

20
12

ÅRSRAPPORT

Resultater der kan være svære at begribe...



Lind Invest ApS
Værkmestergade 25,
niveau 14
DK-8000 Aarhus C
www.lind-invest.dk

CVR: 26 55 92 43

© Lind Invest 2013
Design ROJO.DK
Foto ENKORN.COM
Tryk Strandbygaard Grafisk

INDHOLD

04	Selskabsoplysninger
05	Ledelsespåtegning
06	Forord
08	Historik
10	Værdier
13	Hoved- og nøgletal for koncernen
16	Året i hovedtræk
18	Koncernoverblik
20	Koncernens udvikling
26	Selskabsudvikling
28	Skriften på væggen
29	Forventninger til 2013 - Koncern
30	Ansvar
32	Ansvarlighed i 2012
33	Lind Invests sociale engagement
37	Strategi og mål for ansvarlighed i 2013
38	Værdiskabelse
40	Værdiskabelse i forhold til 2011
42	Koncerndiagram
43	Den uafhængige revisors erklæringer
44	Anvendt regnskabspraksis
51	Resultatopgørelse
52	Balance
54	Egenkapitalopgørelse
55	Pengestrømsopgørelse
56	Noter

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet Lind Invest ApS
Værkmestergade 25, niveau 14
8000 Aarhus C

CVR-nr.: 26 55 92 43

Stiftet: 2002

Hjemsted: Aarhus

Regnskabsår: 1. januar 2012
- 31. december 2012

Direktion: Henrik Østenkjær Lind

Revision: KPMG Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
Værkmestergade 25
8000 Aarhus C

KONSOLIDEREDE SELSKABER

Danske Commodities A/S, Aarhus, 77,74%
Lind Capital A/S, Aarhus, 86%
4U Development A/S, Aarhus, 60%
4U Development Eood, Bulgarien, 60%
Lind Value ApS, Aarhus, 100%
Lind Ejendomme ApS, Aarhus, 100%
Lind Hamburg ApS, Aarhus, 100%
Danske Share ApS, Aarhus, 58,95%
Danske Share II ApS, Aarhus, 83,20%
Danske Share Invest I ApS, Aarhus, 70%
Danske Share Invest II ApS, Aarhus, 70%
Danske Share Invest III ApS, Aarhus, 55,56%
DC Generation A/S, Aarhus, 77,74%
Danske Commodities d.o.o., Croatia, 77,74%
Danske Commodities Deutschland GmbH, 77,74%
Danske Commodities Macedonia DODEL Skopje, 77,74%
Danske Commodities Bucharest S.R.L., 77,74%
Danske Commodities Serbia d.o.o., 77,74%
Danske Commodities, Sweden AB, 77,74%
Danske Commodities Turkey Enerji Ticaret A.S., 77,74%
Danske Commodities, Albania Sh.p.k., 77,74%
Danske Commodities AG, Schweiz, 77,74%
Hemonto A/S, Aarhus, 73%
Cornerstone Properties Germany Holding ApS, Aarhus, 53,33%
Cornerstone Properties Germany A/S, Aarhus, 53,33%
Cornerstone Properties North Germany A/S, Aarhus, 53,33%
Cornerstone Properties Hamborg 1 A/S, Aarhus, 53,33%
Cornerstone Properties Hamborg 2 A/S, Aarhus, 53,33%
Cornerstone Properties Hamborg 3 A/S, Aarhus, 53,33%
Cornerstone Properties Hamborg 4 A/S, Aarhus, 53,33%
Cornerstone Service GmbH, Hamborg, 53,33%

ASSOCIEREDE SELSKABER

LAM Holding A/S, Aarhus, 50%
IFTU Scanbag ApS, Aarhus, 26,33%
LF Shares ApS, Aarhus, 26,31%
Scanbag A/S, Skive, 19,87%
SKAKO A/S, Faaborg 0%

LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 for Lind Invest ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012.

Det er endvidere min opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 15. maj 2013

Direktion:



Henrik Østenkjær Lind

FORORD

– HENRIK LIND

2012 blev endnu et spændende og udfordrende år for Lind Invest, hvor vi formåede at udvikle og vækste forretningen på et særdeles tilfredsstillende niveau. Dette til trods for et fortsat meget usikkert økonomisk klima for især Europa som er koncernens hovedmarked.

Langt størstedelen af koncernens selskaber har i 2012 udviklet sig meget positivt. Dette gælder i høj grad også for Lind Invest, moderselskabet, som i årets løb har udvidet organisationen og er blevet en selvstændig enhed med særskilt strategi.

Der er for langt de fleste selskaber i koncernen blevet skabt markant forøget forretningsomfang og indtjening, og der har i koncernen i 2012 været et stadigt behov for at rekruttere dygtige og initiativrige medarbejdere, der kan og vil gøre en forskel på alle niveauer i organisationen. Vi er stolte over, at der i 2012 er kommet netto 140 medarbejdere til koncernen, især når nyheder om ledighed og manglende vækst sætter dagordenen i dansk politik. Lind Invest koncernen præsterer et resultat før skat på 363 mio. kroner, hvilket er det bedste resultat i selskabets historie.

Lind Invest koncernen er stadig en ung organisation, men vi har i årenes løb udviklet os til en attraktiv arbejdsplads, hvor der fortsat vil komme nye medarbejdere til – også kolleger med en anden kultur og baggrund en vores danske.

Dette stiller høje krav til alle om at fastholde vores værdier, og det er en altafgørende forudsætning for vores succes, at alle medarbejdere og ledere dagligt og til fulde lever værdierne. Dermed lærer nye kolleger vores måde at gøre tingene på og bliver hurtigt en del af holdet.

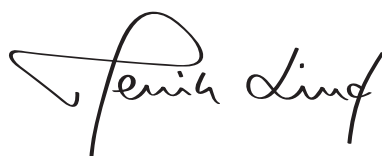
“
Værdierne er fundamentet for vores kultur - en vinderkultur - som vi i fællesskab har skabt. Det er afgørende, at vi ikke går på kompromis med værdierne i jagten på fortsat succes.
 ”

Vi kan med tilfredshed konstatere, at vi i 2012 har skabt det bedste resultat nogensinde, men lige så vigtigt er det, at der fortsat er et enormt uforløst potentiale inden for alle vores forretningsområder. Fremadrettet bliver det derfor kunsten at balancere mellem at kontrollere væksten, holde fokus på de mest rentable projekter samt at eksekvere en kompromisløs risikostyring gennem alle faser. Vi har i koncernen formået at opbygge en stærk platform, som har stort potentiale for yderligere vækst, og hvor måling og håndtering af risiko er omdrejningspunktet. For at vi også fremadrettet kan fortsætte med at levere stabile resultater, er og bliver risikostyringen vores vigtigste parameter for beslutninger.

Vi har i 2012 foretaget én ny porteføljeinvestering i Skjern Bank A/S.

Du kan i det følgende læse meget mere om vores forretning, vores holdninger og værdier. Jeg håber, du vil finde læsningen interessant.

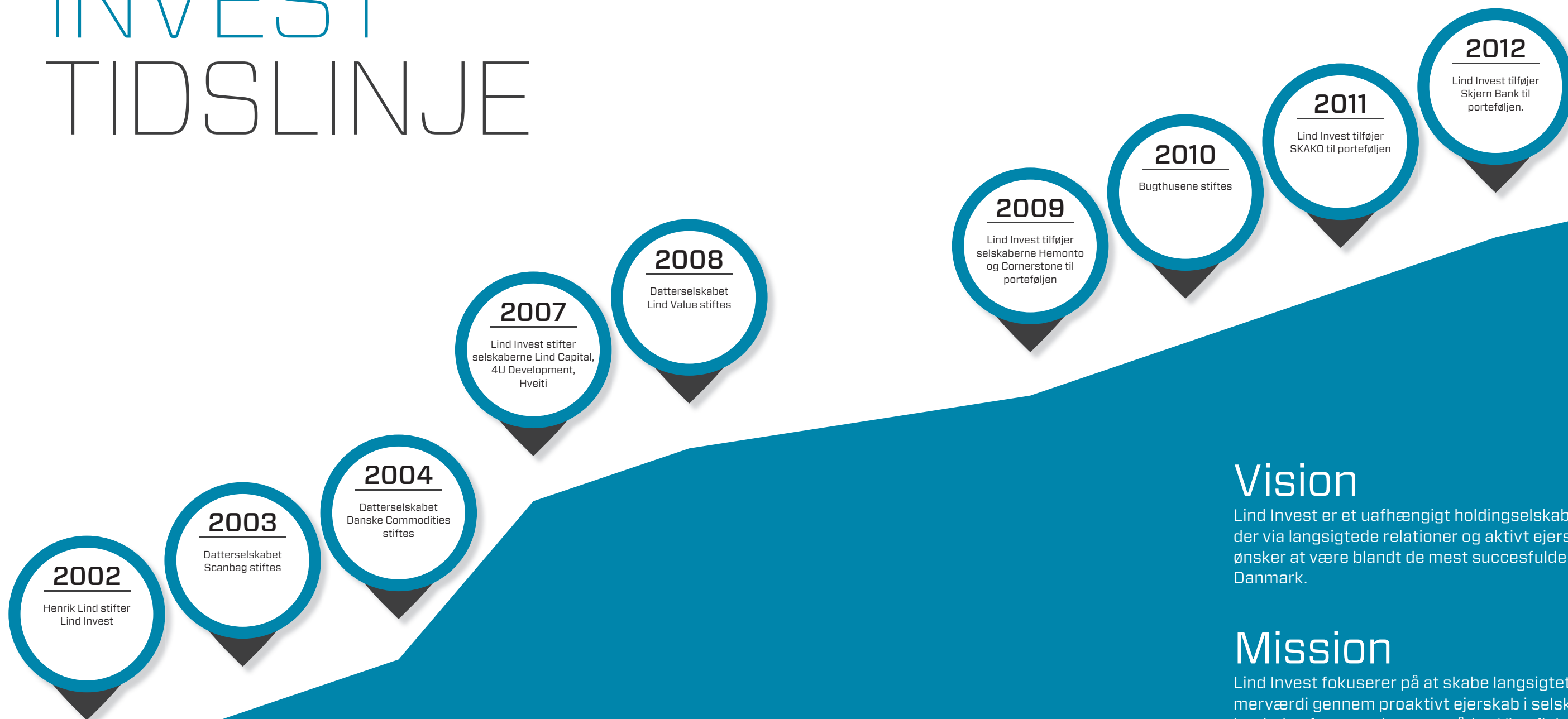
Velkommen og god læselyst.



Henrik Østenkjær Lind



LIND INVEST TIDSLINJE



Vision

Lind Invest er et uafhængigt holdingselskab, der via langsigtede relationer og aktivt ejerskab ønsker at være blandt de mest succesfulde i Danmark.

Mission

Lind Invest fokuserer på at skabe langsigtet merværdi gennem proaktivt ejerskab i selskaber inden for vores kerneområder. Vi er fleksible og udnytter opportunistisk de muligheder, som kontinuerligt opstår i markedet. Vi investerer bredt og diversificeret med finansiell styrke, godt købmandsskab og fokuseret risikostyring som centrale elementer.

