

# Linde & Partners Kapitalrådgivning A/S

Råens vej 1, 9000 Aalborg

CVR-nr. 36 03 21 03

**Årsrapport**

**2017**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 6. juni 2018.

---

Claus Linde Nielsen  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2017</b>	
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Noter	10
Anvendt regnskabspraksis	11

## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2017 for Linde & Partners Kapitalrådgivning A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet 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.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 1. maj 2018

### Direktion

Claus Linde Nielsen  
direktør

### Bestyrelse

Torben Arnth Nielsen  
formand

Ole Neve Nielsen  
næstformand

John Peter Jensen  
bestyrelsesmedlem

Claus Linde Nielsen  
bestyrelsesmedlem

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til kapitalejerne i Linde & Partners Kapitalrådgivning A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Linde & Partners Kapitalrådgivning A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance 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". 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. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### 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 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 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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 konklusioner 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 blandt andet 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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.

Aalborg, den 1. maj 2018

### **Redmark**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 29 44 27 89

Per Nørgaard Laursen

statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 9954

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	Linde & Partners Kapitalrådgivning A/S Råens vej 1 9000 Aalborg  Telefon: 98187030 Hjemmeside: <a href="http://www.lindepartners.dk">www.lindepartners.dk</a> E-mail: <a href="mailto:info@lindepartners.dk">info@lindepartners.dk</a>  CVR-nr.: 36 03 21 03 Stiftet: 2. juli 2014 Hjemsted: Aalborg Regnskabsår: 1. januar 2017 - 31. december 2017
<b>Bestyrelse</b>	Torben Arnth Nielsen, formand Ole Neve Nielsen, næstformand John Peter Jensen, bestyrelsesmedlem Claus Linde Nielsen, bestyrelsesmedlem
<b>Direktion</b>	Claus Linde Nielsen, direktør
<b>Revision</b>	Redmark Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Hasseris Bymidte 6 9000 Aalborg
<b>Bankforbindelse</b>	Arbejdernes Landsbank A/S

## Ledelsesberetning

---

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at udøve investeringsrådgivning og anden dermed beslægtet virksomhed.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har gennem hele regnskabsperioden haft meget stor kunde aktivitet gennem hele kalenderåret. Det har resulteret i en fornuftig kunde tilgang til selskabets rådgivningsaftaler, således at selskabet har rådgivningsaftaler for mere end 450 mio. dkk.

Efter en dialog igennem længere tid har vi indgået samarbejdsaftale med Arbejdernes Landsbank og Sparekassen Sjælland-Fyn om rådgivning af kunder om value aktier via Wealth Invest Linde & Partners. Disse samarbejdsaftaler betyder, at de to pengeinstitutters kunder rådgives om value aktier ud fra vores strategi og således anbefales til kunderne ud fra et ønske om service forbedrende rådgivning. Vi har gode forventninger om disse samarbejder på lang sigt.

Finansåret 2017 blev meget udfordrende for dele af aktiemarkedet, da stigende risiko appetit fik investorers blik kastet på risiko aktier frem for de forsigtige value aktier, som vi rådgiver om.

Vi kan hæfte os ved at vores kunder tjente mellem 5 og 7% i afkast på sine forsigtige investeringer gennem selskabet. Det er lige en smule under det forventede afkast, der årligt gerne skulle ligge på 9-10%.

Vi håber, at 2018 kan være året, hvor de forsigtige value aktie investeringer igen kommer i fokus.



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

---

<u>Note</u>	<u>2017</u> kr.	<u>2016</u> t.kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>3.008.914</b>	<b>1.946</b>
1 Personaleomkostninger	-2.796.675	-1.922
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-51.644	-19
<b>Driftsresultat</b>	<b>160.595</b>	<b>5</b>
Øvrige finansielle omkostninger	-672	-1
<b>Resultat før skat</b>	<b>159.923</b>	<b>4</b>
Skat af årets resultat	-46.792	-13
<b>Årets resultat</b>	<b>113.131</b>	<b>-9</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Overføres til overført resultat	113.131	0
Disponeret fra overført resultat	0	-9
<b>Disponeret i alt</b>	<b>113.131</b>	<b>-9</b>

## Balance 31. december

Aktiver	2017	2016
<u>Note</u>	<u>kr.</u>	<u>t.kr.</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	125.006	90
Materielle anlægsaktiver i alt	<u>125.006</u>	<u>90</u>
Deposita	58.115	58
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>58.115</u>	<u>58</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>183.121</u></b>	<b><u>148</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	147.300	0
Udsudte skatteaktiver	51.134	98
Tilgodehavender i alt	<u>198.434</u>	<u>98</u>
Likvide beholdninger	<u>1.564.901</u>	<u>1.276</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>1.763.335</u></b>	<b><u>1.374</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>1.946.456</u></b>	<b><u>1.522</u></b>

## Balance 31. december

---

<b>Passiver</b>	2017	2016
<u>Note</u>	<u>kr.</u>	<u>t.kr.</u>
<b>Egenkapital</b>		
Virksomhedskapital	1.099.757	1.100
Overført resultat	104.330	-9
<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>1.204.087</u></b>	<b><u>1.091</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	244.768	95
Anden gæld	497.601	336
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>742.369</u>	<u>431</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>742.369</u></b>	<b><u>431</u></b>
<b>Passiver i alt</b>	<b><u>1.946.456</u></b>	<b><u>1.522</u></b>

**2 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

**3 Eventualposter**

## Noter

---

	2017 kr.	2016 t.kr.
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
<b>1. Personalemkostninger</b>		
Lønninger og gager	2.132.425	1.512
Andre omkostninger til social sikring	47.757	20
Personalemkostninger i øvrigt	<u>616.493</u>	<u>390</u>
	<b><u>2.796.675</u></b>	<b><u>1.922</u></b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>5</u>	<u>4</u>
<b>2. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>		
Der er ingen pantsætninger eller sikkerhedsstillelser.		
<b>3. Eventualposter</b>		
<b>Eventualforpligtelser</b>		
Der er ingen eventualforpligtelser.		

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Linde & Partners Kapitalrådgivning A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

### Korektion af årsregnskabet for 2016

Den udførte revision har givet anledning til korektion af tidligere års resultat. Det blev i løbet af revisionen gjort klart, at der for regnskabsåret 2016 ikke var afsat refusion til selskabets kunder. Den beløbsmæssige effekt af dette, antager kr. 161.640.

Ovenstående ændring har haft følgende effekt for selskabets resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2016.

Det regnskabsmæssige resultat korrigeres med det ovenstående afsatte beløb, hvor der herudover er foretaget korektion af selskabets udskudte skatteaktiv.

Den økonomiske effekt af ovenstående, er derfor en nedbringelse af det regnskabsmæssige resultat for 2016 på kr. 125.985, således dette antager et underskud på kr. 8.801.

På baggrund af ovenstående, korrigeres selskabets udskudte skatteaktiv som følge af selskabets øgede skattemæssige underskud. Den beløbsmæssige effekt af dette antager kr. 35.655 således selskabets udskudte skatteaktiv antager kr. 97.926 ultimo 2016.

Effekten af ovenstående, resulterer i en korektion af selskabets egenkapital ultimo 2016 således denne antager en værdi på kr. 1.090.956.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Sammenligningstallene for 2016 er jævnfør ovenstående korrigeret herfor.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning samt andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration og lokaler.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

4 år

## Anvendt regnskabspraksis

---

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitut.

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidigt.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

### Gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.