

LD Invest Holding A/S

Halvårsrapport

1. halvår 2009

VENDERSGADE 28 ■ 1363 KØBENHAVN K ■ CVR-nr. 28 29 54 80

INDHOLD

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning	3
-------------------	---

LEDELSESBERETNING

Selskabsoplysninger	4
Hoved- og nøgletal	5
Ledelsens beretning	7

HALVÅRSREGNSKAB

Anvendt regnskabspraksis	17
Resultatopgørelse	18
Balance	19
Egenkapitalopgørelse - koncern	21
Egenkapitalopgørelse - moderselskab	22
Noter	24

PÅTEGNINGER

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for LD Invest Holding A/S for perioden 1. januar 2009 - 30. juni 2009.

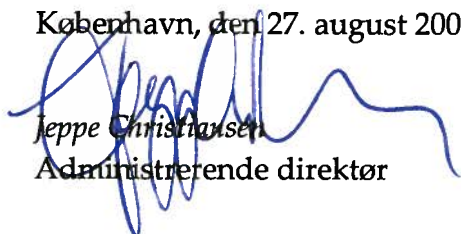
Bestyrelsen og direktionen erklærer, at det er vores opfattelse, at:

- Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og selskabets vedtægter.
- Den valgte regnskabspraksis er hensigtsmæssig således, at halvårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultatet af selskabets aktiviteter.
- Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende gennemgang af udviklingen i virksomheden og koncernens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som virksomheden henholdsvis koncernen kan påvirkes af.

Halvårsrapporten er ikke revideret og har ikke været genstand for review.

DIREKTION

København, den 27. august 2009



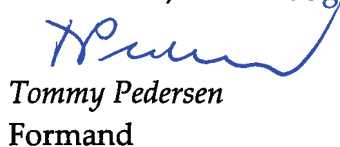
Jeppe Christensen
Administrerende direktør



Steffen Stæhr
Direktør

BESTYRELSE

København, den 27. august 2009



Tommy Pedersen
Formand



Harald Børsting
Næstformand

Hans Jensen



Klaus Bentin



Carsten Koch



Morten Rask Nymark



Gert Kristiansen



Bente Anderskov Sørensen

LEDELSESBERETNING

SELSKABSOPLYSNINGER

LD Invest Holding A/S
(Tidligere FMS Holding af 2004 A/S)
Vendersgade 28
1363 København K
Telefon 33 38 73 00
Telefax 33 38 73 10
CVR-nr. 28 29 54 80
Hjemstedskommune: København

BESTYRELSE

Tommy Pedersen, formand
Harald Børsting, næstformand
Hans Jensen
Carsten Koch
Gert Kristiansen
Klaus Bentin (medarbejdervalgt)
Morten Rask Nymark (medarbejdervalgt)
Bente Anderskov Sørensen (medarbejdervalgt)

DIREKTION

Jeppe Christiansen
Steffen Stæhr

REVISOR

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerskab

HOVEDBANKFORBINDELSE

Danske Bank A/S

DATTERSELSKABER

Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S, 100% ejet

LEDELSSESBERETNING

HOVED- OG NØGLETAL – KONCERN

1.000 kr.

	1. halvår 2009	1. halvår 2008	1. halvår 2007	1. halvår 2006	1. halvår 2005
Resultatopgørelse					
Netto rente- og gebyrindtægter	73.030	72.202	63.427	48.396	6.951
Kursreguleringer	4.012	620	3.486	(63)	-
Udgifter til personale og administration	(63.419)	(67.619)	(62.773)	(47.717)	(6.832)
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-	(2.000)	-	-	-
Periodens resultat	13.726	5.590	5.945	2.559	86

Balance

Egenkapital	155.055	117.286	99.026	28.655	25.551
Aktiver i alt	357.846	291.754	276.935	72.052	34.784

Nøgletal mv.

Egenkapitalforrentning før skat	12,2%	6,5%	8,8%	13,0%	0,5%
Egenkapitalforrentning efter skat	9,1%	4,9%	6,3%	9,4%	0,3%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,29	1,14	1,13	1,07	1,02
Omkostningsprocent	77,8%	87,9%	88,4%	93,1%	98,3%
Kernekapitalprocent	42,5%	38,7%	40,0%	144,1%	217,1%
Solvensprocent	65,6%	64,9%	72,4%	171,8%	217,1%
Basiskapital i forhold til minimumskapitalkrav	8,2	8,1	9,0	21,5	27,1

Regnskabsperioden for første halvår 2005 dækker perioden 14. december 2004 til 30. juni 2005.

Selskabets aktiviteter er påbegyndt den 20. maj 2005. Første halvår 2005 dækker derfor en periode med en meget kort driftsaktivitet.

Nøgletallene er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets definitioner.

LEDELSESBERETNING

HOVED- OG NØGLETAL – MODERSELSKAB

1.000 kr.

	1. halvår 2009	1. halvår 2008	1. halvår 2007	1. halvår 2006	1. halvår 2005
Resultatopgørelse					
Netto rente- og gebyrindtægter	460	342	461	38	46
Kursreguleringer	-	-	3.000	-	-
Udgifter til personale og administration	(3.459)	(2.843)	(2.646)	(975)	(129)
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	12.424	3.465	2.419	1.079	146
Periodens resultat	14.160	5.633	5.945	2.559	86

Balance

Egenkapital	155.055	117.286	99.026	28.655	25.551
Aktiver i alt	161.073	127.536	106.826	30.702	30.787

Nøgletal mv.