VÆRDIER I LIND INVEST

For Lind Invest er det vigtigt, at vi kan gøre en forskel og samtidig måle indsatsen i alt det, vi foretager os. Vi lever af at kunne gøre en forskel i store såvel som små forhold hver dag. Vi vurderer altid, om vi kan gøre en forskel, og om vi skaber langsigtet værdi, inden vi tager en beslutning om at engagere os i en investering, et projekt eller initiativ i det daglige. Dette er et mantra, der gælder for alle medarbejdere på alle niveauer i koncernen fra bestyrelse og direktion til studentermedhjælpere.

Vores vigtigste aktiv er medarbejderne. Medarbejdernes trivsel og motivation er forskellen på succes og fiasko og dermed vital for vores fortsatte udvikling som forretning.

Vi har derfor stor fokus på konstant at forsøge at skabe en attraktiv arbejdsplads, hvor frihed under ansvar samt den enkeltes lyst til at tage initiativ i høj grad præger kulturen. Ansvar på alle niveauer er noget medarbejderne tager, og i mindre grad noget man får tildelt hos Lind Invest koncernen.

VÆRDISÆT I LIND INVEST

VORES
MEDARBEJDERE
SKABER VÆRDIEN

Vi skal leve af dygtige medarbejderes gode ideer og deres iver efter at føre dem succesfuldt ud i praksis.

HØJ FAGLIGHED
OG VIDEN OM DE
MARKEDER VI
AGERER PÅ

Vi foretager løbende analyser og undersøgelser af vores markeder, som vi bruger til at tage de rigtige beslutninger i det daglige.

VI ER ALTID PÅ
UDKIG EFTER NYE
MULIGHEDER

Markederne ændrer sig konstant, og det er naturligt for os at holde øje med nye åbninger og muligheder.

VI FOKUSERER
PÅ AT SKABE
VÆRDI VED HJÆLP
AF GODT
KØBMANDSKAB

Godt købmandskab handler om at kende sine markeder, købe godt ind og sælge på det rigtige tidspunkt, til den rigtige køber.

DEN RIGTIGE
RISIKO-
EKSPONERING ER
FUNDAMENTAL FOR
LIND INVEST

Vi lever af at påtage os den rigtige risiko, på det rigtige tidspunkt.

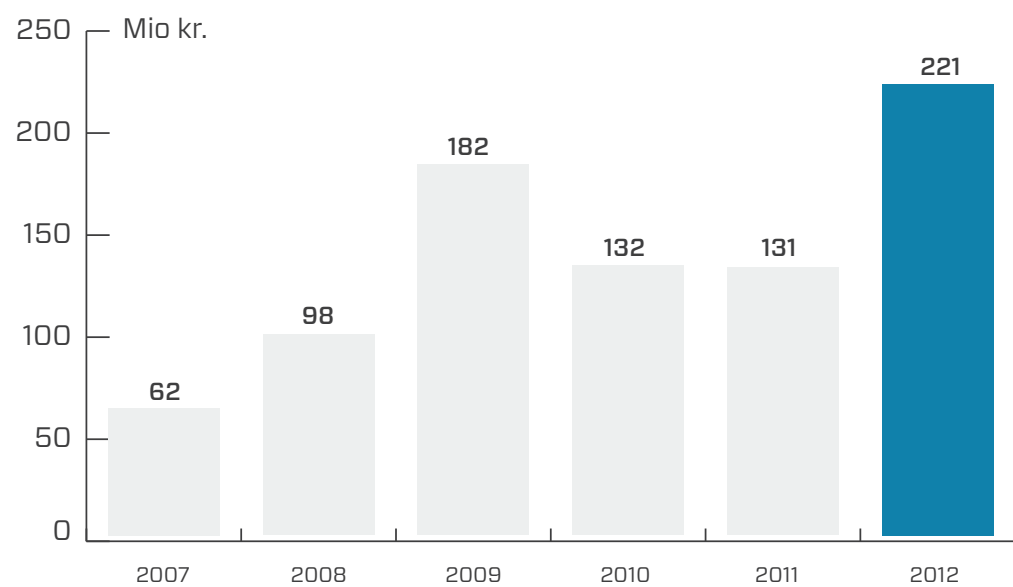
HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN



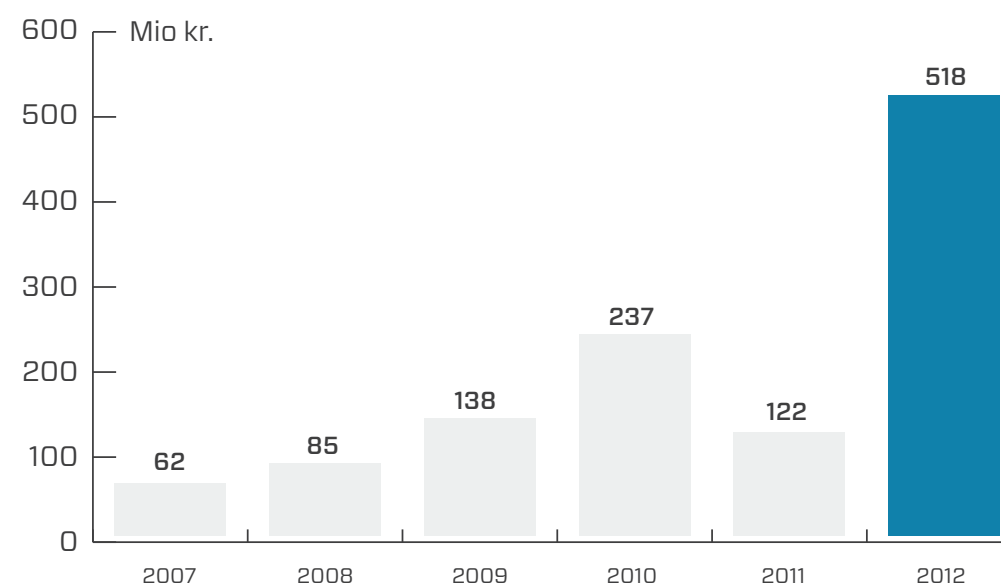
Resultatopgørelse					
DKK '000	2012	2011	2010	2009	2008
Nettoomsætning	9.435.310	6.201.498	3.068.069	2.263.876	2.423.705
Bruttoresultat	523.304	330.348	244.620	304.099	230.894
Resultat af primær drift	345.113	284.019	292.824	256.198	205.774
Resultat af finansielle poster	-27.396	-58.845	-43.072	10.173	-40.442
Årets resultat før skat	363.215	225.174	250.756	261.215	167.135
Årets resultat før minoritetsinteresser	286.241	179.371	196.139	217.204	114.390
Balance					
DKK '000	2012	2011	2010	2009	2008
Anlægsaktiver	1.765.600	1.504.566	1.419.598	1.305.053	33.475
Omsætningsaktiver	1.823.823	1.043.693	869.472	578.262	376.469
Aktiver i alt - Balancesum	3.589.423	2.548.259	2.289.070	1.883.315	409.944
Egenkapital	835.113	627.090	511.887	378.287	196.599
Egenkapital incl. minoritetsinteresser	1.071.764	801.466	640.787	464.100	219.034
Hensatte forpligtelser	31.753	18.833	7.711	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	1.213.240	1.190.970	1.190.023	1.187.436	0
Kortfristede gældsforpligtelser	1.272.666	536.990	450.548	231.781	190.812
Pengestrømme					
DKK '000	2012	2011	2010	2009	2008
Pengestrømme fra driftsaktivitet	517.512	121.822	236.824	138.047	85.350
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-244.633	-21.056	-13.834	-1.275.608	-49.248
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	54.533	921	2.535	1.223.748	-47
Pengestrøm i alt	327.412	101.687	225.525	86.187	36.055
Nøgletal i %	2012	2011	2010	2009	2008
Overskudsgrad	3,7	4,5	9,5	11,3	8,4
Afkast af den investerede kapital	17,1	15,3	17,1	27,4	126,1
Bruttomargin	5,5	5,3	8,0	13,0	9,4
Likviditetsgrad	1,4	1,9	1,9	2,5	2,0
Soliditetsgrad	23,3	24,6	22,4	20,0	47,9
Gennemsnitlig antal medarbejdere	203	111	56	45	18

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2010". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

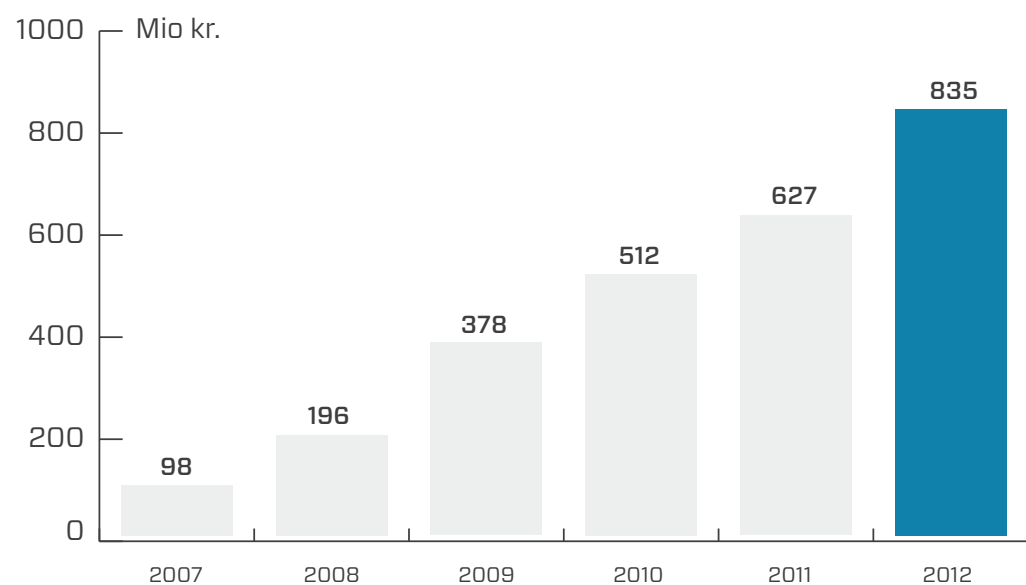
Lind Invest resultat efter skat



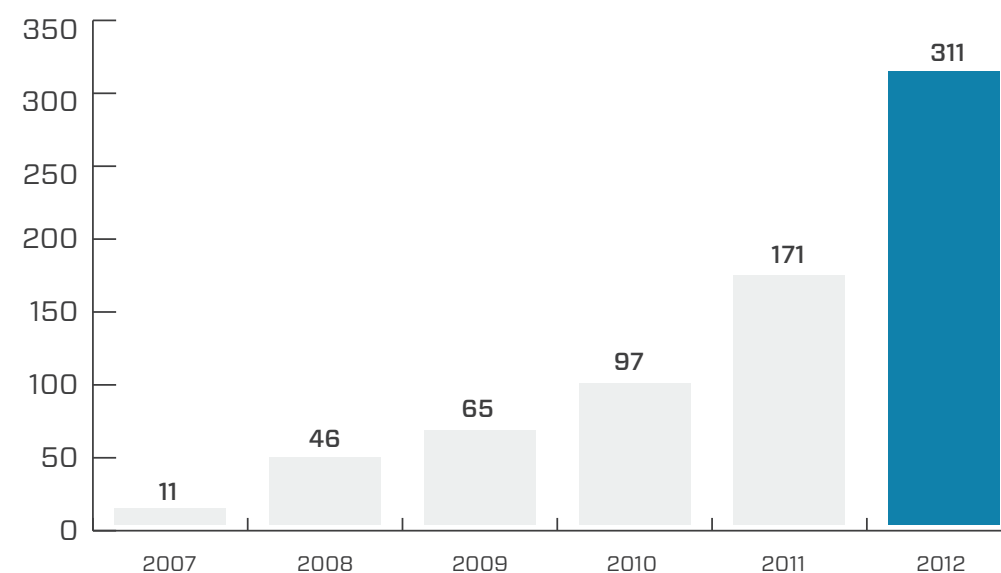
Pengestrømme fra driftsaktivitet



Egenkapital



Medarbejdere i Lind Invest-koncernen ultimo



LEDELSESBERETNING

ÅRET I HOVEDTRÆK

I 2012 opnåede Lind Invest, med et resultat før skat på 363 mio. kroner, sit bedste resultat nogensinde. Dette er vi meget stolte af, og en væsentlig årsag til udviklingen er summen af alle vores dygtige medarbejders bidrag og initiativer gennem året.

