, i tilfælde af medarbejderafgang, kan køre videre, mens der søges efter erstatning for medarbejderen.
- Fondsmæglerselskabets aflønning af selskabets bestyrelse og direktion i indeværende år og fremadrettet sker kun ved anvendelse af fast løn.

# LEDELSESHVERV

Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder.

## Bestyrelse

### Michael Albrechtslund, formand

Formand for bestyrelsen i Lind Capital A/S, NORD.investments A/S, Airpay Denmark A/S og FORZA LEASING A/S.

Bestyrelsesmedlem i ETU FORSIKRING A/S, Air-Invest Holding A/S og Basisbank A/S.

Fuldt ansvarlig deltager i Inveso v/ Michael Albrechtslund.

Direktør i Finansforeningen.

### Henrik Lind, næstformand

Formand for bestyrelsen i Lyngby Kraftvarmeværk A/S, Frey P/S og Frey GP ApS.

Næstformand for bestyrelsen i Lind Capital A/S.

Bestyrelsesmedlem i Cornerstone Properties Germany Holding ApS, Scandinavian Private Equity A/S, 4U-Development A/S, Blue Equity Management A/S, Cornerstone II A/S, Holding af 5. September 2016 A/S og Lean Management K/S.

Administrerende direktør i LF Shares II ApS, Lind Value ApS og Danske Commodities A/S.

Direktør i Lind Invest ApS, Lind ejendomme ApS, Danske

Share Invest I ApS, Danske Share Invest II ApS, Aros Investments Holding ApS, 4U-Development A/S, Lind value II ApS, Lind Value ApS, Lind Hamburg ApS, LF Shares ApS, Danske Share ApS, Danske Share Invest III ApS, Lind Private Equity ApS, Lind Value III ApS, Komplementarselskabet Lean Management ApS, Lind Value III ApS, Lean Management K/S og Danske Share II ApS.

### Ulrik Fugmann

Bestyrelsesmedlem i Lind Capital A/S.

## Direktion

### Allan Rank Jensen

Direktør i ALR Invest ApS.





# REGNSKAB



# HOVED- OG NØGLETAL

1. JANUAR - 31. DECEMBER

Hovedtal	DKK '000	2018	2017	2016	2015	19/3-31/12 2014
Netto rente- og gebyrindtægter		-501	296	373	216	80
Netto gebyrer og provisionsindtægter		2.409	636	0	0	0
Kursreguleringer		14.248	20.318	13.512	8.713	3.783
Udgifter til personale og administration		-18.700	-16.072	-8.708	-6.458	-4.164
Årets resultat		3.039	3.966	3.959	1.831	-259
Egenkapital		22.536	19.498	15.532	11.572	9.741
Aktiver i alt		254.484	300.268	29.940	24.986	10.704

  

Nøgletal						
Egenkapitalforrentning før skat		19,2%	29,5%	37,9%	22,8%	-3,3%
Egenkapitalforrentning efter skat		14,5%	22,6%	29,2%	17,2%	2,6%
Indtjening pr. omkostningskrone		1,28	1,19	1,46	1,34	0,93
Kapitalprocent		35,98%	35,59%	35,4%	30,7%	41,7%
Kernekapitalprocent		35,98%	35,59%	35,4%	30,7%	41,7%
Basiskapital i forhold til minimumskapitalkrav		1,19	1,58	1,84	1,55	1,30

Nøgletallene er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets definitioner.

# LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen i Lind Capital Fondsmæglerselskab A/S har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2018.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Årsrapporten giver efter vores opfattelse et retvisende billede af fondsmæglerselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af fondsmæglerselskabets aktiviteter for perioden 1. januar - 31. december 2018.

Aarhus, den 13. marts 2019

## Direktion

**Allan Rank Jensen**

CEO

## Bestyrelse

**Michael Albrechtslund**

Formand

**Henrik Lind**

Næstformand

**Ulrik Fugmann**

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som fondsmæglerselskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.