Egenkapitalforrentning før skat	9,4%	4,9%	7,8%	11,5%	0,3%
Egenkapitalforrentning efter skat	9,1%	4,9%	6,3%	9,4%	0,3%
Indtjening pr. omkostningskrone	5,04	2,95	3,74	4,22	1,48
Omkostningsprocent	19,9%	33,9%	26,7%	23,7%	67,4%
Kernekapitalprocent	87,5%	88,0%	92,2%	95,4%	89,0%
Solvensprocent	87,5%	88,0%	92,2%	95,4%	89,0%
Basiskapital i forhold til minimumskapitalkrav	10,9	11,0	11,5	11,9	11,1

Regnskabsperioden for første halvår 2005 dækker perioden 14. december 2004 til 30. juni 2005.

Selskabets aktiviteter er påbegyndt den 20. maj 2005. Første halvår 2005 dækker derfor en periode med en meget kort driftsaktivitet.

Nøgletallene er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets definitioner.

LEDELSESBERETNING

VIGTIGE BEGIVENHEDER

Koncernen oplevede i første halvår 2009 en fortsat positiv udvikling i forretningen og resultatet. Følgende hovedpunkter kan fremhæves:

- Resultatet før skat udgjorde 18,3 mio. kr. i første halvår 2009 mod 7,5 mio. kr. i samme periode sidste år.
- Resultatet er bedre end det forventede for første halvår 2009 og overstiger også forventningerne til hele 2009, som det fremgik af årsrapporten 2008. Resultatet er tilfredsstillende.
- For 2009 forventes nu et koncernresultat før skat i niveauet 20 – 22 mio. kr. mod tidligere forventet 14 – 16 mio. kr.
- Koncernens egenkapital var ultimo juni 2009 steget til 155,1 mio. kr., og basiskapitalen var 230,5 mio. kr.
- Periodens resultat før skat forrenter den gennemsnitlige egenkapital med 12,2 pct. mod 6,5 pct. i første halvår i 2008.
- Solvensprocenten for koncernen var 65,6 pct. ultimo juni 2009 mod 65,5 pct. ultimo 2008.
- LD Invest Asset Management havde fortsat kundevækst, ligesom forretningsomfanget med eksisterende kunder blev udvidet.
- Investeringsforeningen LD Invest, som LD Invest Asset Management er rådgiver for, har i samtlige måneder i første halvår 2009 været den investeringsforening i Danmark med højeste samlede rating hos Morningstar.
- Investeringsforeningen LD Invest's afdeling Kontra er af Morningstar blevet ratet som den næstbedste afdeling blandt 1.175 afdelinger i Europa i kategorien blandede afdelinger med moderat risiko.
- LD Invest Equity har på trods af de svære vilkår, der har været i første halvår 2009 for virksomhedssalg, gennemført et succesfuldt salg af en porteføljevirkomhed.
- LD Invest Markets har haft fortsat fremgang og udviklet sig bedre end forventet i første halvår 2009.
- Der er etableret et nyt forretningsområde LD Invest Formueforvaltning, og der er allerede indgået flere rådgivningsaftaler med formuende kunder.

LEDELSESBERETNING

Nyt navn – LD Invest Holding A/S

Med virkning fra den 15. juni 2009 skiftede moderselskabet navn fra FMS Holding af 2004 A/S til LD Invest Holding A/S. Navneændringen skete som følge af at datterselskabet tidligere i 2009 skiftede navn fra Fondsmæglerselskabet af 2004 A/S til Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S.

Navneændringen skete som led i at skabe et stærkere brand i markedet samt muliggøre markedsføringsmæssig synergi mellem de forskellige produkter og forretningsområder.

Forretningsområderne har hidtil arbejdet under flere forskellige navne, som ikke direkte har kunnet henføres til Fondsmæglerselskabet af 2004 A/S.

Forretningsområder

Koncernen tilbyder kunderne en bred palette af produkter indenfor det investeringsmæssige område. Udgangspunktet for alle produkter er høj faglighed og veldokumenterede kompetencer samt fokus på tilvejebringelse af gode afkast baseret på langsigtede investeringer.

Koncernen overvejer løbende produktudbuddet samt de serviceydelser, som tilbydes kunderne. Med virkning fra 1. april 2009 blev der etableret et nyt forretningsområde under navnet LD Invest Formueforvaltning, således at der i dag er fire forretningsområder i koncernen, der komplementerer hinanden.

- *LD Invest Asset Management* yder rådgivning om aktiv allokering samt børsnoteret kapitalforvaltning for professionelle storkunder og institutionelle investorer.
- *LD Invest Equity* yder administration og investeringsrådgivning af private equity fondene LD Equity 1, 2 og 3 samt andre porteføljer af unoterede aktier.
- *LD Invest Markets* forestår børshandel og yder rådgivning om aktieinvesteringer samt udarbejder aktieanalyser.
- *LD Invest Formueforvaltning* yder rådgivning om aktiv allokering samt kapitalforvaltning for formuende kunder.

I tilknytning hertil udføres administration af selskaber, der har aktiviteter relateret til koncernens virke.

LEDELSESBERETNING

Investeringsfilosofi

Fokus er på langsigtede investeringer til gavn for vores kunder, fordi den kortsigtede udvikling er drevet af uforudsigelige stemningsskift uden for vores kontrol.

LD Invest Asset Management

LD Invest Asset Management yder såvel strategisk som taktisk rådgivning om portefølje- og investeringsbeslutninger samt børsnoteret kapitalforvaltning til større professionelle storkunder og institutionelle investorer.