“
Koncernens porteføljevirksomheder har over en bred kam oplevet fremgang i både omsætning, forretningsomfang og indtjening.
 ”

Årsagen til fremgangen er, at der er den rette balance mellem at have en tydelig strategi og køreplan, som er fundamentet, der arbejdes ud fra, samtidig med at forretningsmodellen tillader at forfølge de muligheder, der altid opstår undervejs.

Koncernens likviditet blev i årets løb styrket med 327 mio. kroner. En overvejende del stammer fra en stigning i forretningsomfanget, hvor fokus på reduktion af kapitalbinding er det helt centrale element. Lind Invest er begunstiget af i høj grad at kunne finansiere sin vækst via den løbende drift. Dette giver os handlefrihed og sikrer os finansiell uafhængighed. Vi er dog opmærksomme på, at der kan ske ændringer, hvorfor der også her er lagt en strategi for, hvordan eventuelle ændringer i dette forhold håndteres.

Koncernen er således rustet til at fortage yderligere investeringer, i det omfang mulighederne lever op til koncernens strenge investeringskriterier og i det omfang, det vurderes at passe ind i strategien.

Der er i 2012 kommet netto 140 medarbejdere til koncernen, hvilket er en stigning på 82% siden 2011. Det er vi meget stolte af. Koncernen tæller ved udgangen af 2012 311 medarbejdere fordelt på 22

forskellige nationaliteter – og både antal medarbejdere og antal nationaliteter er ny rekord for koncernen. Denne udvikling stiller høje krav til fastholdelse af vores værdier, og vi bærer alle et stort ansvar for, at vores værdier bliver efterlevet hver eneste dag.

Vores fokus har i 2012 været centreret omkring udviklingen af egne selskaber, der til stadighed indeholder et stort uforløst potentiale. For enkelte selskaber er vi i en fase, hvor tidligere igangsatte ideer og initiativer er under revurdering, idet visse ikke har levet op til de interne krav og forventninger, der altid følger med. Dette er en sund og vigtig proces at gennemgå for både ledelse og medarbejdere, ligesom det er med til at øge erfaringsniveauet og løfte risikostyringen hos os alle.

Koncernen kommer i år ud med det bedste resultat nogensinde, hvilket bl.a. skyldes, at koncernen dygtigt har formået at positionere sig strategisk som ønsket i markederne inden for de forretningsområder, vi er en del af. Dette medfører, at vi i de eksisterende selskaber i koncernen fremadrettet står med en enorm spændende pipeline af nye projekter og forretningsmuligheder.

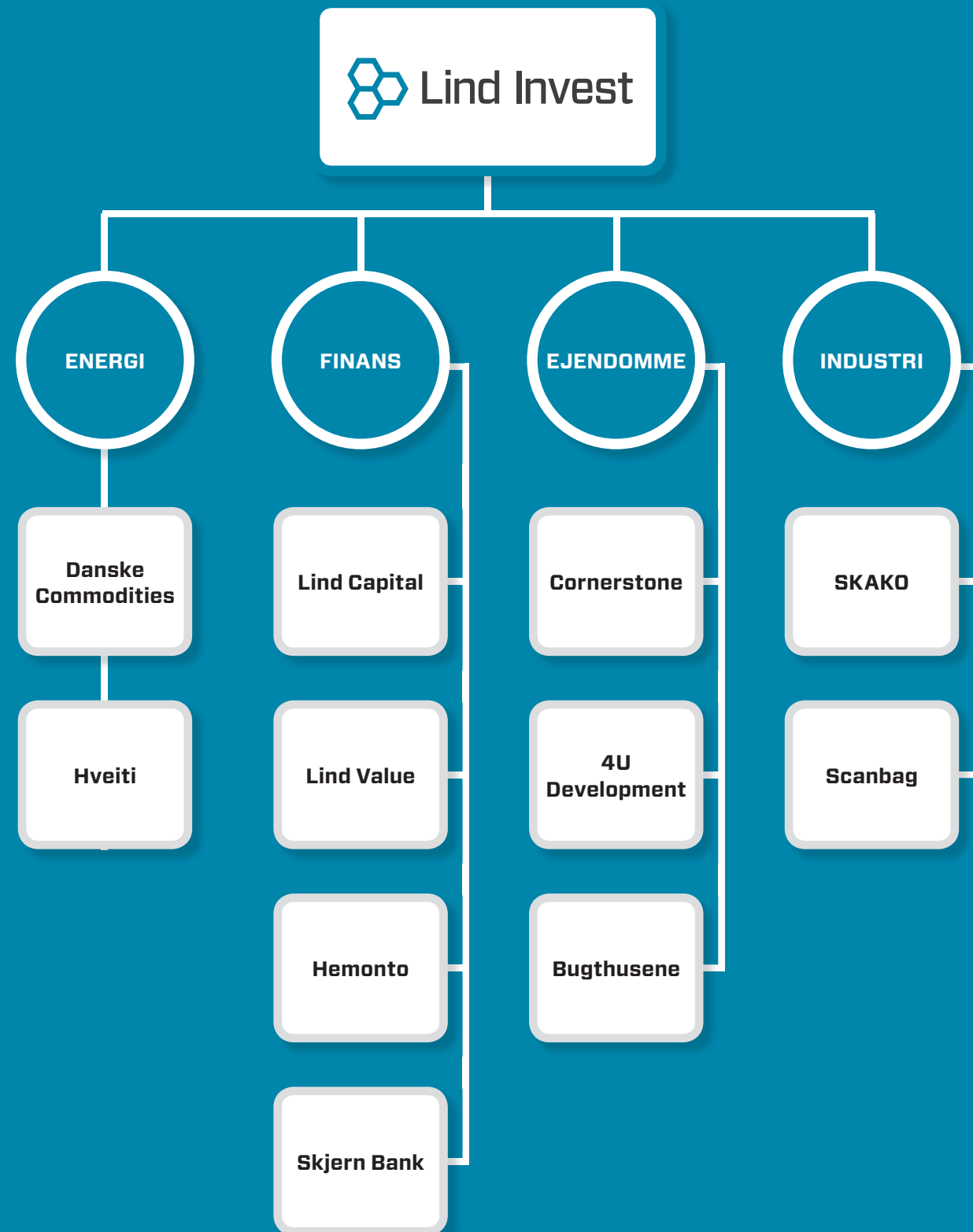
I 2012 modtog Lind Invest over 100 uopfordrede henvendelser og tilbud om at foretage investeringer fra eksterne kapitalsøgende. Dette skal sammenlignes med 90 i 2011 og 70 i 2010. Ud af disse over 100 henvendelser blev der i 2012 blot foretaget én ny investering - i Skjern Bank A/S.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.



KONCERNOVERBLIK



LEDELSESBERETNING

KONCERNENS UDVIKLING

>> ENERGI



Danske Commodities A/S, der blev stiftet i 2004, handler med elektricitet, gas og klimacertifikater i hele Europa. I 2009 blev virksomheden kåret til årets gazelle af Dagbladet Børsen, og selskabet er i fortsat høj vækst. Siden stiftelsen har Danske Commodities A/S udviklet en række nye forretningsområder, hvor kompetencerne fra handel og risikostyring har medført, at der nu tilbydes kommercielle produkter og koncepter til indtjeningsoptimering og risikostyring for blandt andet kraftvarmeværker og vindmølleejere i ind- og udland.

Danske Commodities A/S har oplevet en stærk fremgang i årets løb og med den treårige strategi "Passion for Energy", der blev lanceret i marts 2011, har selskabet indfriet de centrale målsætninger for 2012. Blandt andet blev der i årets løb nedsat et Advisory Board, som i marts 2013 blev indvalgt til at udgøre den nye bestyrelse i Danske Commodities A/S. Bestyrelsen består af den sammensætning af kompetencer, som skal være med til at sikre sel-

skabets fremtidige vækst og værdiskabelse samt tilføre den daglige ledelse endnu større mulighed for sparring på forretningen.

Ved udgangen af 2012 beskæftigede Danske Commodities A/S 231 medarbejdere fordelt på 4 forretningsområder og 22 nationaliteter. Selskabet var ved årets udgang aktiv i 31 lande.

Selskabets omsætning voksede fra 2011 til 2012 fra 6,1 mia. kroner til 9,3 mia. kroner. Med et resultat før skat på 288 mio. kroner havde Danske Commodities A/S en resultatfremgang på 75%, og står således også i 2013 stærkt i forhold til fortsat at realisere den ambitiøse strategi med en betydelig vækst, fortsat kommerialisering og internationalisering med yderligere indtjeningsfremgang til følge.

>> ENERGI



Hveitis hovedaktiviteter består i at tilvejebringe alle fornødne ekspertiser samt den fornødne viden til etableringen af et dansk bioraffinaderi. Salgsproduktet bliver bioethanol til transportbrændstof, foderprotein til husdyrproduktion, fiberprodukter til human konsumering samt muligheder for levering af overskudsvarme til Grenaa Fjernvarme.

Eksterne rådgivere har blåstemplet projektet, og beregninger viser, at der ligger en fornuftig forretningsplan til grund for projektet. Der er indgået aftale med en ekstern corporate finance rådgiver med henblik på fremskaffelse af den fornødne egenkapital og lånefinansiering til produktet.

Det må dog konstateres, at Hveiti på nuværende tidspunkt ikke har formået at tilvejebringe den fornødne kapital til at realisere projektet. Arbejdet forventes at fortsætte intensivt i 2013.

>> FINANS



LIND || VALUE

Lind Value er et handelsselskab, der fokuserer på at investere langsigtet i de finansielle markeder for egen risiko og regning. Selskabet har fået tilrettet sin strategiske profil gennem 2012 og er nu langt mere fokuseret og kompromisløs i sin tilgang til investering. Der er fastlagt klare principper og kriterier for investeringerne og handelsstrategierne. Der fokuseres på de langsigtede potentialer med mulighed for at udnytte de kortsigtede udsving, som markedernes konstante stemningsskift fører med sig.