# DEN UAFHÆNGIGE REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i Lind Capital Fondsmæglerselskab A/S

## Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Lind Capital Fondsmæglerselskab A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, samt anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

## 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.

## Uafhængig

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.

## Ledelsesansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser som 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 revision 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 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 regnskabsbrugere 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 revisions-

bevis, 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 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 lov om finansiel virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus d. 13. marts 2019.

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard

statsaut. revisor

mne28632

Morten Østergaard Koch

statsaut. revisor

mne35420



# RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

1. JANUAR - 31. DECEMBER

DKK '000	Note	2018	2017
Renteindtægter	1	5.799	1.717
Renteudgifter	2	-6.300	-203
<b>Netto renteindtægter</b>		<b>-501</b>	<b>1.514</b>
Udbytte af aktier		6.571	0
Gebyrer og provisionsindtægter		5.729	636
Afgivne gebyrer og provisionsindtægter		-3.320	-1.218
<b>Netto udbytte, rente - og gebyrindtægter</b>		<b>8.479</b>	<b>932</b>
Kursreguleringer	3	14.248	20.318
Udgifter til personale og administration	4	-18.700	-16.072
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		0	-12
<b>Resultat før skat</b>		<b>4.027</b>	<b>5.166</b>
Skat af årets resultat	5	-988	-1.200
<b>Årets resultat</b>		<b>3.039</b>	<b>3.966</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret		2.000	0
Overført resultat		1.039	3.966
<b>Totalindkomstopgørelse</b>			
Årets resultat		3.039	3.966
Anden totalindkomst		0	0
Skat af anden totalindkomst		0	0
<b>Anden totalindkomst i alt</b>		<b>3.039</b>	<b>3.966</b>

# AKTIVER

31. DECEMBER

DKK '000	Note	2018	2017
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	6	4.647	596
Obligationer til dagsværdi		25.118	29.313
Aktier mv.	7	223.686	269.716
Aktuelle skatteaktiver		115	0
Udskudte skatteaktiver		10	13
Andre aktiver		159	175
Periodeafgrænsningsposter		749	455
<b>Aktiver i alt</b>		<b>254.484</b>	<b>300.268</b>



# PASSIVER

## 31. DECEMBER

DKK '000	Note	2018	2017
Gæld til kreditinstitutter		0	195.014
Aktuelle skatteforpligtelser		0	198
Andre passiver	8	231.948	85.558
<b>Gæld i alt</b>		<b>231.948</b>	<b>280.770</b>
Aktiekapital		10.000	10.000
Overført overskud eller underskud		10.536	9.498
Foreslået udbytte		2.000	0
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>22.536</b>	<b>19.498</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>254.484</b>	<b>300.268</b>
<b>Eventualforpligtelser</b>	9		
<b>Nærstående parter og ejerforhold</b>	10		

# EGENKAPITALOPGØRELSE

## 1. JANUAR - 31. DECEMBER

DKK '000	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital</b>				
Egenkapital 1. januar 2018	10.000	9.498	0	19.498
Årets resultat	0	1.038	2.000	3.038
Anden totalindkomst	0	0	0	0
<b>Egenkapital 31. december 2018</b>	<b>10.000</b>	<b>10.536</b>	<b>2.000</b>	<b>22.536</b>

Selskabskapitalen består af 10.000 aktier á nominelt DKK 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Der har ikke været ændringer til selskabskapitalen siden stiftelsen.