Rådgivningen bygger på en langsigtet strategi baseret på analyser af strukturelle forhold og scenarier for de globale finansmarkeder. Nøglebegreber i strategien er risikospredning og risikoanalyse, hvilket også kommer til udtryk i afdækningen af nye temaer på finansmarkederne. LD Invest Asset Management arbejder blandt andet med værdipapirtyper, der vurderes at klare sig relativt godt under finansuro og ustabilitet, herunder defensive aktier og lange europæiske obligationer. Dette har blandt andet resulteret i, at Investeringsforeningen LD Invest's afdeling Kontra, som LD Invest Asset Management er rådgiver for, af Morningstar er blevet ratet som den næstbedste afdeling blandt 1.175 afdelinger i Europa i kategorien blandede afdelinger med moderat risiko.

LD Invest Asset Management har i første halvår 2009 oplevet kundetilgang blandt andet indenfor rådgivning om aktiv allokering. Herudover er forretningsomfanget med eksisterende kunder blevet udvidet.

Den samlede formue under forvaltning i LD Invest Asset Management er i første halvår steget med 0,1 mia. kr. fra 51,3 mia. kr. ultimo 2008 til 51,4 mia. kr. ultimo første halvår 2009. Formuen under forvaltning for Lønmodtagernes Dyrtidsfond er som følge af medlemsflytninger og udbetalinger faldet, hvorimod formuen under forvaltning for andre kunder er steget i perioden.

Investeringsforeningen LD Invest

LD Invest Asset Management er investeringsrådgiver for Investeringsforeningen LD Invest, som består af 9 afdelinger.

LEDELSESBERETNING

Formålet med Investeringsforeningen LD Invest er at levere et godt afkast til medlemmerne og samtidig have lave omkostninger. Kodeordene for Investeringsforeningen LD Invest er enkelthed, kvalitet og fokus på lave omkostninger.

Morningstar placerede i januar 2009 Investeringsforeningen LD Invest som Danmarks højest ratede investeringsforening ud fra de opnåede resultater i årene 2006 til 2008. Investeringsforeningen LD Invest har i første halvår 2009 opretholdt topplaceringen og er med et gennemsnit i juni 2009 på 4,4 stjerner den eneste investeringsforening i Danmark med et gennemsnit på mere end 4,0 stjerner.

Afdeling Kontra er af Morningstar blevet ratet som den næstbedste afdeling blandt 1.175 afdelinger i Europa i kategorien blandede afdelinger med moderat risiko.

Syv af de ni afdelinger har eksisteret i mere end tre år og har derfor opnået rating hos Morningstar. Af følgende tabel ses det, at alle afdelinger har minimum fire stjerner og i de fleste tilfælde klarer sig bedre end både sammenlignelige afdelinger og benchmark.

Performance seneste 3 år Data fra Morningstar 30.06.2009	Rating	Afkast årligt, pct.	Årligt merafkast, pct.	
			Sammenlignelige afdelinger*	Benchmark*
LD Invest Danske Aktier	****		3,2	-2,8
LD Invest Aktier	*****	-4,2	6,4	6,6
LD Invest Value Aktier	****	-8,7	2,3	3,6
LD Invest Danske Obligationer	*****	5,3	1,6	0,8
LD Invest Obligationer	****	4,4	3,6	0,0
LD Invest Pension	****	0,5	4,6	2,7
LD Invest Kontra	*****	8,9	13,0	11,1

* Jf. Morningstar kategorisering

Afdelingerne Europa Aktieindeks og Miljø & Klima er endnu ikke er ratet af Morningstar. De to år, hvor Afdeling Europa Aktieindeks har eksisteret, har været vanskelige aktieår med negative afkast til følge. Afdelingen har givet et årligt afkast på -20,4 pct. Dette er +3,5 pct.-point bedre end benchmark, der har givet et årligt afkast på -23,9 pct. Afdeling Miljø & Klima har siden etableringen i november 2008 givet et afkast på +13,7 pct., hvilket er hele +16,9 pct.-point bedre end benchmark, som har udviklet sig negativt i samme periode.

LEDELSESBERETNING

Investeringsforeningen LD Invest har haft en medlemsfremgang på ca. 10 pct. i første halvår 2009. Blandt andet som følge af den positive medlemsfremgang samt de gode afkast, er formuen øget fra 1,3 mia. kr. ultimo 2008 til 1,6 mia. kr. ultimo juni 2009.

LD Invest Equity

LD Invest Equity rådgiver primært om investeringer i unoterede aktier. Forretningsområdet varetager dels investeringerne via rådgivningsaftaler med investeringsfondene LD Equity 1, 2 og 3 og dels via forvaltningsmandater for eksterne storkunder.

For de tre investeringsfonde investeres der i danske virksomheder (private equity), og de adskiller sig fra de fleste andre private equity fonde i Danmark ved at fokusere på små og mellemstore virksomheder og ved ikke nødvendigvis at skulle eje en aktiemajoritet. LD Equity fondene kan investere i alle størrelseskategorier af virksomheder, men fokuserer på virksomheder med en omsætning på op til 1.000 mio. kr. indenfor industri, handel, service, miljø/energi og teknologi.

Der arbejdes ud fra en række investeringskriterier, hvor der er mulighed for, at LD Invest Equity kan øve indflydelse og skabe værdi. Udgangspunktet er, at der skal være et betydeligt potentiale for operationel og industriel værdiskabelse med en stærk, men samtidig forandringsparat ledelse og organisation. Virksomhederne skal være fokuseret på kompetencer, der skaber en konkurrencemæssig fordel i markedet, og der skal være enighed om en solid og gennemtænkt strategi og forretningsplan blandt ejere og ledelse.

LD Invest Equity har, på trods af de svære vilkår der har været i første halvår 2009 for virksomhedssalg, gennemført et succesfuldt salg af porteføljevirkomheden A2SEA.