Den nye strategi har medført at årets resultat ender på 2,1 mio. kroner før skat. Resultatet betragtes som tilfredsstillende.

Det er fremadrettet strategien at finde nicheområder, hvor det vurderes, at Lind Value kan skabe merværdi via skarpe analyser, dygtig handel og aktiv risikostyring.

“.....
2012 blev det bedste år i koncernens historie.
.....”

>> FINANS



Investeringselskabet Lind Capital A/S handler og investerer i de globale finansielle markeder udelukkende for egne midler og egen risiko. Det centrale omdrejningspunkt i Lind Capital A/S er risikostyring.

I 2012 blev der i forbindelse med lanceringen af strategien "Dynamic Challenger" foretaget et bevidst strategisk valg om at investere stort i selskabets generelle forretningsomfang, systemer og medarbejdere. Selskabet har således forøget organisationen, styrket direktionen samt indsat en professionel bestyrelse. Rammerne er derudover blevet lagt for åbningen af et satellitkontor i København med formålet at fastholde og tiltrække dygtige medarbejdere samt udvide de kommercielle aktiviteter i hovedstadsområdet. Desuden er medarbejderstaben blevet styrket og udgør ved udgangen af 2012 26 fuldtidsansatte.

Lind Capital A/S kom ud af 2012 med et resultat før skat på -9,1 mio. kr. Det er første gang siden stiftelsen, at selskabet ikke leverer positivt resultat. Selskabets resultat betragtes som meget utilfredsstillende.

Der er primo 2013 foretaget betydelige strategiske og organisatoriske tilpasninger. Det forventes, at man i 2013 vil kunne høste frugterne af det fundament, der blev skabt i 2012. Med det seneste års investeringer forventes eksekveringen af den lagte strategi at bringe selskabet tilbage til at kunne levere høje risikojusterede afkast.



Hemonto A/S er et administrationsselskab for kunder, der har betydelige porteføljer af værdipapirer. Selskabet indsamler oplysninger om kundens aktiver og giver herefter et samlet konsolideret overblik over kundens porteføljer. Denne proces giver et fuldstændigt overblik over afkast, risiko samt omkostninger, og kunden får et grundlag for beslutninger vedrørende porteføljen. Derudover klargøres kundernes årsbalancer således, at alt materiale er klar til regnskabet og revisionen.

2012 har været et godt år for Hemonto A/S. Konceptet har for alvor fået godt tag i det danske marked med den højeste kundetilgang i selskabets historie. Dette skyldes investeringer i produktudvikling, systemer og dygtige medarbejdere.

Med en kraftig vækst alene i 2012 er Hemonto A/S blevet en betydelig aktør i markedet for uafhængig afkast- og risikoreportering. Det vil i løbet af det kommende år blive vurderet, hvorvidt selskabet har internationaliseringspotentialer.

Hemonto A/S er et godt eksempel på, hvordan Lind Invest via langsigtet aktivt ejerskab hjælper med at tilføre værdi til investeringerne. Ved en fælles indsats, med opbakning fra både direktion og medarbejdere, har man på relativ kort tid formået at skabe en skalerbar platform og positiv indtjening. Hemonto A/S kommer derfor i 2012 ud med et positivt resultat på 2,2 mio. kroner før skat. Resultatet anses for at være tilfredsstillende.

>> FINANS



Skjern bank er Lind Invests eneste nye investering i 2012. Skjern Bank er en selvstændig bank hjemmehørende i Skjern med ca. 130 medarbejdere og seks afdelinger fordelt på 5 i det sydvestjyske og 1 i Hellerup. Banken blev grundlagt i 1906 og har i dag et samlet forretningsomfang på ca. 4 mia. kroner.

Banken har haft en høj udlånsvækst i perioden 2005-2007. Dette ledte til en mellemhård landing efter finanskrisen i 2008, hvilket i sidste ende betød, at man, som flere andre pengeinstitutter i denne periode, måtte bede staten om midlertidige lån. Der er siden hen blevet ryddet godt op i udlånene og forretningen, men krisen efterlod banken med for lidt egenkapital til at opfylde de kommende lovkrav.

Derfor udbød Skjern Bank ultimo 2012 en planlagt aktieemission. Lind Invest valgte at gå i en tættere dialog med bankens ledelse og efter en grundig due diligence af bankens forhold, besluttede Lind Invest at garantere at tegne aktier for 40 mio. kroner.

Som forventet fik Lind Invest efterfølgende opfyldt sit tilsagn som garant fuldt ud og er nu storaktionær i banken.

Med den succesfulde emission veloverstået er første del af bankens handlingsplan gennemført. Anden del er også gennemført i forhold til at bringe staten ud af banken både i form af statslige hybridlån og statsgaranterede funding.

Herfra er det op til bankens ledelse at sikre en fortsat succesfuld gennemførelse af de næste step i bankens strategi om at blive en handlekraftig og nærværende bank, der tilbyder individuelle løsninger sine til kunder, og som samtidig skaber værdi til aktionærerne.

Lind Invest tror på, at banken og dens ledelse har en unik mulighed for at skabe en succesfuld kundeorienteret og aktionærvænlige bank på både kort og lang sigt. Det er målet at bringe banken op blandt de mest veldrevne banker i Danmark.

>> EJENDOMME



CORNERSTONE

I 2009 gik Lind Invest sammen med en gruppe af investorer og købte ejendomsporteføljen Cornerstone Properties Germany, der hovedsageligt ejer boligudlejningsejendomme i Hamborg. I alt har porteføljen 37 ejendomme, som totalt rummer ca. 2.100 lejemål. Porteføljen har sin egen tyske organisation, som står for den daglige vedligeholdelse, drift og udvikling af ejendommene. Selve administrationen er outsourcet til eksterne forvaltere, mens en dansk direktør leder selskabet.

Siden Lind Invest overtog ejendomsporteføljen har Cornerstone haft en positiv udvikling på både top og bundlinje. Selskabet har opnået en lav tomgang, og lejeindtægterne er siden overtagelsen steget med 9% svarende til lidt over 1 mio. euro.

Der er ultimo 2012 påbegyndt en ny fase af udvikling i den eksisterende boligmasse, hvor mere end 450 lejemål er i gang med at blive omstillet til fjernvarme, ligesom der i samme boligkompleks er påbegyndt undersøgelser om mulighederne for opførslen af nye taglejligheder. Disse forventes at give yderligere indtjening på både kort og længere sigt.

Cornerstone Properties Germany kom ud af året med et resultat før skat på 44,7 mio. kroner, hvilket er meget tilfredsstillende. For 2013 forventes en indtjening på niveau med 2012.

BUGTHUSENE

Aarhus er en spændende by med et driftigt erhvervsliv og nogle af landets bedste uddannelsesinstitutioner. Det betyder, at Aarhus oplever en markant befolkningstilvækst, der medfører et stigende behov for boliger til de nye borgere.

Lind Invest har sammen med en lokal samarbejdspartner erhvervet en af Aarhus' mest attraktive byggegrunde, som er beliggende i et rekreativt og levende miljø ved den gamle fiskeri,- træskibs og lystbådehavn.

Det forventes, at der kan bygges cirka 60 skønne boliger i høj kvalitet med udsigt til både skov, vand, og centrum. Fra grundstykket er der udsigt til De bynære Havnearealer, som er beliggende på den modsatte side af lystbådehavnen mod øst. Set i lyset af den markante udvikling der sker her, kan man forvente at hele området omkring havnen, vil være under forstsat positiv udvikling i de kommende år.

Der er igangsat en lokalplan for det erhvervede område, hvilken forventes færdig primo 2014. Der er desuden en god dialog med både naboer og Aarhus kommune om at få vedtaget lokalplanen, som er en vigtig del af kommunens ambitioner om at stå klar som Europæisk Kulturborg i 2017.

>> INDUSTRI



Scanbag A/S

Industriselskabet Scanbag A/S producerer og afsætter papirsposer til ethvert formål. Selskabet afsætter primært produkter til det nordiske marked, hvor flere af de største kunder er Skandinaviens store detailhandelskæder.

Scanbag A/S kom i 2012 ud med et overskud før skat på 0,3 mio. kroner. Selskabet har potentiale for vækst inden for sin egen niche, og det forventes, at selskabet i 2013 vil øge fokus på optimering og afsætningsmuligheder.

SKAKO

SKAKO A/S opererer inden for beton- og mineindustrien. SKAKO A/S har gennemgået en succesfuld turn-around, og selskabets udvikling og vækst går efter den vedtagne strategi.











I 2012 steg omsætningen med 6%, men mere vigtigt er det, at vi nu kan se, at omsætningen uden for Europa begynder at tage fart. Dette sker via investeringer i salgsorganisationen og etablering af samarbejder med nye og flere distributører på eksisterende og nye markeder.

SKAKO A/S kom ud af 2012 med et resultat før skat på knap 7 mio. kr., og pengestrømmene fra driften er fortsat positive og forbedret med 14 mio. kr. i forhold til 2011.

Lind Invest har ydet SKAKO A/S et konvertibelt lån og er aktiv via bestyrelsesarbejdet i SKAKO A/S.

“.....
I 2013 vil Lind Invest fokusere på den eksisterende forretning.
”

SELSKABSUDVIKLING

	Ejerandel	Investeringsår	Partnermodel	Resultatfremgang i forhold til 2011	Vækst i antal medarbejdere	Porteføljevægt	Internationalt forretningsomfang
ENERGI							
Danske Commodities	 78%	2004	✓	✓	✓	62,2%	✓
Hveiti	 15%	2007	✓	✗	✓	-0,1%	✗
FINANS							
Lind Capital	 86%	2007	✓	✗	✓	4,0%	✓
Hemonto	 73%	2009	✓	✓	✓	0,4%	✓
Lind Value	 100%	2008	✗	✓	✓	1,4%	✓
Skjern Bank	 21%	2012	✓	✓	✗	6,5%	✓
EJENDOMME							
Cornerstone	 53%	2009	✓	✓	✓	23,6%	✓
Bugthusene	 50%	2010	✓	✗	✗	0,2%	✗
INDUSTRI							
Scanbag	 20%	2003	✓	✗	✓	0,1%	✓
SKAKO	 -	2011	✓	✓	✓	1,6%	✓

SKRIFTEN PÅ VÆGGEN

– DET TROR LIND INVEST OM 2013

- 1.** Kapital bliver den mest efterspurgte råvare
- 2.** Aktivpriser vil være under pres
- 3.** De store bliver større, og de små bliver mindre
- 4.** Banksektoren, som driver for vores samfund, står overfor et paradigmeskifte
- 5.** Den bedste beslutning for Lind Invest bliver at holde primært fokus på den eksisterende forretning

I Lind Invest fastholder vi vores verdensbillede, og det er således et bevidst valg, at vi i 2012 bibeholder vores statements fra sidste års Skriften på Væggen.

Hele den vestlige verden oplevede i 2012 en meget lav samfundsvækst - en dog stigende samfundsvækst men fra et lavt niveau. Den lave vækst skyldes, at der stadig arbejdes på at få kureret tømmermændene efter den fest, der, som bekendt, sluttede brat i 2008. Tømmermænd, som egentlig burde være blevet kureret for flere år siden, men hvor en hård politisk regulering af især den finansielle sektor nu har forlænget smerterne og udskudt "raskmeldingen".

