



**Linde & Partners
Kapitalrådgivning A/S**

Kong Christians Alle 53
9000 Aalborg
CVR-nr. 36032103

Årsrapport 2022

Godkendt på selskabets generalforsamling, den
30.03.2023

Claus Linde Nielsen
Dirigent

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse for 2022	8
Balance pr. 31.12.2022	9
Egenkapitalopgørelse for 2022	11
Noter	12
Anvendt regnskabspraksis	14

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Linde & Partners Kapitalrådgivning A/S
Kong Christians Alle 53
9000 Aalborg

CVR-nr.: 36032103

Hjemsted: Aalborg

Regnskabsår: 01.01.2022 - 31.12.2022

Bestyrelse

Torben Arnth Nielsen, formand
Jesper Fjeldsø Jensen
Ole Neve Nielsen, næstformand

Direktion

Claus Linde Nielsen, direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Østre Havnepromenade 26, 4. sal
9000 Aalborg

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022 for Linde & Partners Kapitalrådgivning A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2022 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 30.03.2023

Direktion

Claus Linde Nielsen

direktør

Bestyrelse

Torben Arnth Nielsen

formand

Jesper Fjeldsø Jensen

Ole Neve Nielsen

næstformand

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 01.01.2022 - 31.12.2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af 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. Fejlinformation 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 brugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de

yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den anvendte 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.

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 herudover 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 30.03.2023

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

Mikkel Hede Olsen

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne47791

Lars Birner Sørensen

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne11671

Ledelsesberetning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at udøve investeringsrådgivning med valueaktier til en bred investorkreds og anden dermed beslægtet virksomhed.

Beskrivelse af væsentlige ændringer i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udviser et underskud på 306 t.kr. mod et overskud sidste år på 354 t.kr. Egenkapitalen udgør pr. balancedagen 1.292 t.kr. Ledelsen finder dette resultat for utilfredsstillende.

Gennem hele regnskabsåret har der været stor brutto kundetilgang, den største i selskabets historie, men desværre også en stor kunde, der af nye regnskabsårsager solgte tilbage i en af vores fonde.

Vores rådgivning til kunders porteføljer har resulteret i årsafkast omkring minus 6%. Det skal stilles op imod markedets minus på godt 12% (MSCI World) og at mange kollegaer har lidt større tab.

Aktiemarkedet blev kraftigt udfordret af krigen i Ukraine, som medførte følgende begivenheder, der gav uro gennem 2022:

- Kraftig opblussen i inflation
- Stigende priser, især på energi
- Stigende korte renter fra 0 til godt 3%

Omgivelserne var således ikke til at præstere positive afkast på en godt spredt portefølje af aktier, selvom de bagvedliggende virksomheder klarede sig godt med pæn vækst i både omsætning og indtjening på ca. 15%.

I starten af 2023 synes vi, at den underliggende drift i regnskaberne på vores anbefalede investering i virksomheder peger opad i en positiv retning.

I en tid med krig og uro er det som regel value aktier, der klarer sig bedst – og det ser vi også sker i disse dage.

Ledelsen forventer et positivt resultat for 2023.

Resultatopgørelse for 2022

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Bruttofortjeneste/-tab		4.163.735	4.748.370
Personaleomkostninger	1	(4.273.105)	(4.166.551)
Af- og nedskrivninger		(111.251)	(95.358)
Driftsresultat		(220.621)	486.461
Andre finansielle omkostninger		(4.004)	(14.928)
Resultat før skat		(224.625)	471.533
Skat af årets resultat	2	(80.978)	(117.982)
Årets resultat		(305.603)	353.551
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		(305.603)	353.551
Resultatdisponering		(305.603)	353.551

Balance pr. 31.12.2022

Aktiver

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter	4	287.004	0
Immaterielle aktiver	3	287.004	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		94.966	132.204
Indretning af lejede lokaler		73.959	122.950
Materielle aktiver	5	168.925	255.154
Deposita		120.743	120.743
Finansielle aktiver	6	120.743	120.743
Anlægsaktiver		576.672	375.897
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		282.755	301.611
Udskudt skat		456.463	537.441
Andre tilgodehavender		0	1.004
Periodeafgrænsningsposter		65.770	117.618
Tilgodehavender		804.988	957.674
Andre værdipapirer og kapitalandele		40.000	0
Værdipapirer og kapitalandele		40.000	0
Likvide beholdninger		1.506.146	1.634.210
Omsætningsaktiver		2.351.134	2.591.884
Aktiver		2.927.806	2.967.781