Forretningsområdet har i første halvår 2009 udviklet sig som forventet. I andet halvår 2009 skal LD Invest Equity rådgive en nyetableret fond, der foretager private equity investeringer i Vietnam. Dette er den første fond, som LD Invest Equity rådgiver, der foretager direkte investeringer i udlandet. Der er i denne forbindelse på det personalemæssige område foretaget ansættelse af de fornødne medarbejdere, ligesom fonden selv har etableret kontor i Vietnam.

LD Invest Markets

Som handelsberettiget medlem på OMX børsen handler LD Invest Markets såvel danske som udenlandske aktier. Forretningsområdet servicerer primært professionelle investorer og andre storkunder.

LEDELSESBERETNING

LD Invest Markets tilbyder professionel rådgivning, der bygger på mange års erfaring indenfor investeringsrådgivning og værdipapirhandel med en konkurrencedygtig prisstruktur. Der tilbydes en professionel rådgivning med udgangspunkt i kundens profil og behov. Dette understøttes af grundige analyser, høj faglig kompetence, godt købmandskab og en høj service. Der lægges stor vægt på langvarige kunderelationer ved at samarbejde med og skabe værdi for kunden.

Kunderne får adgang til aktieanalyser og strategiske analyser om udviklingen på de finansielle markeder. Gennem aftaler med større internationale investeringsbanker kan LD Invest Markets også tilbyde rådgivning og børshandel med udenlandske aktier.

Som en del af rådgivningen formidles der information om Investeringsforeningen LD Invests afdelinger. LD Invest Markets holder sig generelt til enkle produkter med lav risiko, fornuftige afkast og lave omkostninger.

LD Invest Markets har haft fortsat fremgang og udviklet sig bedre end forventet i første halvår 2009.

LD Invest Formueforvaltning

LD Invest Formueforvaltning er et nyetableret forretningsområde i selskabet og under opbygning. LD Invest Formueforvaltning yder rådgivning til formuende kunder om aktiv allokering samt kapitalforvaltning af børsnoterede produkter. Nøglebegreber er en stringent investeringsproces med solid fokus på risikostyring og en langsigtet formueopsparing for kunderne.

LD Invest Formueforvaltning komplementerer koncernens øvrige forretningsområder, og der trækkes på de kapitalforvaltnings- og analysekompetencer, der eksisterer i selskabet til brug i rådgivningen af kunderne.

Ved etableringen af forretningsområdet den 1. april 2009 blev endvidere ansat personale med et meget stort erfaringsgrundlag.

Der er allerede indgået rådgivningsaftaler med flere formuende kunder.

LD Invest Formueforvaltning befinder sig fortsat i sin etableringsfase og aktiviteterne forventes at stige i den kommende årrække.

LEDELSESBERETNING

Ledelses- og ejerforhold

Som følge af, at LD Invest Holding A/S ejer datterselskabet Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S 100 pct. er bestyrelserne i de to selskaber identiske. Ved den ordinære generalforsamling i april 2009, blev bestyrelsen udvidet med tre medarbejdervalgte medlemmer, således at bestyrelsen i dag består af otte medlemmer. Et af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er tillige bestyrelsesmedlem i Lønmodtagernes Dyrtidsfond (LD), der er majoritetsaktionær i LD Invest Holding A/S. Et andet af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er administrerende direktør i LD. De øvrige bestyrelsesmedlemmer har ikke tilknytning til LD.

Direktionen i LD Invest Holding A/S blev pr. 1. april 2009 udvidet fra én person til to personer. Den administrerende direktør i datterselskabet Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S indtrådte tillige som administrerende direktør i LD Invest Holding A/S og er dermed ansat i begge selskabers direktion.

Regnskab

På trods af, at aktiemarkederne i første halvår 2009 har ligget markant under tilsvarende periode sidste år, så er det alligevel lykkedes at opnå en stigning i såvel bruttoindtægterne som i koncernens nettoresultat.

Koncernen har i første halvår 2009 realiseret nettorente- og gebyrindtægter på 73,0 mio. kr., hvilket er en stigning på 1 pct. i forhold til første halvår 2008, hvor nettorenteindtægterne udgjorde 72,2 mio. kr. Der er i 2009 indtægtsført et performancerelateret rådgivningshonorar på 1,6 mio. kr. (1. halvår 2008: 0 kr.).

Kursreguleringerne udgjorde 4,0 mio. kr. i første halvår 2009. Kursreguleringerne er positivt påvirket af en faldende rente, samt stigende aktiekurser, hvilket dels har betydet en gevinst på handelsbeholdningen samt øget aktivitet i børsområdet. Kursreguleringerne fordeler sig med 0,2 mio. kr. på obligationer, 4,9 mio. kr. på aktier, et tab på valuta på -0,1 mio. kr. samt afledte finansielle instrumenter -1,0 mio. kr. I første halvår 2008 udgjorde kursreguleringerne en indtægt på 0,6 mio. kr.

Andre driftsindtægter vedrører primært moderselskabets honorarer for administration under forretningsområdet LD Invest Equity. Andre driftsindtægter er for koncernen steget med 10 pct. fra 5,0 mio. kr. i første halvår 2008 til 5,5 mio. kr. i første halvår 2009. Stigningen kan primært henføres til et fortsat stigende aktivitetsniveau i LD Invest Equity.

LEDELSESBERETNING

Udgifter til personale og administration udgjorde 63,4 mio. kr. i første halvår 2009, hvilket er 4,2 mio. kr. under samme periode sidste år og under det forventede niveau. De lavere udgifter end oprindeligt forventet skyldes dels en udskydelse af budgetterede nyansættelser i første halvår 2009 til andet halvår 2009 samt en generel omkostningstilbageholdenhed. Herudover var det gennemsnitlige antal medarbejdere på koncernniveau 77 i første halvår 2009, hvilket er under niveauet for samme periode sidste år, idet der dengang var 80 personer ansat.

Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver var på niveau med det forventede og udgjorde 0,8 mio. kr.

Koncernens resultat før skat blev 18,3 mio. kr. svarende til en stigning på 10,8 mio. kr. Periodens skat er opgjort til 4,6 mio. kr., således at resultat efter skat blev 13,7 mio. kr. mod 5,6 mio. kr. i første halvår 2008.

Balancen er steget med 2 pct. fra 350,2 mio. kr. ultimo 2008 til 357,8 mio. kr. ultimo juni 2009. Som følge af udløbet af en større beholdning af koncernens obligationer primo året er dette provenu placeret på aftaleindskud i pengeinstitutter underlagt den danske garantiordning i bankpakke I. Af de samlede aktiver består 87 pct. (ultimo 2008: 86 pct.) af indeståender i pengeinstitutter samt børsnoterede obligationer. Koncernen har herudover en handelsbeholdning af børsnoterede aktier og investeringsforeningsbeviser på 9,7 mio. kr. Koncernen har dermed en meget stor likviditet.

Solvens og kapitalforhold

Egenkapitalen udgjorde 155,1 mio. kr. ultimo første halvår 2009, hvilket er en stigning på 9,9 mio. kr. i forhold til ultimo 2008. Af stigningen i egenkapitalen vedrørte 13,7 mio. kr. en konsolidering af periodens resultat, 1,8 mio. kr. vedrørte i alt tre kapitaludvidelser som følge af medarbejderes udnyttelse af tegningsretter. Moderselskabet har herudover netto tilbagekøbt egne aktier i forbindelse med fratrådte medarbejderes salg af aktier. Disse tilbagekøb har netto reduceret egenkapitalen med 5,6 mio. kr.

Koncernen havde en basiskapital på 230,5 mio. kr. ultimo juni 2009, hvilket er et fald på 1 pct. i forhold til ultimo 2008, hvor basiskapitalen udgjorde 233,9 mio. kr. Ændringen i basiskapitalen er blandt andet påvirket af nettoeffekten af aktietilbagekøbene og de tre førnævnte kapitaludvidelser. De vægtede aktiver er i forhold til ultimo 2008 faldet med 5,3 mio. kr. til 351,6 mio.

LEDELSESBERETNING

kr. Faldet i de vægtede aktiver relaterer sig primært til en reduktion i de vægtede poster med markedsrisiko.

Reduktionen i de vægtede aktiver medfører, at koncernens solvensprocent er steget marginalt fra 65,5 pct. ultimo 2008 til 65,6 pct. ultimo første halvår 2009. Koncernen har en særdeles høj solvensprocent i forhold til lovgivningens minimumskrav. Overdækningen i basiskapitalen er på 8,2 gange minimumskapitalkravet.

Forventninger til 2009

I forbindelse med aflæggelsen af årsrapporten for 2008 blev forventningerne til koncernresultatet for 2009 udmeldt til at blive i niveauet 14 – 16 mio. kr. før skat. Set i lyset af, at resultatet for første halvår 2009 er noget højere end de tidligere udmeldte forventninger for hele året, opjusteres forventningerne. For 2009 forventes nu et koncernresultat før skat i niveauet 20 – 22 mio. kr.

Opjusteringen er afledt af udviklingen på de finansielle markeder, som blandt andet har resulteret i en stigning i formuen under forvaltning samt et realiseret performancerelateret honorar. Herudover forventes udviklingen i omkostninger at blive noget under den oprindelige forventning, hvilket blandt andet skyldes en udskydelse af budgetterede nyansættelser fra første halvår til andet halvår 2009.

I lighed med tidligere praksis indgår performancerelaterede honorarer ikke, udover det beløb der er realiseret i første halvår 2009.

For året som helhed vil der fortsat være fokus på omkostningsudviklingen i koncernen om end en forventet stigning i medarbejderantallet vil have en negativ effekt på omkostningerne.

Der er dog en række usikkerhedsfaktorer og risici, som kan påvirke udviklingen i andet halvår 2009 og dermed betyde, at det faktiske resultat kan afvige fra det forventede niveau.

I tre ud af koncernens fire forretningsområder er en stor andel af indtjeningen variabel og afhængig af udviklingen på de finansielle markeder. I såvel Asset Management samt Formueforvaltning er en stor del af honorarerne relateret til den formue, der er under forvaltning. Af forsigtighedsmæssige årsager indgår indtægterne i det nystartede forretningsområde Formueforvaltning med en meget beskedent del. I Markets har stigende aktiekurser en historisk tendens til at medføre en stigende aktieomsætning og dermed handelsindtjening. Faldende

LEDELSESBERETNING

aktiekurser kan derfor betyde en lav aktivitet i børsområdet. Herudover har især udviklingen på det danske aktiemarked betydning for koncernens egenbeholdning af aktier om end denne befinder sig på et beskedent niveau i forhold til selskabets størrelse.

I Equity oppebæres hovedparten af indtægterne ved faste honorarer som forudbetales, hvorved ikke performerelaterede indtægter i dette forretningsområde er nemmere at forudsige.

Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning

Der er ikke indtrådt begivenheder efter regnskabsperiodens udløb og frem til halvårsrapportens underskrivelse, der anses for at kunne forrykke vurderingen af halvårsrapporten væsentligt.

HALVÅRSREGNSKAB

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

Halvårsrapporten, der omfatter koncernen og moderselskabet LD Invest Holding 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.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2008.