Kommende lovgivning tilsiger at finansielle institutioner skal have mere kapital til at modstå potentielle kriser - det er sunde principper og fakta, men timingen er historisk dårlig.

Langt de fleste finansielle institutioner i Danmark er ganske fornuftigt kapitaliseret og ligger klart over det europæiske gennemsnit. Faktisk har stort set alle tilbageværende store og små pengeinstitutter formået at tjene penge i de sidste 5 år - dette til trods for både høje nedskrivninger og tab samtidig med at den massive regulatoriske bølge ramte sektoren.

Det virker som om, at lovgiverne af og til glemmer, hvem det i sidste ende rammer, når de vil regulere den finansielle sektor meget hårdt for at sikre den finansielle stabilitet. Den kapital, som de finansielle institutioner efter lovgivernes ønske er blevet bedt om at konsolidere sig med eller at aflevere i form af stigende afgifter og skatter til staten, mangler vi nu i dag i samfundet til vækst. Vi mangler kapitalen til iværksætterne med de holdbare ideer og til finansieringen af de små- og mellemstore virksomheders udvikling hen imod at blive succesfulde eksportvirksomheder. Det er disse virksomheder, der er Danmarks vækstmotor og de mest markante skabere af nye og langtidsholdbare arbejdspladser, eksportmuligheder og i sidste ende langtidsholdbare bidragere af skattegrundlaget til vores velfærdssamfund.

Når finansielle institutioner bliver bedt om at polstre sig, vil de naturligt blive mere forsigtige i kreditgivning, hvilket grundlæggende er fornuftigt. Det betyder, at alle finansielle institutioner i sidste ende ønsker de samme kunder - dem med laveste risiko. Dette medfører, at der er masser af gode og attraktive muligheder, der må opgives, fordi lovgivningen mere eller mindre tvinger finansielle institutioner i samme retning.

Derfor ser vi, at de finansielle institutioners forretningsmodel er under pres via faldende udlån til samfundet. Dette vil resultere i faldende beskæftigelse, pressede aktivpriser og lav vækst i Danmark.

Det kan dog diskuteres, hvorvidt den finansielle sektor langt hen ad vejen selv har været medskyldig i denne udvikling, som, medskyldig eller ej, efterhånden har udviklet sig til en heksejagt. Sektoren er stillet overfor en historisk stor udfordring om at genvinde sin plads og sit image, som den foretrukne driver for fremtidig økonomisk vækst i vores samfund. Derfor er den finansielle sektor nødt til at forretningsudvikle nye løsninger, der matcher markedets behov samt vise, at de tør gå i mod strømmen, og at de kan finde ud af at drive bankforretning på de nye markedsvilkår - både til kundernes og aktionærernes gavn.



FORVENTNINGER TIL 2013

– KONCERN

Lind Invest vil fastholde det stærke interne fokus, vi har på koncernens eksisterende selskabers udvikling. Vi forventer, at flere af vores egne selskaber vil opleve fortsat og markant forøgelse i forretningsomfanget og indtjeningen som følge af det potentiale, der de facto stadig er.

Lind Invest får stadig og i stigende grad tilbudt mange muligheder for at foretage investeringer,

men vil fortsat have samme konservative tilgang til disse.

Dette medfører, at Lind Invest i 2013 højst vil foretage 1-2 strategiske investeringer i det omfang, vi vurderer, at disse passer ind i koncernens strategi samt strenge krav til risikojusterede afkast, forretningsmæssigt potentiale og mulighed for at begå aktivt ejerskab.

ANSVAR

- Vi har alle et ansvar. Et ansvar overfor hinanden og et ansvar overfor det samfund vi har valgt at være en del af. Hvis man ønsker at være en del af fællesskabet, er man også forpligtet til at bidrage – og med goder følger pligter, ellers kan tingene ikke hænge sammen på sigt.

Sådan skrev vi i vores indledning omkring ansvar i 2011, og vi mener i Lind Invest, at budskabet er mere aktuelt nu end nogensinde tidligere.

Velfærdsstaten Danmark ser på overfladen ganske velfungerende ud, og flere undersøgelser viser, at vi danskere stadig er blandt de lykkeligste folk i verden – men hvorfor skulle vi ikke også være det?

Vi har mulighed for gratis uddannelse, gratis lægehjælp, vi har en solid infrastruktur, et rent miljø samt drikkevand, og vi føler os sikre, når vi går på gaden. Derudover er vi gode til at fortælle os selv, at vi er dygtige, produktive og fulde af gode ideer i Danmark, og vi fortæller os selv, at det er det, vi skal leve af i fremtiden, som vores vigtigste konkurrenceparametre i den globale konkurrence.

I flere publikationer fra 2012 sammenlignes Danmarks konkurrenceevne med konkurrenceevnen i flere af vores nærmeste eksportlande. Her ses det entydigt, at Danmark er blandt verdens dyreste lande med de højeste lønninger, ligesom vi er nationen med den korteste arbejdstid – et forhold, der desværre ikke modsvarer af vores produktivitet.

Desuden er Danmark landet med den højeste offentlige forsørgelse* af vores borgere – mere end 1 million danskere i den arbejdsdygtige alder er i dag på en eller anden form for offentlig forsørgelse. 1 million!

Økonomien hænger ikke sammen. Forsørgerbyrden i Danmark er vokset markant siden 2005, hvor der var 59 ud af 100 beskæftigede, som modtog indkomstoverførsel, mens det tal i 2011 var steget til 68 for hver 100 beskæftigede.

Samtidig oplever vi, at stadig flere jobs forsvinder til udlandet, at vores markedsandele på eksportmarkederne falder og at vores motivation samt evne til at skabe nye virksomheder er i bund. Dette betyder,

at beskæftigelsesmulighederne er yderst udfordrende for mange i Danmark, derfor forbliver en af de største udfordringer de kommende år at få skabt private arbejdspladser og økonomisk vækst samtidig med, at Danmarks økonomiske troværdighed bliver fastholdt.

Fakta:

”165.000 jobs er tabt i den private sektor siden krisens start i 2008.”

Faktum er, at danske virksomheder hver dag er i skarp international konkurrence – en konkurrence, der ikke alene kommer fra eksempelvis Kina og Indien men i høj grad også fra vores nabolande som Sverige, Tyskland, Holland og Storbritannien. Disse fire lande har siden midten af 1990’erne været bedre til at skabe job og vækst, ligesom de er kommet bedre gennem krisen, end Danmark.

Vores samfundsmodel i Danmark er derfor under massivt pres. Det pres kan vi ikke modstå på hverken kort eller længere sigt, og det kræver, at vi alle tager et ansvar herfra, hvis vi skal bevare de vigtigste dele af vores velfærdssamfund i fremtiden.

Men hvad er det, der skal til for at få Danmark tilbage på sporet og blive et verdensklasse samfund?

I Sverige, Tyskland, Holland og Storbritannien har man gennemført mere markante reformer af blandt andet de offentlige forsørgelsesordninger. Der er således væsentligt færre offentligt forsørgede i disse fire lande, end der er i Danmark – og havde Danmark samme andel af offentligt forsørgede som eksempelvis Sverige, ville 270.000 færre personer modtage offentlige ydelser, og udgifterne ville hvert år være næsten 50 mia. kroner lavere end i dag.

Derfor må alle danske borgere i Danmark bidrage til fællesskabet ved at kræve lidt mindre og give lidt mere i det daglige. Det har en voldsom effekt, og den kommer hurtigere, end de fleste tror.

Samtidig må de statslige, regionale og kommunale myndigheder indse, at de er i den samme skarpe konkurrence med udlandet, som virksomhederne

er i – en konkurrence om at få arbejdspladser til Danmark. I flere af de lande vi konkurrerer med, oplever eksportvirksomhederne en langt større imødekommenhed og hjælpsomhed fra de offentlige myndigheder i forhold til at få etableret sig effektivt. Det resulterer i smidige sagsbehandlinger på nye ansøgninger og godkendelser, som reducerer virksomhedernes omkostninger til investeringer og etablering af arbejdspladser. Der ligger enorme samfundsmæssige gevinster i at optimere samspillet mellem private virksomheder og det offentlige.

Derudover har vi i Danmark et komplekst afgifts- og skattesystem, der pålægger iværksættere, virksomheder og lønmodtagere store omkostninger og administrative byrder. Også her er der gode muligheder for at forbedre rammevilkårene for mange af vores virksomheder ved at få langt enklere regler fremadrettet til glæde for beskæftigelsen og iværksætterlysten.

Fakta:

”Antallet af nye højvækstvirksomheder er faldet med 35% siden 2003.”

Sidst men ikke mindst skal vi have stadig øget fokus på kvaliteten og udbyttet for vores skoleelever og studerende i det danske skole- og uddannelsessystem. Vi skal stille større krav til deres læring og sætte overliggeren for succes højt. Det er deres ideer, evner og engagement vi skal leve af fremover.

Lind Invest har med glæde noteret sig, at der pågår en fokuseret samfundsdebat omkring disse udfordringer, ligesom konkrete initiativer til forbedring af Danmarks konkurrenceevne og rammevilkår hilses velkommen.

Men det er små skridt, og der ligger dog fortsat et langt og sejt træk herfra med dybt nødvendige beslutninger at træffe, hvis vi skal være konkurrencedygtige og være i stand til at opretholde en god offentlig service på langt sigt. Jo før vi tager fat jo hurtigere kommer vi mod målet – et stærkt og konkurrencedygtigt Danmark, som vi alle ønsker det fremover, og hvor vi alle har et ansvar for at støtte op om beslutningerne.

Fakta boks:

Danmark har siden krisens start i 2008 tabt 165.000 jobs i den private sektor. I samme periode er den offentlige beskæftigelse steget med 13.000 personer.

Hvis Danmark reducerede ydelsesniveauet med 20% for overførselsindkomster, ville det øge beskæftigelsen med godt 40.000 personer frem mod 2040 og reducere ledigheden med knap 30.000 i samme periode.

De danske regler indebærer, at det ikke kan betale sig at tage et arbejde på deltid i Danmark. En enlig forsørger vil få ca. 400kr ud af at tjene en løn på 10.000kr. pr. måned. I Tyskland vil fortjenesten være over 7.000kr.

Hvis en person på overførselsindkomst i Danmark tjener 100.000 kr. ved siden af sin overførselsindkomst, får førtidspensionisten ud over pensionen lov at beholde 90.000 kr. før skat, mens kontanthjælpsmodtageren får 10.000 kr. før skat ud over kontanthjælpen.

Definitioner:

*Dagpengemodtagere, kontanthjælpsmodtagere, modtagere af social bistand for ikke-forsikrede ledige, førtidspension, flexjob og revilidering.

Kilder:

- Dansk Arbejdsgiverforening (2012): Arbejdsmarkedsrapport 2012
- Plovning, Jan (2013): Velfærdsstaten og dens udfordringer
- Konferenceoplæg Kraka (Januar 2013): Hvordan fastholder vi og skaber nye danske industriarbejdspladser?
- Økonomi- og indenrigsministeriet (2012): Økonomisk redegørelse 2012



ANSVARLIGHED I 2012

Når vi i Lind Invest påpeger, at alle har et ansvar, må også vi vende blikket indad og se på, hvordan vi selv bidrager til vores velfærdssamfund.

