

Deloitte.



Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse for 2025	8
Balance pr. 31.12.2025	9
Egenkapitalopgørelse for 2025	11
Noter	12
Anvendt regnskabspraksis	15

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

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

CVR-nr.: 36032103
Hjemsted: Aalborg
Regnskabsår: 01.01.2025- 31.12.2025

Bestyrelse

Jacob Møller Knudsen, formand
Jesper Fjeldsø Jensen
Lars Hermes Olsen

Direktion

Claus Linde Nielsen, adm. dir.
Matthias Buchsti Hermansen, 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 01.01.2025 - 31.12.2025 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. 31.12.2025 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 23.03.2026

Direktion

Claus Linde Nielsen
adm. dir.

Matthias Buchsti Hermansen
direktør

Bestyrelse

Jacob Møller Knudsen
formand

Jesper Fjeldsø Jensen

Lars Hermes Olsen

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 01.01.2025 - 31.12.2025, 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. 31.12.2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025 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 den relevante lovgivning.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med

årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i den relevante lovgivning. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aalborg, den 23.03.2026

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Mikkel Hede Olsen

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne47791

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 efter skat udviser et overskud på 1.388 t.kr. mod et underskud sidste år på -174 t.kr.

Ovenpå et meget turbulent 2025 med toldkrig og store udsving på de finansielle markeder vil vi betegne resultatet for 2025 som tilfredsstillende.

Resultatet følger på mange fronter den 3-års plan, der strategisk blev fastlagt i forbindelse med ændringen i ejerkredsen tilbage i maj 2024.

Flere ting har præget vores selskab i løbet af året, men den vigtigste begivenhed var, at vores investeringschef Matthias Buchsti Hermansen blev medlem af direktionen.

Gennemsnitsalderen i direktionen faldt derved markant og det er godt for fremtiden.

De gode afkast i 2024 medførte, at vores value porteføljer udbetalte flotte udbytter til vores kunder. Det blev til 9 kr. i april 2025 svarende til et udbytte på ca. 7%.

Vores afkast i 2025 blev ikke store, omkring 2% efter omkostninger til kunderne, men som det nævnes nedenfor blev aktiemarkedet i høj grad udfordret af geopolitisk uro.

Endelig opnåede vi god tilslutning fra nye kunder i løbet af efteråret, efterhånden som toldkrig og Ukraine krig faldt lidt til ro. Krigen i Ukraine har i mange måneder været gennem en fredsproces, som vi naturligvis håber, vil lykkes. Og disse uroligheder med krig er her i det nye regnskabsår 2026 fortsat ved, at Israel og USA har bombet Iran/Teheran.

Det giver øget risiko for et besværligt 2026.

Man skulle tro, at alle disse fortrædeligheder medfører stor uro på aktiemarkedet. Det er ikke sket denne gang. De finansielle markeder reagerer uroligt, men genfinder hurtigt styrke og det må formentlig skyldes den styrke,

som findes via gode regnskaber fra rigtig mange selskaber, i Europa og USA.

Vores value oplever en god performance relativt her i starten af 2026, ligesom der er kommet nogle rigtig gode kunder til. Så vi er svagt optimistiske med hensyn til et fornuftigt 2026.

Resultatopgørelse for 2025

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Bruttofortjeneste/-tab		5.278.662	4.021.504
Personaleomkostninger	1	(3.852.241)	(4.062.697)
Af- og nedskrivninger		(85.007)	(121.451)
Driftsresultat		1.341.414	(162.644)
Andre finansielle indtægter		668	1.715
Andre finansielle omkostninger	2	(13.434)	(13.310)
Resultat før skat		1.328.648	(174.239)
Skat af årets resultat		59.245	0
Årets resultat		1.387.893	(174.239)
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		1.387.893	(174.239)
Resultatdisponering		1.387.893	(174.239)