Passiver

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Virksomhedskapital		1.866.667	1.866.667
Reserve for udviklingsomkostninger		223.863	0
Overført overskud eller underskud		(798.238)	(268.772)
Egenkapital		1.292.292	1.597.895
Anden gæld		196.577	192.534
Langfristede gældsforpligtelser	7	196.577	192.534
Bankgæld		43.843	0
Deposita		50.000	50.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser		198.158	102.251
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		8.532	0
Anden gæld	8	1.138.404	1.025.101
Kortfristede gældsforpligtelser		1.438.937	1.177.352
Gældsforpligtelser		1.635.514	1.369.886
Passiver		2.927.806	2.967.781
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	9		

Egenkapitalopgørelse for 2022

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for udviklings- omkostninger kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	1.866.667	0	(268.772)	1.597.895
Overført til reserver	0	223.863	(223.863)	0
Årets resultat	0	0	(305.603)	(305.603)
Egenkapital ultimo	1.866.667	223.863	(798.238)	1.292.292

Noter

1 Personaleomkostninger

	2022 kr.	2021 kr.
Gager og lønninger	3.444.439	3.344.155
Pensioner	228.580	219.638
Andre omkostninger til social sikring	41.184	59.759
Andre personaleomkostninger	558.902	542.999
	4.273.105	4.166.551
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	5	5

2 Skat af årets resultat

	2022 kr.	2021 kr.
Ændring af udskudt skat	80.978	117.982
	80.978	117.982

3 Immaterielle aktiver

	Færdiggjorte udviklings- projekter kr.
Tilgange	291.868
Kostpris ultimo	291.868
Årets afskrivninger	(4.864)
Af- og nedskrivninger ultimo	(4.864)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	287.004

4 Udviklingsprojekter

Der er i 2022 aktiveret udviklingsprojekt i form af ny identitet for virksomheden særligt relateret til ny hjemmeside. Den nye identitet skal være medvirkende til at skabe en mere moderne kundeplatform. Udviklingsprojektet er færdiggjort december 2022, hvorefter afskrivning er påbegyndt.

Ledelsen har i 2022 vurderet værdiansættelsen af færdiggjorte udviklingsprojekter. Det vurderes, at genindvindingsværdien i form af nytteværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi.

5 Materielle aktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
Kostpris primo	405.517	187.639
Tilgange	20.158	0
Kostpris ultimo	425.675	187.639
Af- og nedskrivninger primo	(273.313)	(64.689)
Årets afskrivninger	(57.396)	(48.991)
Af- og nedskrivninger ultimo	(330.709)	(113.680)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	94.966	73.959

6 Finansielle aktiver

	Deposita kr.
Kostpris primo	120.743
Kostpris ultimo	120.743
Regnskabsmæssig værdi ultimo	120.743

7 Langfristede forpligtelser

	Forfald efter 12 måneder 2022 kr.	Restgæld efter 5 år 2022 kr.
Anden gæld	196.577	196.577
	196.577	196.577

8 Anden gæld (kortfristet)

	2022 kr.	2021 kr.
Moms og afgifter	46.567	40.701
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	9.249	129.625
Feriepengeforpligtelser	86.160	58.647
Anden gæld i øvrigt	996.428	796.128
	1.138.404	1.025.101

Anden gæld i øvrigt består af skyldig provision til kunder på 823 t.kr. (2021: 692 t.kr.), samt øvrig anden gæld på 173 t.kr. (2021: 104 t.kr.).

9 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

Selskabet har indgået huslejeaftale med en gennemsnitlig årlig leje på 377 t.kr. Huslejeaftalerne har en restløbetid på op til 28 måneder med en samlet restforpligtelse på 879 t.kr.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og 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. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, andre driftsindtægter, og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter, rabatter og provisioner i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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 posteringer direkte på egenkapitalen.

Balancen**Immaterielle rettigheder mv.**

Immaterielle rettigheder mv. omfatter færdiggjorte udviklingsprojekter.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle aktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle aktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger med fradrag af udskudt skat på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne. Afskrivningsperioden for færdiggjorte udviklingsprojekter udgør 5 år.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle aktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

	Brugstid
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-4 år
Indretning af lejede lokaler	3-4 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.