Lind Invest driver sine virksomheder blandt andet ud fra en filosofi om, at den enkelte medarbejder skal tage ansvar. Hvis ikke den enkelte medarbejder tager ansvar og løfter dette, kan virksomheden ikke vokse, udvikle sig sundt og skabe vækst for samfundet samt udvikling hos den enkelte medarbejder. Det samme gælder for os alle i relation til samfundet og det offentlige. Hvis ikke vi påtager os et ansvar og agerer ansvarligt, kan vores velfærdssamfund ikke fungere med de økonomiske rammer, der er til rådighed.

I 2012 er Lind Invests bidrag til det omkringliggende samfund som følger:

- Lind Invest har i 2012 et indtjeningsgrundlag, der medfører, at koncernen betaler 77 mio. kroner i selskabsskat.
- Lind Invest koncernen har siden stiftelsen betalt omkring 0,32 mia. kroner i selskabsskat via driften

til det danske samfund. Samtidig har koncernens medarbejdere bidraget med stigende indkomstskat.

- Lind Invest koncernens medarbejdere har i 2012 betalt ca. 50 mio. kroner i skat og AM-bidrag.
- Lind Invest koncernen har ved udgangen af 2012 sammenlagt 311 ansatte, der alle således ikke er på offentlig overførselsindkomst.
- Lind Invest koncernen bidrager til vækst i lokalsamfundet, når koncernen gør brug af ekstern arbejdskraft, eksempelvis i form af håndværkere, kantinepersonale, rådgivere og konsulenter. Pt. har koncernen ca. 40 eksterne konsulenter ansat.

Samlet betyder det, at der skabes et signifikant samfundsbidrag fra Lind Invest koncernen både økonomisk og socialt til brug og gavn for det danske samfund. Det er vi meget stolte af, og vi har som målsætning at kunne fortsætte denne udvikling fremadrettet. Vi håber, at vi kan inspirere andre omkring os til at fokusere yderligere på at være med til at tage et ansvar og gøre en forskel.

“
Vi har alle et ansvar over for det samfund, vi har valgt at være en del af.
 ”

LIND INVESTS SOCIALE ENGAGEMENT

Lind Invest støtter gerne op omkring projekter, der skaber værdi for samfundet og samtidig viser øget ansvarlighed. Vi engagerer os gerne med andre, der også ønsker at gøre en forskel, og som deler det værdisæt, som også er kendetegnende for Lind Invest. Lind Invest fokuserer skarpt på at skabe værdi i alt, hvad vi foretager os.

“
For os er det afgørende, at værdiskabelsen ikke blot er kortsigtet, men at den er med til at gøre en målbar forskel på længere sigt.
 ”

Værdiskabelse kan imidlertid være mange ting, og begrebet skal ikke nødvendigvis altid ses som et økonomisk overskud af en investering. Støtte til sociale projekter, som eksempelvis med givne økonomiske midler genererer mere værdi for samfundet end det offentlige formår, må anses for særdeles værdiskabende. At yde støtte til projekter, der alt andet lige har en højere veldokumenteret effektivitet, end hvad det offentlige formår, giver således god mening for Lind Invest, idet samfundets værdiskabelse herved stiger.

Det kan imidlertid være svært at dokumentere den værdi, som socialt arbejde og sociale projekter skaber. Ikke desto mindre er mange sociale projekter afhængige af at kunne dokumentere, hvilken værdi der skabes blandt andet i forhold til at tiltrække økonomiske midler.

Lind Invest har i 2012 engageret sig i den frivillige forening Gallo Kriserådgivning og har i den forbindelse arbejdet med begrebet Social Return on Investment (SROI). SROI måler værdi bredere end blot finansielt og forsøger således også at kvantificere den sociale værdiskabelse gennem anvendelsen af økonomiske indikatorer. Dermed kan metoden anvendes til at hjælpe blandt andet samfundet, sociale organisationer og investorer med sætte tal på de ofte u håndgribelige - men absolut ikke irrelevante - resultater, der skabes gennem socialt arbejde.

Lind Invest har i årets løb udarbejdet rapporten "Social Return on Investment (SROI) - Gallo Kriserådgivning", som har til formål at klarlægge Kriserådgivningens leverede afkast til samfundet i form af spærrede udgifter.



Gallo Kriserådgivning er Skandinavians største frivillige rådgivningscenter, som består af et værested samt en åben, anonym og gratis kriserådgivning, hvor der udbydes tilbud om samtaleforløb samt generel rådgivning og information omkring psykiske sygdomme. Driften er næsten udelukkende baseret på frivilligt ulønnet arbejde fra ca. 60 frivillige psykologer, socialrådgivere, psykiatriske sygeplejersker og psykoterapeuter m.fl.

Formålet med Gallo Kriserådgivning er at opfylde et ellers udækket behov for et åbent rådgivnings- og behandlingssted, der med kvalificeret rådgivning arbejder på at mindske risikoen for, at psykiske problemer udvikler sig til psykisk sygdom. Den rådgivning og behandling som ydes hos Gallo Kriserådgivning er således med til at forebygge indlæggelser og genindlæggelser i et i forvejen overbelastet psykiatrisk system med knappe ressourcer.

Kriserådgivningen har på årsbasis ca. 6.000-7.000 henvendelser. Siden 2011 ses en stigende tendens i antallet af henvendelser og antallet af førstegangs henvendelser er ligeledes markant for opadgående. Antallet af og stigningen i henvendelser viser tydeligt, at der er et stort behov for de ydelser, der tilbydes i Kriserådgivningen, og behovet understreges endvidere af de lange ventelister, der er i det offentlige behandlingssystem. Alligevel er det svært for Kriserådgivningen at tiltrække midler nok til at drive stedet.

Lind Invest har derfor engageret sig i Gallo Kriserådgivning blandt andet for netop at få dokumenteret den værdi foreningens sociale projekter skaber for både klienter, brugere og samfundet.

“.....
Hver gang der investeres 1 krone i Kriserådgivningen, skabes der for 13 kroner social værdi til samfundet i form af sparede udgifter til eksempelvis psykologkonsultationer, lægebesøg og indlæggelser.
”

Beregninger fra rapporten ”Social Return on Investment (SROI) – Gallo Kriserådgivning” viser, at Gallo Kriserådgivning opnår en SROI ratio på 13 kroner. Det vil sige, at hver gang der investeres 1 krone i Kriserådgivningen, skabes der for 13 kroner social værdi til samfundet i form af sparede udgifter til eksempelvis psykologkonsultationer, lægebesøg og indlæggelser. Dette svarer til et unormalt højt investeringsafkast på 1.3 % på et år, som viser, at Kriserådgivningen skaber en betydelig merværdi per investeret krone. Hertil skal tilføjes den værdi, som ikke kan kvantificeres i beregningen så som relevant erhvervs erfaring og træning til de frivillige studerende, lavere sociale udgifter for samfundet samt øget livskvalitet for en stor del af brugerne.

Lind Invest er af den opfattelse, at Gallo Kriserådgivning gør et stort stykke arbejde, som er med til at spare samfundet for diverse sundhedsudgifter. Derfor støtter Lind Invest Gallo Kriserådgivning i deres sociale arbejde.



LittleBigHelp er en dynamisk organisation, der arbejder med støtte til gadebørn i de mest udsatte slumområder i Kolkata, Indien. Der arbejdes for at skabe en stabil dagligdag for børnene og sikre deres basale rettigheder, så de får mulighed for at træffe deres egne valg i livet. Eksempelvis har organisationen etableret en skole i et slumområde i Kolkata, hvor ca. 135 børn dagligt får muligheden for at komme i skole, få sig en uddannelse og dermed forøge deres chancer væsentligt for at få en bedre fremtid.

Der lægges et stort stykke arbejde i de enkelte projekter, og det er tydeligt, at der gennem projekterne gøres en markant forskel for børnene. LittleBigHelp forsøger at sikre en langsigtet udvikling af lokalsamfundet og børnenes fremtid, ved at give dem muligheden for at få en uddannelse og senere et bedre job, som kan skabe værdi for dem selv, deres familier og det omkringliggende samfund.

LittleBigHelp blev etableret i 2010, og her to år efter blev 2012 året, hvor organisationen blev grundlagt som uafhængig Trust Fund i Kolkata, Indien. LittleBigHelp varetager selv al implementering og finansiering af organisationens projekter med hjælp fra frivillige, venner, familie og netværk, som alle ønsker at gøre en forskel for gadebørnene i Indien.

Der er i 2012 desuden lagt et stort stykke arbejde i at få skabt den helt rigtige retning for organisationen, at videreudvikle igangsatte projekter og etablere nye samt at styrke medarbejdere og frivilliges kompetencer, så LittleBigHelp kan yde den bedst mulige støtte til børnene.

Derfor støtter Lind Invest LittleBigHelp, og derfor er der fra Lind Invest i 2012 ydet støtte til organisationen i form af donationer samt ved deltagelse og køb på auktion. Om kort tid åbner LittleBigHelp et nyt børnehjem i Kolkata med plads til 45-50 børn. Lind Invest er hovedsponsor til dette projekt.

“.....
Der arbejdes for at skabe en stabil dagligdag for børnene og sikre deres basale rettigheder, så de får mulighed for at træffe deres egne valg i livet.
”



STRATEGI OG MÅL FOR ANSVARLIGHED I 2013

Det er Lind Invests strategi at bakke op om projekter, som skaber social og samfundsmæssig værdi. Lind Invest ønsker i den forbindelse selv at være den udfarende kraft i forhold til proaktivt at vælge, hvilke projekter der støttes.

Vi har i 2012 blandt andet haft som målsætning at opstille klarere kriterier i forhold til støtte og donationer, ligesom fokus har været på at arbejde med værdiskabelsesbegrebet og beregningsmodeller i relation hertil. Denne del må siges i høj grad at være blevet opfyldt blandt andet med udarbejdelsen af rapporten "*Social Return on Investment (SROI) – Gallo Kriserådgivning*", som har til formål at klarlægge Gallo Kriserådgivnings leverede afkast til samfundet i sparrede udgifter.

I 2013 vil Lind Invest arbejde på at intensivere den økonomiske støtte til både Gallo Kriserådgivning og LittleBigHelp. Lind Invest håber herved at kunne bidrage til at Gallo Kriserådgivning bliver selv-kørende og kan fortsætte det gode arbejde med at skabe endnu større effekt for samfundet. For LittleBigHelp ønsker Lind Invest at yde støtte til etableringen af et nyt børnehjem for gadebørn i Indien.

Lind Invest bidrager i 2012 markant til samfundet igennem selskabsskat, nyansættelser og donationer. Det er selskabets mål at fortsætte denne udvikling fremover.