HALVÅRSREGNSKAB

RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		1. halvår 2009	1. halvår 2008	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Renteindtægter	1	6.703	5.116	472	342
Renteudgifter	2	(2.661)	(3.024)	(10)	(0)
Netto renteindtægter		4.042	2.092	462	342
Udbytte af aktier m.v.		150	295	-	-
Gebyrer og provisionsindtægter		72.275	71.935	-	-
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		(3.437)	(2.120)	(2)	(0)
Netto rente- og gebyrindtægter		73.030	72.202	460	342
Kursreguleringer	3	4.012	620	-	-
Andre driftsindtægter		5.471	4.971	4.784	4.717
Udgifter til personale og administration	4	(63.419)	(67.619)	(3.459)	(2.843)
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		(793)	(720)	(49)	(48)
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		-	(2.000)	12.424	3.465
Resultat før skat		18.301	7.454	14.160	5.633
Skat		(4.575)	(1.864)	(434)	(43)
Periodens resultat		13.726	5.590	13.726	5.590

HALVÅRSREGNSKAB

BALANCE

1.000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008
AKTIVER					
Kassebeholdning og anfordrings- tilgodehavender hos centralbanker		6	1	-	-
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	5	294.668	191.743	17.924	21.500
Obligationer til dagsværdi	6	18.061	108.232	-	-
Aktier m.v.	7	9.981	18.781	259	231
Kapitalandele i associerede virksomheder		100	100	100	100
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-	-	142.021	129.597
Immaterielle aktiver		1.868	2.219	-	-
Øvrige materielle aktiver		1.175	1.454	103	129
Aktuelle skatteaktiver		-	-	205	66
Udskudte skatteaktiver		-	-	9	9
Andre aktiver	8	27.146	22.936	162	166
Periodeafgrænsningsposter		4.841	4.735	290	190
Aktiver i alt		357.846	350.201	161.073	151.988

HALVÅRSREGNSKAB

BALANCE

1.000 kr.	Note	Koncern		Morderselskab	
		30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008
PASSIVER					
Gæld					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		-	-	-	-
Aktuelle skatteforpligtelser		4.738	2.788	-	-
Andre passiver	10	45.123	49.868	2.850	3.437
Periodeafgrænsningsposter		29.841	29.769	3.168	3.418
Gæld i alt		79.702	82.425	6.018	6.855
Hensatte forpligtelser					
Hensættelser til udskudt skat		544	534	-	-
Andre hensatte forpligtelser	11	31.545	31.109	-	-
Hensatte forpligtelser i alt		32.089	31.643	-	-
Efterstillede kapitalindskud					
Efterstillede kapitalindskud		91.000	91.000	-	-
Efterstillede kapitalindskud i alt		91.000	91.000	-	-
Egenkapital					
Aktiekapital		39.692	39.022	39.692	39.022
Andre reserver					
Lovpligtige reserver		-	-	57.386	44.963
Øvrige reserver		48.058	52.531	48.058	52.531
Overført overskud eller underskud		67.305	53.580	9.919	8.617
Egenkapital i alt		155.055	145.133	155.055	145.133
Passiver i alt		357.846	350.201	161.073	151.988

Noter, hvortil der ikke henvises: 9, 12, 13 og 14

HALVÅRSREGNSKAB

EGENKAPITALOPGØRELSE - KONCERN

1. halvår 2009

1.000 kr.	Aktie- kapital	Øvrige reserver	Overført resultat	I alt
Egenkapital primo	39.022	52.531	53.580	145.133
Kapitaludvidelse	670	1.088	-	1.758
Køb af egne aktier	-	(5.561)	-	(5.561)
Salg af egne aktier	-	-	-	0
Indløsning af optioner	-	-	-	0
Udstedelse af optioner	-	-	-	0
Periodens resultat	-	-	13.726	13.726
Egenkapital ultimo	39.692	48.058	67.305	155.055

2008

1.000 kr.	Aktie- kapital	Øvrige reserver	Overført resultat	I alt
Egenkapital primo	37.685	50.397	23.128	111.210
Kapitaludvidelse	1.337	2.966	-	4.304
Køb af egne aktier	-	(1.877)	-	(1.877)
Salg af egne aktier	-	551	-	551
Indløsning af optioner	-	(88)	-	(88)
Udstedelse af optioner	-	581	-	581
Periodens resultat	-	-	30.452	30.452
Egenkapital ultimo	39.022	52.531	53.580	145.133

HALVÅRSREGNSKAB

EGENKAPITALOPGØRELSE – MODERSELSKAB

1. halvår 2009

1.000 kr.	Aktie- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Øvrige reserver	Overført resultat	I alt
Egenkapital primo	39.022	44.963	52.531	8.617	145.133
Kapitaludvidelse	670	-	1.088	-	1.758
Køb af egne aktier	-	-	(5.561)	-	(5.561)
Salg af egne aktier	-	-	-	-	0
Indløsning af optioner	-	-	-	-	0
Udstedelse af optioner	-	-	-	-	0
Periodens resultat	-	12.424	-	1.302	13.726
Egenkapital ultimo	39.692	57.386	48.058	9.919	155.055

2008

1.000 kr.	Aktie- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Øvrige reserver	Overført resultat	I alt
Egenkapital primo	37.685	15.909	50.397	7.219	111.210
Kapitaludvidelse	1.337	-	2.966	-	4.304
Køb af egne aktier	-	-	(1.877)	-	(1.877)
Salg af egne aktier	-	-	551	-	551
Indløsning af optioner	-	-	(88)	-	(88)
Udstedelse af optioner	-	-	581	-	581
Periodens resultat	-	29.054	-	1.398	30.452
Egenkapital ultimo	39.022	44.963	52.531	8.617	145.133

Selskabets aktiekapital består af 30.925.500 stk. A-aktier à kr. 1 (ultimo 2008: 30.739.500 stk.) og 8.767.235 stk. B-aktier à kr. 1 (ultimo 2008: 8.282.985 stk.), i alt nominelt kr. 39.692.735 (ultimo 2008: kr. 39.022.485). Hver A-aktie på kr. 1 giver 10 stemmer. Hver B-aktie på kr. 1 giver 1 stemme.