DKK '000	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital</b>				
Egenkapital 1. januar 2017	10.000	5.532	0	15.532
Årets resultat	0	3.966	0	3.966
Anden totalindkomst	0	0	0	0
<b>Egenkapital 31. december 2017</b>	<b>10.000</b>	<b>9.498</b>	<b>0</b>	<b>19.498</b>



# NOTER

## 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	DKK '000	2018	2017
<b>1</b>	<b>Renteindtægter</b>		
	Obligationer	1.690	1.717
	Øvrige renter	4.109	0
		<b>5.799</b>	<b>1.717</b>
<b>2</b>	<b>Renteudgifter</b>		
	Kreditinstitutter	6.296	192
	Øvrige renteudgifter	4	11
		<b>6.300</b>	<b>203</b>
<b>3</b>	<b>Kursreguleringer</b>		
	Obligationer og aktier	20.819	20.318
	Afgivne udbytter	-6.571	0
		<b>14.248</b>	<b>20.318</b>
<b>4</b>	<b>Udgifter til personale og administration</b>		
	Lønninger og vederlag	8.760	10.451
	Pensioner	803	454
	Udgifter til social sikring og afgifter baseret på lønsum	1.366	1.516
	<b>I alt</b>	<b>10.929</b>	<b>12.421</b>
	Øvrige administrationsudgifter	7.771	3.651
	<b>I alt udgifter til personale og administration</b>	<b>18.700</b>	<b>16.072</b>
	<b>Gennemsnitlig antal beskæftigede omregnet til fuldtidsbeskæftigede</b>	<b>11</b>	<b>11</b>
	<b>Vederlag til bestyrelse</b>		
	Bestyrelse, fast vederlag	250	248
	Bestyrelse, variabelt vederlag	0	0
		<b>250</b>	<b>248</b>
	<b>Løn til direktion</b>		
	Direktion, fast løn	684	649
	Direktion, variabel løn	0	0
		<b>684</b>	<b>649</b>

# NOTER

## 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	DKK '000	2018	2017
	<b>Løn til andre væsentlige risikotagere</b>		
	Risikotagere, fast løn	838	768
	Risikotagere, variabel løn	0	0
		<b>838</b>	<b>768</b>
	<b>Antal personer i bestyrelse</b>	<b>3</b>	<b>4</b>
	<b>Antal personer i direktion</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
	<b>Andre væsentlige risikotagere</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
	<b>Lønninger og vederlag i Lind Capital Fondsmæglerselskab A/S</b>		
	<b>Bestyrelse</b>		
	Michael Albrechtslund, formand	175	200
	Henrik Lind, næstformand	75	25
	Morten Kamp Andersen	0	23
	Ulrik Fugmann	0	0
	<b>Direktion</b>		
	Allan Rank Jensen	<b>684</b>	<b>649</b>
	<b>Generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
	Lovpligtig revision af årsregnskabet	121	118
	Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	9	9
	Honorar for skatterådgivning	0	0
	Honorar for andre ydelser	178	210
	<b>Samlet revisionshonorar</b>	<b>308</b>	<b>337</b>



# NOTER

	DKK '000	2018	2017
<b>5 Skat af årets resultat</b>			
Årets aktuelle skat		985	1.198
Årets udskudte skat		3	2
		<b>988</b>	<b>1.200</b>
<b>Skat af årets resultat kan forklares således</b>			
Beregnet 22% skat af resultat før skat.		886	1.137
Skatteeffekt af:			
Ikke fradragsberettigede omkostninger i øvrigt.		102	63
		<b>988</b>	<b>1.200</b>
Effektiv skatteprocent		<b>24,6%</b>	<b>23,1%</b>
<b>6 Tilgodehavender hos kreditinstitutter</b>			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter på 4.647 TDKK er på anfordring.			
<b>7 Aktier mv.</b>			
Alle aktier på balance samt korte positioner der indgår under andre passiver, er købt eller solgt som afdækning for CFD udstedelser.			
Der er en 1-1 til sammenhæng mellem aktierne og CFD udstedelserne, og der vil således ikke opstå nogen markedsrisiko på de balanceførte aktiepositioner.			
Der er indgået godkendte nettingaftaler med alle CFD kunder, og alle CFD kontrakter er endvidere omfattet af aftaler om sikkerhedsstillelse.			
<b>8 Andre passiver</b>			
Forskellige kreditorer		193	48
Dagsværdi af afledte finansielle instrumenter		189.096	75.356
Gæld til tilknyttede selskaber		39.159	5.446
Øvrige passiver		3.500	4.708
		<b>231.948</b>	<b>85.558</b>