SELSKABSSKAT 2012

77.000.000

KRONER

SELSKABSSKAT SIDEN START

327.000.000

KRONER

ANTAL ANSATTE ULTIMO 2012

311

NYSKABTE ARBEJDSPLADSER 2012

140

VÆRDISKABELSE I FORHOLD TIL 2011

OMSÆTNINGSVÆKST

52%

BRUTTORESULTATVÆKST

58%

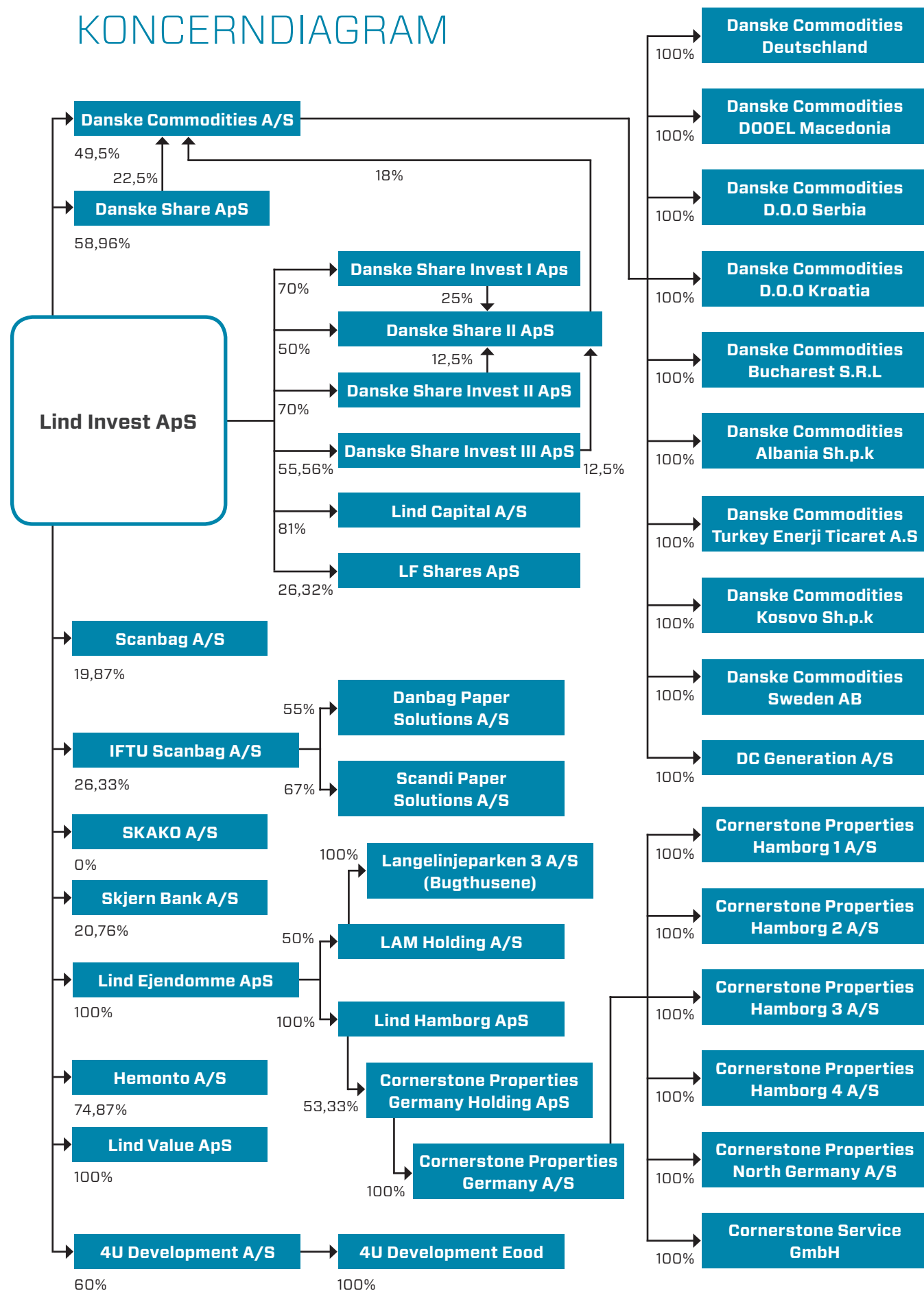
EGENKAPITALFORRENTNING

30%

VÆKST I MEDARBEJDERTAL

82%

KONCERNDIAGRAM

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS
ERKLÆRINGER

Til kapitalejeren i Lind Invest ApS

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Lind Invest ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede.

Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Aarhus, den 15. maj 2013

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Mads Meldgaard
statsaut. revisor

Tom B. Lassen
statsaut. revisor

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Lind Invest ApS for 2012 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C+-virksomheder (stor).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Lind Invest ApS og dattervirksomheder, hvori Lind Invest ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samrealiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

Omregning af fremmed valuta

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til kurssikring af udenlandske dattervirksomheder direkte i egenkapitalen.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingaftaler m.v.

Indtægter og omkostninger fra kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Rente- og øvrige omkostninger på lån til finansiering af fremstilling af immaterielle og materielle anlægsaktiver og omsætningsaktiver, og som vedrører fremstillingsperioden, indregnes ikke i kostprisen.

Skat af årets resultat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af Lind Invest ApS-koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til bevægelser direkte i egenkapitalen. Den andel af skatten, der indregnes i resultatopgørelsen, som knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

BALANCE

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Software	3 år
CO2-kvoter	5 år

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Grunde og bygninger, der anses for investerings-ejendomme, måles til dagsværdi. Værdireguleringen indregnes i resultatopgørelsen.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egen-

fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver, og som vedrører fremstillingsperioden, indregnes i kostprisen. Alle øvrige låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Grunde og bygninger	15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-15 år
Indretning af lejede lokaler	3-5 år

Småanskaffelser med en kostpris på under 30 tkr. pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omtales i særskilt afsnit.

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden andre aktiver, der af ledelsen anses som anlægsbeholdning.

Andre værdipapirer omfatter børsnoterede værdipapirer, der ikke forventes afhændet. Disse aktier måles til dagsværdi, svarende til børskurs, på balancedagen.

Deposita måles til kostpris.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt.

Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye dattervirksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsetidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindel-

se med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdien af identificerbare aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter vejede gennemsnitspriser. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonterings-sats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede værdipapirer og andre værdipapirer.

Børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi på balancedagen svarende til børskurs. Unoterede værdipapirer måles til en salgsværdi baseret til beregnet kapitalværdi. Realiserede kursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen.

Egenkapital - udbytte

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi

omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet).

Selskabsskat og udskudt skat

Lind Invest ApS overtager som administrations-selskab hæftelsen for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne i takt med dattervirksomhedernes betaling af sambeskatningsbidrag.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil de forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånop-tagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

NØGLETAL

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2010".

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

$$\text{Overskudsgrad:} \\ \frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\text{Afkast af den investerede kapital:} \\ \frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$$

$$\text{Investeret kapital:} \\ \text{Driftsmæssige immaterielle og materielle} \\ \text{anlægsaktiver samt nettoarbejdskapital}$$

$$\text{Bruttomargin:} \\ \frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\text{Likviditetsgrad:} \\ \frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$$

$$\text{Soliditetsgrad:} \\ \frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

RESULTATOPGØRELSE

1. JANUAR - 31. DECEMBER

DKK '000	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2012	2011	2012	2011
Nettoomsætning	1	9.435.310	6.201.498	24	55
Andre driftsindtægter		19.813	44.075	0	0
Eksterne omkostninger		-8.931.819	-5.871.150	-1.566	-1.025
Bruttoresultat		523.304	374.423	-1.542	-970
Personaleomkostninger	2	-168.746	-89.184	-12.824	-947
Af- og nedskrivninger materielle og immaterielle anlægsaktiver	6,7	-9.445	-1.220	-28	0
Resultat af primær drift		345.113	284.019	-14.394	-1.917
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder		24.567	13.781	218.131	141.522
Indtægter af værdipapirer		20.931	-10.448	13.203	-10.577
Finansielle indtægter	3	28.421	9.450	10.632	3.920
Finansielle omkostninger	4	-55.817	-71.628	-5.275	-5.082
Resultat før skat		363.215	225.174	222.217	127.866
Skat af årets resultat	5	-76.974	-45.803	-1.113	3.359
Resultat efter skat		286.241	179.371	221.104	131.225
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		-65.057	-48.146	0	0
Lind Invest ApS-koncernens andel af årets resultat		221.184	131.225	221.184	131.225

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	10.000	10.000
Overført resultat	38.692	76.202
Nettoopskriving efter den indre værdis metode	172.492	45.023
I alt	221.184	131.225

Noter: Side 56-57

BALANCE

31. DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2012	2011	2012	2011
Aktiver					
DKK '000					
Software		35.581	10.352	0	0
CO ² -kvoter		1.520	0	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	6	37.101	10.352	0	0
Grunde og bygninger		1.471.651	1.424.914	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		37.850	3.933	57	0
Indretning af lejede lokaler		4.143	441	314	0
Materielle anlægsaktiver	7	1.513.644	1.429.288	371	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8	0	0	529.227	422.012
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	2.572	2.236	1.138	411
Andre værdipapirer		146.855	59.854	96.755	59.311
Lejedepositum		1.699	1.160	0	0
Andre tilgodehavender		63.729	1.675	63.729	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	1.378	7.982
Finansielle anlægsaktiver		214.855	64.925	692.227	489.716
Anlægsaktiver i alt		1.765.600	1.504.565	692.598	489.716
Varebeholdninger		37.786	17.763	0	0
Varebeholdninger		37.786	17.763	0	0
Tilgodehavender fra salg		516.545	301.413	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		0	0	105.623	59.587
Tilgodehavende hos associerede virksomheder		4.267	3.195	3.736	2.680
Andre tilgodehavender	10	138.226	100.441	70.869	34.570
Tilgodehavende selskabsskat		2.829	5.479	2.461	17.587
Periodeafgrænsningsposter	11	2.889	3.216	0	0
Udskudt skatteaktiv		0	0	2.920	2.930
Tilgodehavender		664.756	413.744	185.609	117.354
Andre værdipapirer og kapitalandele		611.353	215.188	0	0
Værdipapirer og kapitalandele		611.353	215.188	0	0
Likvide beholdninger		509.928	396.999	2.892	26.965
Omsætningsaktiver i alt		1.823.823	1.043.694	188.501	144.319
Aktiver i alt		3.589.423	2.548.259	881.099	634.035

Noter: Side 57-59

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2012	2011	2012	2011
Passiver					
DKK '000					
Anpartskapital		2.220	2.220	2.220	2.220
Nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	486.637	314.233
Overført resultat		822.893	614.870	336.256	300.637
Foreslået udbytte		10.000	10.000	10.000	10.000
Egenkapital i alt		835.113	627.090	835.113	627.090
Minoritetsinteresser	12	236.651	174.376	0	0
Hensættelse til udskudt skat	13	31.753	18.833	0	0
Andre hensættelser		0	0	0	6.634
Hensatte forpligtelser i alt		31.753	18.833	0	6.634
Gæld til realkreditinstitutter		979.028	957.359	0	0
Kreditinstitutter		234.212	233.611	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	14	1.213.240	1.190.970	0	0
Kortfristet del af langfristet gæld	14	4.349	890	0	0
Kreditinstitutter		244.628	62.946	19.817	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		546.566	330.046	144	60
Gæld til associerede virksomheder		7.030	7.030	0	0
Selskabsskat		40.031	0	417	0
Anden gæld		428.325	136.037	25.608	251
Periodeafgrænsningsposter	15	1.737	41	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		1.272.666	536.990	45.986	311
Gældsforpligtelser i alt		2.485.906	1.727.960	45.986	311
Passiver i alt		3.589.423	2.548.259	881.099	634.035
Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.	16				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	18				
Nærtstående parter	19				