Selskabet har netto udstedt 417.000 stk. optioner (ultimo 2008: 603.000 stk.), der giver mulighed for at tegne en A-aktie og netto udstedt 5.452.835 stk. optioner (ultimo 2008: 5.937.085 stk.), der giver mulighed for at tegne en B-aktie i selskabet. Optionerne kan udnyttes i 2 årlige perioder, første gang har i 2007 været for en delmængde af de udstedte optioner. Aftalekursen for de udstedte optioner er dagsværdien af de underliggende aktier på udstedelsestidspunktet tillagt en forrentning på diskontoen, opgjort på månedsbasis.

HALVÅRSREGNSKAB

EGENKAPITALOPGØRELSE – MODERSELSKAB

Egne aktier

1. halvår 2009	A-aktier		B-aktier		I alt værdi
	Antal stk.	Nom. værdi	Antal stk.	Nom. værdi	nominelt
Egne aktier primo	303.000	303.000	659.600	659.600	962.600
Køb af egne aktier	377.000	377.000	940.250	940.250	1.317.250
Salg af egne aktier	-	-	-	-	0
Egne aktier ultimo	680.000	680.000	1.599.850	1.599.850	2.279.850

Egne aktiers andel af aktiekapitalen udgør 5,7%

Egne aktier er erhvervet i forbindelse med, at medarbejdere er fratrådt i selskabet. Salg af egne aktier er foretaget i forbindelse med, at medarbejdere er tiltrådt i selskabet.

Egne aktier

2008	A-aktier		B-aktier		I alt værdi
	Antal stk.	Nom. værdi	Antal stk.	Nom. værdi	nominelt
Egne aktier primo	263.000	263.000	309.100	309.100	572.100
Køb af egne aktier	40.000	40.000	517.500	517.500	557.500
Salg af egne aktier	-	-	-167.000	-167.000	-167.000
Egne aktier ultimo	303.000	303.000	659.600	659.600	962.600

Egne aktiers andel af aktiekapitalen udgør 2,5%

Egne aktier er erhvervet i forbindelse med, at medarbejdere er fratrådt i selskabet. Salg af egne aktier er foretaget i forbindelse med, at medarbejdere er tiltrådt i selskabet.

HALVÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	1. halvår 2009	1. halvår 2008	1. halvår 2009	1. halvår 2008
NOTE 1 Renteindtægter				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker				
	6.199	3.428	469	341
Obligationer	490	1.681	-	-
Øvrige renteindtægter	14	7	3	1
I alt renteindtægter	6.703	5.116	472	342
NOTE 2 Renteudgifter				
Kreditinstitutter og centralbanker				
	(1)	(13)	-	-
Efterstillede kapitalindskud	(2.641)	(3.009)	-	-
Øvrige renteudgifter	(19)	(2)	(10)	(0)
I alt renteudgifter	(2.661)	(3.024)	(10)	(0)
NOTE 3 Kursreguleringer af				
Obligationer				
	169	(189)	-	-
Aktier m.v.	4.895	317	-	-
Valuta	(75)	109	-	-
Afledte finansielle instr. (aktiekontrakter)	(977)	383	-	-
I alt kursreguleringer	4.012	620	-	-
NOTE 4 Udgifter til personale og administration				
Vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion	(2.066)	(824)	(749)	(412)
Bestyrelse	(400)	(231)	-	-
I alt	(2.466)	(1.055)	(749)	(412)
Personaleudgifter:				
Lønninger	(36.994)	(40.836)	(1.940)	(1.756)
Pensioner	(3.225)	(3.316)	(130)	(166)
Udgifter til social sikring og afgifter baseret på lønsum				
	(3.706)	(4.232)	(11)	(14)
I alt	(43.925)	(48.384)	(2.081)	(1.936)
Øvrige administrationsudgifter	(17.028)	(18.180)	(629)	(495)
I alt udgifter til personale og administration	(63.419)	(67.619)	(3.459)	(2.843)

HALVÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	1. halvår 2009	1. halvår 2008	1. halvår 2009	1. halvår 2008

NOTE 4 fortsat

Direktionen bestod af et medlem frem til 31/3 2009, hvorefter direktionen blev udvidet til to medlemmer.

Antal beskæftigede

Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til fuldtidsbeskæftigede

77	80	6	7
----	----	---	---

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008

NOTE 5 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender hos kreditinstitutter på anfordring

88.638	75.788	4.767	6.433
--------	--------	-------	-------

Tilgodehavender hos kreditinstitutter til og med 3 måneder

154.501	61.936	5.157	5.067
---------	--------	-------	-------

Tilgodehavender hos kreditinstitutter over 3 måneder og til og med 1 år

51.529	54.019	8.000	10.000
--------	--------	-------	--------

I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

294.668	191.743	17.924	21.500
----------------	----------------	---------------	---------------

NOTE 6 Obligationer til dagsværdi

Andre realkreditobligationer

10.087	89.925	-	-
--------	--------	---	---

Statsobligationer

7.974	18.307	-	-
-------	--------	---	---

I alt obligationer til dagsværdi

18.061	108.232	-	-
---------------	----------------	----------	----------

Koncernen har pr. 30. juni 2009 stillet obligationer til en kursværdi af 8,0 mio. kr. (ultimo 2008: 18,3 mio. kr.) til sikkerhed for derivathandel