# NOTER

	DKK '000	2018
<b>9 Eventualforpligtelser</b>		
Værdipapirer på i alt TDKK 248.804 er stillet til sikkerhed for bankgæld på TDKK 0 samt negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter på TDKK 189.096.		
Selskabet har indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter med en underliggende hovedstol på TDKK 412.870.		
Værdien af disse instrumenter afregnes dagligt og indregnes i resultatopgørelsen, hvorved dagsværdien på balancetidspunktet er 0 TDKK.		
<b>10 Nærtstående parter og ejerforhold</b>		
Selskabet har i indeværende regnskabsår haft samhandel på markedsmæssige vilkår inden for CFD'er, virksomhedsobligationer og aktier med følgende koncernrelaterede selskaber: Lind Capital A/S, Danske Commodities A/S og Lind Invest ApS. Handleerne er foretaget på markedsmæssige vilkår.		
Herudover har der været transaktioner mellem selskabet og Lind Capital A/S inden for IT, husleje og kantineordning til et samlet beløb på 768 TDKK.		
Selskabets nærtstående parter omfatter bestyrelse og direktion samt disse personers relaterede familiemedlemmer.		
Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvor førnævnte personer har væsentlige interesser. Alle transaktioner med nærtstående parter sker på markedsvilkår.		
Selskabet har ikke stiftet lån, pant, kaution eller garantier for direktion eller bestyrelse, disse personers relaterede familiemedlemmer eller selskaber, som de har væsentlige interesser i.		
Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:		
LF Shares ApS, Værkmestergade 3, 2. 8000 Aarhus C		
LF Shares II Aps, Værkmestergade 3,2. 8000 Aarhus C		
Lind Invest ApS, Værkmestergade 25, 14. 8000 Aarhus C		
Henrik Lind		
Selskabets direktør har i henhold til indgået warrantaftale ret til at tegne aktier i selskabet på op til 5% af aktiekapitalen til indre værdi med tillæg af forrentning.		



# FINANSIELLE INSTRUMENTER OG RISICI

## Målsætninger og risikopolitikker

Bestyrelsen og direktionen har fastsat politikker og retningslinjer for de typer af risici, som Lind Capital Fondsmæglerselskab A/S kan blive eksponeret over for. Disse indeholder identifikation, styring, kontrol og rapportering af risici, og bliver understøttet af forretningsgange og arbejdsprocedurer.

Bestyrelsen har fastsat en række politikker inden for blandt andet markedsrisiko, likviditetsrisiko, kreditrisiko, forsikringsmæssig afdækning af risici samt operationelle risici. Politikker, retningslinjer og forretningsgange udgør samlet selskabets risikoprofil. Den valgte risikoprofil for selskabet er en identifikation af risici på forskellige niveauer, og er med til at sikre, at risici løbende overvåges, samt at kapital- og solvensforhold til enhver tid er i overensstemmelse med lovgivningen og fastsatte retningslinjer fra bestyrelsen.

For at sikre en effektiv styring af risikopolitikken er der etableret funktionsadskillelse mellem Front Office og Back- og Middle Office, således man sikrer, at handelsaktiviteter er adskilt fra de funktioner, som styrer og overvåger risici.

## Markedsrisiko

Markedsrisiko er risikoen for, at markedsværdien af selskabets aktiver og passiver ændrer sig som følge af ændringer i markedspriser. Selskabet har mulighed for at påtage sig markedsrisiko som følge af sin handelsbeholdning af henholdsvis virksomhedsobligationer og danske investeringsforeningsbeviser, hvor der endvidere er mulighed for gearing. Da selskabet har mulighed for at geare sin basiskapital, anses markedsrisikoen for medium til høj. Bestyrelsen har fastsat rammer for place-

ringen af egne midler i handelsbeholdningen. I forhold til porteføljen af virksomhedsobligationer skal denne holde sig inden for et, af bestyrelsen fastsat, risikomål ud fra varighed og rating.