Balance pr. 31.12.2025

Aktiver

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter		110.065	168.439
Immaterielle aktiver	3	110.065	168.439
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		50.990	63.074
Indretning af lejede lokaler		0	1.931
Materielle aktiver	4	50.990	65.005
Deposita		120.743	120.743
Finansielle aktiver	5	120.743	120.743
Anlægsaktiver		281.798	354.187
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		877.622	478.824
Udskudt skat		515.708	456.463
Andre tilgodehavender		62.856	0
Periodeafgrænsningsposter		0	42.498
Tilgodehavender		1.456.186	977.785
Likvide beholdninger		2.914.263	2.601.529
Omsætningsaktiver		4.370.449	3.579.314
Aktiver		4.652.247	3.933.501

Passiver

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Virksomhedskapital		1.400.000	1.966.667
Reserve for udviklingsomkostninger		85.849	132.867
Overført overskud eller underskud		1.013.815	(987.763)
Egenkapital		2.499.664	1.111.771
Anden gæld		219.973	212.124
Langfristede gældsforpligtelser	6	219.973	212.124
Bankgæld		20.931	17.213
Deposita		50.000	50.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser		179.143	115.764
Gæld til tilknyttede virksomheder		653.852	776.039
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		552	489
Anden gæld	7	1.028.132	1.650.101
Kortfristede gældsforpligtelser		1.932.610	2.609.606
Gældsforpligtelser		2.152.583	2.821.730
Passiver		4.652.247	3.933.501
Andre ikke-indregnede forpligtelser	8		
Eventualforpligtelser	9		

Egenkapitalopgørelse for 2025

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for udviklings- omkostninger kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	1.966.667	132.867	(987.763)	1.111.771
Kapitalnedsættelse	(566.667)	0	566.667	0
Opløsning af reserver	0	(47.018)	47.018	0
Årets resultat	0	0	1.387.893	1.387.893
Egenkapital ultimo	1.400.000	85.849	1.013.815	2.499.664

Noter

1 Personaleomkostninger

	2025 kr.	2024 kr.
Gager og lønninger	3.577.517	3.767.696
Pensioner	237.442	253.740
Andre omkostninger til social sikring	37.282	41.261
	3.852.241	4.062.697
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	5	5

2 Andre finansielle omkostninger

	2025 kr.	2024 kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	13.434	8.949
Øvrige finansielle omkostninger	0	4.361
	13.434	13.310

3 Immaterielle aktiver

	Færdiggjorte udviklings- projekter kr.
Kostpris primo	291.868

Kostpris ultimo	291.868
Af- og nedskrivninger primo	(123.429)
Årets afskrivninger	(58.374)
Af- og nedskrivninger ultimo	(181.803)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	110.065

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 2024 vurderet værdiansættelsen af færdiggjorte udviklingsprojekter. Det vurderes, at genindvindingsværdien i form af nytteværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi.

4 Materielle aktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
Kostpris primo	485.993	187.639
Tilgange	12.618	0
Kostpris ultimo	498.611	187.639
Af- og nedskrivninger primo	(422.919)	(185.708)
Årets afskrivninger	(24.702)	(1.931)
Af- og nedskrivninger ultimo	(447.621)	(187.639)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	50.990	0

5 Finansielle aktiver

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

6 Langfristede forpligtelser

	Forfald efter 12 måneder 2025 kr.	Restgæld efter 5 år 2025 kr.

Anden gæld	219.973	219.973
	219.973	219.973

Anden gæld består af feriepengeforpligtelser.

7 Anden gæld (kortfristet)

	2025	2024
	kr.	kr.
Moms og afgifter	50.294	43.905
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	4.158	4.134
Feriepengeforpligtelser	76.053	57.369
Anden gæld i øvrigt	897.627	1.544.693
	1.028.132	1.650.101

Anden gæld i øvrigt består primært af skyldig provision til kunder på 750 t.kr. (2024: 1.544 t.kr.)

8 Andre ikke-indregnede forpligtelser

Selskabet har indgået huslejeaftale med en gennemsnitlig årlig leje på 386 t.kr. Huslejeaftalerne har en

restløbetid på op til 11 måneder med en samlet restforpligtelse på 353 t.kr.

9 Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med LP Capital Holding ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

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 til kunder og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Andre driftsindtægter

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

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 indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter.

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.

Selskabet er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

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.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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