Renterisiko	211	484	-	-
-------------	-----	-----	---	---

HALVÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008
NOTE 7 Aktier m.v. til dagsværdi				
Aktier/investeringsforeningsbeviser noteret på				
OMX Den Nordiske Børs København A/S	9.722	18.550	-	-
Unoterede aktier optaget til dagsværdi	259	231	259	231
I alt aktier m.v.	9.981	18.781	259	231
NOTE 8 Andre aktiver				
Forskellige debitorer	22.314	17.253	-	-
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	610	514	-	-
Tilgodehavende renter	4.075	5.064	162	166
Andre aktiver	147	105	-	-
I alt andre aktiver	27.146	22.936	162	166
Under forskellige debitorer indgår mellemværende med tilknyttede virksomheder med	27	-	-	-

NOTE 9 Eventualaktiver

Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S har indgået en række investeringsrådgivningsaftaler, som indebærer betaling af et performanceafhængigt forvaltningshonorar. Dette indebærer, at når der opnås et afkast ud over et aftalt niveau, kan Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S indtjene en andel af afkastet ud over dette niveau, som performanceafhængigt forvaltningshonorar. Disse honorarer opgøres typisk kvartalsvis og kan forfalde til kvartalsvis betaling også, dog således at der ikke betales mere end, der er sikkerhed for, at Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S vil erhverve ret til.

Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S har forpligtet sig til at anvende mindst 50 pct. af performanceafhængigt forvaltningshonorar for LD Equity fondene til bonusordning for ansatte i selskabet. Pr. 30. juni 2009 kan performanceafhængigt forvaltningshonorar opgøres til ca. 72 mio. kr. (Pr. 31. december 2008: ca. 70 mio. kr.) efter reservation af bonusforpligtelser, skat m.v.

HALVÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008
NOTE 10 Andre passiver				
Forskellige kreditorer	12.701	11.251	417	668
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	580	347	-	-
Skyldige renter og provision	874	1.410	-	-
Øvrige passiver	30.967	36.860	2.433	2.769
I alt andre passiver	45.123	49.868	2.850	3.437
Under forskellige kreditorer indgår mellemværende med tilknyttede virksomheder med	2.562	2.940	211	216

NOTE 11 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser vedrører bonusforpligtelser af indtægtsført performanceafhængige forvaltningshonorarer.

NOTE 12 Koncernoversigt	Ejerandel	Egenkapital	Resultat efter skat
Konsoliderede dattervirksomheder			
Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S, København	100%	129.597	29.054
Associerede virksomheder			
Management Equity Vietnam I ApS, København (*)	40%	-	-

Egenkapital og resultat er fra selskabernes seneste godkendte årsrapporter (2008).
 (*) Selskabet er etableret ultimo 2008, og første årsrapport udarbejdes ultimo 2009.

HALVÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008
NOTE 13 Eventualforpligtelser				
Garantier m.v.				
Øvrige garantier (Indeståelse overfor Indskydergarantifonden)				
	509	509	-	-
I alt garantier m.v.	509	509	-	-
Andre eventualforpligtelser:				
Øvrige forpligtelser (Tilsagn om investering i kapitalfond)				
	1.068	993	1.068	993
I alt andre eventualforpligtelser	1.068	993	1.068	993

NOTE 14 Nærtstående parter og ejerforhold

Bestemmende indflydelse

Lønmodtagernes Dyrtingsfond, Vendersgade 28, 1363 København K har bestemmende indflydelse i LD Invest Holding A/S. Selskabet er et datterselskab af Lønmodtagernes Dyrtingsfond. Koncernen og Lønmodtagernes Dyrtingsfond har et gensidigt samarbejde på udvalgte områder.

Koncernen har indgået aftaler om investeringsrådgivning af LD, dels for Den Professionelle Forening LD og dels for LD Equity 1 K/S.

Koncernen har herudover indgået aftale om leje af lokaler mv. af LD.

Transaktionerne finder sted på omkostningsdækkende basis eller markedsbaserede vilkår i overensstemmelse med gældende lovgivning for koncerninterne transaktioner.

Øvrige nærtstående parter

Koncernen har indgået et strategisk samarbejde med FIH Erhvervsbank A/S. FIH besidder mere end 20 pct. af kapitalen i LD Invest Holding A/S.

Selskabets datterselskab har sammen med FIH indgået en samarbejdsaftale om distribution af investeringsforeningsbeviser i LD Invest, samt at yde investeringsrådgivning overfor FIH vedrørende unoterede aktier. Aftalerne er indgået på markedsvilkår.

HALVÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 14 fortsat

Selskabets nærtstående parter omfatter herudover bestyrelse og direktion, samt disse personers relaterede familiemedlemmer.

Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvor førnævnte personer har væsentlige interesser. Bestyrelsesformanden er direktør i Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab som er kunde i datterselskabet Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S. Alle ydelser afregnes 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. Bestyrelsesformanden ejer, via TP Advisors ApS, nom. kr. 600.000 aktier i selskabet svarende til en ejerandel på 1,5 pct. (0,2 pct. af stemmerettighederne). Direktionen har tegnet aktier og aktieoptioner i selskabet. Direktionen deltager derudover i et bonusprogram. Vederlag til bestyrelsen og direktionen er oplyst i note 4.

Ejerforhold

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som besidder af minimum 5 pct. af kapitalen eller minimum 5 pct. af stemmerettighederne:

Lønmodtagernes Dyrtidsfond, København, FIH Erhvervsbank A/S, København og Christiansen Invest af 2005 ApS, Virum.