Selskabets markedsrisiko omfatter herudover valutarisiko, som relaterer sig til selskabets handelsbeholdning og løbende indtjening fra værdipapirhandel i fremmed valuta. Valutarisikoen vurderes lav, som følge af lave fastsatte rammer på alle valutaer på nær euro. Grundet Danmarks fastkurspolitik over for euro er der ikke fastsat rammer herfor.

## Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for, at selskabet ikke kan opfylde sine betalingsforpligtelser i takt med, at de forfalder. Likviditetspolitikken angiver selskabets likviditetsrisiko til medium, da selskabet vil være afhængig af at binde en del af dets midler til handelsbeholdningen. Herudover fastsætter likviditetsrisikopolitikken selskabets krav til likviditetsreserve, samt at likviditetsstyringen til enhver tid skal være forsvarlig, samt at selskabet skal kunne imødegå sine betalingsforpligtelser. Bestyrelsen har fastsat en beredskabsplan i forbindelse med likviditetsknaphed.

## Operationel risiko

Den operationelle risiko er risikoen for direkte eller indirekte tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og systemmæssige fejl, og vurderes i selskabet til at være medium. Den operationelle risiko imødegås ved at have effektive procedurer og interne kontroller samt udførlige forretningsgange. Selskabet har stabile og sikre IT-systemer, som er medvirkende til at kunne minimere den ope-

rationelle risiko, samt at der ligeledes i høj grad sker både automatiske og manuelle kontroller.

## Kreditrisiko

Kreditrisiko er risikoen for tab som følge af, at en eller flere modparter helt eller delvist misligholder deres betalingsforpligtelser, eller at de banker, Lind Capital Fondsmæglerselskab A/S har indeståender i, går konkurs. Kreditrisikopolitikken angiver rammer for afviklingsrisikoen på enkeltkunder og mod samtlige kunder samt placeringsregler for likvide midler uden for handelsbeholdningen. Selskabet har udelukkende godkendte modparter eller professionelle investorer som kunder.

Kreditrisikoen vurderes som værende lav, da kreditrisikoen alene vurderes at være modpartsrisikoen i forbindelse med værdipapirhandel og CFD-handel. Ved værdipapirhandel handles der med kundens depotbank og vil altid være penge mod papir, hvorimod CFD handel er uden clearing og er reguleret af margin-krav til den enkelte kunde, som selskabet opkræver og beregner på daglig basis.



# REGNSKABSPRAKSIS

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Lind Capital Fondsmæglerselskab A/S er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. samt Finanstilsynets vejledninger.

Årsregnskabet for 2018 er aflagt i TDKK.

Den anvendte regnskabspraksis er ændret i forhold til årsregnskabet for 2017 som

følge af ændringer til regnskabsbekendtgørelsens regler om klassifikation af og opgørelse af forventede tab for finansielle aktiver, der trådte i kraft pr. 1. januar 2018.

Ændringerne til regnskabsbekendtgørelsen er afledt af bestemmelserne i IFRS 9 og suppleres af særlige danske nedskrivningsregler i regnskabsbekendtgørelsens bilag 10, der udfylder de overordnede principper i IFRS 9. De nye bestemmelser introducerer en ny tilgang til klassifikation af finansielle aktiver baseret på fondsmæglerselskabets forretningsmodel og aktivets underliggende pengestrømme. Samtidig introduceres der en ny nedskrivningsmodel for finansielle aktiver og garantier. For finansielle forpligtelser er principperne uændrede i forhold til tidligere.

Implementeringen af de nye IFRS 9-forenelige regnskabsregler har ikke medført beløbsmæssige ændringer som følge af den ændrede metode for opgørelse af nedskrivninger og hensættelser til forventede kredittab, da selskabets væsentligste finansielle aktiver, obligationer og aktier, måles til dagsværdi, mens tilgodehavende hos kreditinstitutter er med modparter uden væsentlig kreditrisiko.

Årsrapporten er herudover aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, 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, der er opstået på balancedagen.

## Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

# REGNSKABSPRAKSIS

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

## Resultatopgørelse

### Renter, udbytter, gebyrer og provisioner

Nettorenter, udbytte og gebyrer periodiseres, i takt med at de optjenes og indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsperioden. Afgivne gebyrer vedrører bl.a. trading fees i forbindelse med handler med vores clearingpartnere.

Gebyrindtægter vedrører honorar i forbindelse med porteføljeaftaler.

Indtægter ved CFD udstedelse kommer via de renter, der betales på den tilknyttede CFD konto. Disse renter er fastsat som et mark-up til de transaktionsgebyrer og finansieringsomkostninger, som LCFM har i forbindelse med handlen i afdækningsporteføljen.

### Kursreguleringer

Alle værdireguleringer af aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi, indregnes som kursreguleringer.

### Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale og administration omfatter gager og pensioner til medarbejdere, husleje, it-omkostninger, advokat og revisionshonorarer samt øvrige administrationsomkostninger.

## Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af øvrige materielle aktiver.

## Skat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings direkte på egenkapitalen.

## Udskudt skat

Hensættelser til udskudt skat måles efter balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Er den midlertidige forskel negativ, og er det sandsynligt, at den vil kunne udnyttes til at nedbringe den fremtidige skat, indregnes et udskudt skatteaktiv. Udskudt skat måles efter gældende skatteregler og med den skattesats, der forventes at være gældende, når de midlertidige forskelle udlignes. Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske enhed.

## Balancen

### Tilgodehavender og gæld hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender og gæld hos kreditinstitutter og centralbanker omfatter tilgodehavender og gæld hos kreditinstitutter. Posterne måles ved første indregning til dagsværdi og måles efterfølgende til amortiseret kostpris.



# REGNSKABSPRAKSIS

## Obligationer til dagsværdi og aktier mv.

Værdipapirer indregnes til dagsværdi. Dagsværdien for børsnoterede værdipapirer fastsættes til lukkekursen på balancedagen. Såfremt der ikke findes en lukkekurs, opgøres dagsværdien til gennemsnitsværdi af seneste budpriser. Dagsværdien af udtrukne børsnoterede obligationer opgøres til nutidsværdien af obligationerne. Køb og salg af værdipapirer indregnes på afregningsdatoen.

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger. Periodeafgrænsningsposter opført som passiver omfatter indtægter, der er indgået før balancetidspunktet. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

## Andre passiver

Andre passiver måles til nettorealisationsværdi. Udgifter, der først forfalder efter regnskabsperiodens udløb samt skyldige renter, optages som andre passiver.

## Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter omfatter bl.a. korte positioner i værdipapirer til risikoafdækning af indgåede CFD-handler og måles til dagsværdi, der som udgangspunkt er baseret på observerede markedspriser på balancedagen. Afledte finansielle instrumenter indregnes under andre passiver henholdsvis andre aktiver. Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

## Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

## Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

# SELSKABSOPLYSNINGER

## Selskabet

Lind Capital Fondsmæglerselskab A/S  
Værkmestergade 3, 2.  
8000 Aarhus C

Tlf.: +45 8730 1133

Mail: alr@lcfm.dk

CVR-nr.: 35 80 75 94

Hjemstedskommune: Aarhus

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

## Bestyrelse

Michael Albrechtslund, formand

Henrik Lind, næstformand

Ulrik Fugmann

## Direktion

Allan Rank Jensen

## Revision

Ernst & Young P/S

Værkmestergade 25

DK-8000 Aarhus C





Lind Capital Fondsmæglerselskab A/S

Værkmestergade 3,2

DK-8000 Aarhus

Danmark

Tlf.: +45 8730 1133

[www.lcfm.com](http://www.lcfm.com)

CVR nr.: 35807594