Noter: Side 60-62

EGENKAPITALOPGØRELSE

31. DECEMBER

Koncern

Egenkapitaloppgørelse	Anparts-kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
DKK '000				
Egenkapital 1. januar 2012	2.220	614.870	10.000	627.090
Udloddet udbytte	0	0	-10.000	-10.000
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder	0	-88	0	-88
Regulering af markedsværdi vedrørende finansielle instrumenter	0	-4.097	0	-4.097
Regulering af skat af markedsværdi vedrørende finansielle instrumenter	0	1.024	0	1.024
Overført, jf. resultatdisponering	0	211.184	10.000	221.184
Egenkapital 31. december 2012	2.220	822.893	10.000	835.113

Modervirksomhed

Egenkapitaloppgørelse	Anparts-kapital	Netto-opskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
DKK '000					
Egenkapital 1. januar 2012	2.220	314.233	300.637	10.000	627.090
Udloddet udbytte	0	0	0	-10.000	-10.000
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder	0	-88	0	0	-88
Regulering af markedsværdi vedrørende finansielle instrumenter	0	0	-4.097	0	-4.097
Regulering af skat af markedsværdi vedrørende finansielle instrumenter	0	0	1.024	0	1.024
Overført, jf. resultatdisponering	0	172.492	38.692	10.000	221.184
Egenkapital 31. december 2012	2.220	486.637	336.256	10.000	835.113

PENGESTRØMSOPGØRELSE

1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	Koncernen	
DKK '000		2012	2011
Årets resultat		221.184	179.371
Årets afskrivninger		9.445	1.220
Andre driftsindtægter		-19.813	-44.075
Urealiserede kursavancer tilbageført		-7.579	-3.056
Resultat af associerede selskaber		-250	-13.781
Skat af årets resultat tilbageført	5	76.974	45.803
Minoritetsinteressers andel af årets resultat	12	65.057	48.146
Betalt selskabsskat		-19.698	-56.915
Øvrige reguleringer uden driftseffekt		-24.317	0
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		301.003	108.567
Ændring i driftskapital	20	216.509	13.253
Pengestrøm fra primær drift		517.512	121.820
Pengestrøm fra driftsaktivitet		517.512	121.822
Køb immaterielle anlægsaktiver		-29.404	-9.639
Køb af materielle anlægsaktiver		-67.482	-17.024
Køb af kapitalandele		-686	0
Salg af kapitalandele		5.628	5.152
Køb af andre finansielle anlægsaktiver		-137.092	0
Salg af andre finansielle anlægsaktiver		57.132	455
Udlån og afdrag på langfristede tilgodehavender		-72.729	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-244.633	-21.056
Afdrag på langfristet gældsforpligtelse		-2.246	0
Provenu ved optagelse af prioritetsgæld		24.000	1.018
Udbetalt udbytte		-50.599	-97
Kapitalforhøjelse og stiftelse		83.378	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		54.533	921
Årets pengestrøm		327.412	101.687
Likvider, primo	21	549.241	447.554
Likvider, ultimo	21	876.653	549.241

Pengestrømsoppgørelse kan ikke direkte udledes af årsregnskabets øvrige bestanddele.

Noter: Side 56, 60, 62

NOTER

Note	Koncernen		Moderselskabet	
	2012	2011	2012	2011
1 Nettoomsætning				
DKK '000				
Elhandel	6.831.521	4.800.912	0	0
Gas, kul og finansiel handel	2.493.260	1.293.596	0	0
Værdipapirhandel	8.924	12.589	0	0
Lejeindtægter	92.954	90.266	0	0
Andet	8.651	4.135	24	55
	9.435.310	6.201.498	24	55
2 Personaleomkostninger				
DKK '000				
Lønninger	158.584	83.673	12.769	872
Pensioner	2.160	4.465	56	75
Andre omkostninger til social sikring	7.890	1.568	-1	6
Andre personaleomkostninger	112	0	0	0
	168.746	89.184	12.824	948
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	203	111	3	2

I henhold til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3 har koncernen og moderselskabet valgt ikke at oplyse vederlag til direktion og bestyrelse, da man ud fra oplysningerne vil kunne uddrage enkeltpersoners vederlag.

3 Finansielle indtægter				
DKK '000				
Renter, der hidører fra tilknyttede virksomheder	0	0	2.252	485
Andre finansielle indtægter	28.421	9.450	8.380	3.435
	28.421	9.450	10.632	3.920
4 Finansielle omkostninger				
DKK '000				
Andre finansielle omkostninger	55.817	71.628	5.275	5.082
	55.817	71.628	5.275	5.082
5 Skat af årets resultat				
DKK '000				
Årets aktuelle skat	63.426	36.357	79	-3.359
Årets regulering af udskudt skat	14.519	9.446	14	0
Skat af egenkapitalposter	1.024	0	1.024	0
Regulering af udskudt skat tidligere år	13	2	-4	0
Regulering skat tidligere år	-2.008	2	0	0
	76.974	45.803	1.113	-3.359

NOTER

Note	Koncern		
	Software	CO ² -kvoter	I alt
6 Imaterielle anlægsaktiver			
DKK '000			
Kostpris 1. januar 2012	11.445	0	11.445
Årets tilgang	27.504	1.900	29.404
Overført	516	0	516
Årets afgang	-827	0	-827
Kostpris 31. december 2012	38.638	1.900	40.538
Ned- og afskrivninger 1. januar 2012	1.093	0	1.093
Overført	97	0	97
Afskrivninger	2.694	380	3.074
Afgang	-827	0	-827
Ned- og afskrivninger 31. december 2012	3.057	380	3.437
Regnskabsmæssig værdi 31. dec 2012	35.581	1.520	37.101
Afskrives over	3 år	5 år	

Note	Koncern			
	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
7 Materielle anlægsaktiver				
DKK '000				
Kostpris 1. januar 2012	1.335.521	583	5.682	1.341.786
Korrektion primo	-1.175	0	10	-1.165
Valutakursregulering	4.706	0	4	4.710
Årets tilgang	23.757	4.296	39.429	67.482
Overført	0	0	-516	-516
Kostpris 31. december 2012	1.362.809	4.879	44.609	1.412.297
Værdireguleringer 1. januar 2012	89.393	0	0	89.393
Korrektion primo	-165	0	0	-165
Valutakursregulering	314	0	0	314
Årets tilgang	19.848	0	0	19.848
Værdireguleringer 31. december 2012	109.390	0	0	109.390
Ned- og afskrivninger 1. januar 2012	0	142	1.749	1.891
Korrektion primo	0	0	10	10
Valutakursregulering	0	0	1	1
Afskrivninger	548	594	5.096	6.238
Overført	0	0	-97	-97
Ned- og afskrivninger 31. december 2012	548	736	6.759	8.043
Regnskabsmæssig værdi 31. dec 2012	1.471.651	4.143	37.850	1.513.644
Afskrives over	-år*	3-5 år	3-15 år	

*Investeringsejendomme måles til dagsværdi. Øvrige grunde og bygninger afskrives over 15 år.

NOTER

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2012	2011	2012	2011
8 Kapitalandele i dattervirksomheder				
DKK '000				
Kostpris 1. januar 2012	0	500	19.164	16.559
Tilgang	0	0	25.004	3.903
Afgang	0	-500	-1.578	-1.298
Kostpris 31. december 2012	0	0	42.590	19.164
Værdireguleringer 1. januar 2012	0	0	402.848	318.173
Korrektion til primo	0	0	12.806	0
Valutakursregulering af primoegenkapital og resultatopgørelse ved omregning til ultimokurser i udenlandske tilknyttede virksomheder	0	0	-79	0
Modtaget udbytte	0	0	-144.220	-35.220
Egenkapitalbevægelser	0	0	31.316	39.434
Årets tilbageførsler på afgang	0	0	-5.886	-57.989
Modregnet mellemregning grundet negativ egenkapital	0	0	-1.276	0
Andel af årets resultat efter skat	0	0	191.128	138.450
Værdireguleringer 31. december 2012	0	0	486.637	402.848
Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	529.227	422.012

Navn og hjemsted DKK '000	Ejerandel %	Egenkapital	Årets resultat	Regnskabsmæssig værdi
Navn				
Danske Commodities A/S, Aarhus	49,5	488.025	107.761	241.572
Danske Share ApS, Aarhus	58,964	109.858	28.620	64.777
Danske Share II ApS, Aarhus	50	87.818	23.484	43.909
Danske Share Invest I ApS, Aarhus	70	22.009	8.215	15.406
Danske Share Invest II ApS, Aarhus	70	10.986	4.105	7.690
Danske Share Invest III ApS, Aarhus	55,56	10.997	1.704	6.110
Lind Capital A/S, Aarhus	81	28.367	-5.512	22.976
4U Development A/S, Aarhus	60	-6.634	0	0
Lind Value ApS, Aarhus	100	8.467	1.562	8.467
Lind Ejendomme ApS, Aarhus	100	116.239	20.022	116.239
Hemonto A/S, Aarhus	70	3.392	1.167	2.081
Regnskabsmæssig værdi 31. dec 2012		879.524	191.128	529.227

NOTER

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2012	2011	2012	2011
9 Kapitalandele i associerede virksomheder				
DKK '000				
Kostpris 1. januar 2012	607	7.279	257	7.179
Tilgang	686	250	686	0
Afgang	-100	-6.922	0	-6.922
Kostpris 31. december 2012	1.193	607	943	257
Værdireguleringer 1. januar 2012	1.629	-6.906	154	-6.906
Egenkapitalbevægelser	0	1.875	0	0
Årets tilbageførsler på afgang	0	6.922	0	6.922
Andel af årets resultat efter skat	-250	-262	41	138
Værdireguleringer 31. december 2012	1.379	1.629	195	154
Kapitalandele i associerede virksomheder	2.572	2.236	1.138	411

Navn og hjemsted DKK '000	Ejerandel %	Egenkapital	Årets resultat	Regnskabsmæssig værdi
Navn				
IFTU Scanbag ApS, Aarhus	20	-1.027	0	0
Scanbag A/S, Skive	19,87	2.276	41	452
LF Shares ApS, Aarhus	26,31	0	0	686
Regnskabsmæssig værdi 31. dec 2012		1.249	41	1.138

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2012	2011	2012	2011
10 Andre tilgodehavender				
DKK '000				
Heraf forfald til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	68.666	57.242	23.027	0
11 Periodeafgrænsningsposter (aktiver)				
DKK '000				
Forudbetalte omkostninger	2.889	3.216	0	0

NOTER

Note	Koncern	
	2012	2011
12 Minoritetsinteresser DKK '000		
Minoritetsinteresser primo	174.376	128.900
Andel af valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder	-22	0
Korrektion vedrørende markedsværdi af finansielle instrumenter	-12.806	0
Andel af kapitalforhøjelse og stiftelse	53.504	0
Andel af egenkapitalbevægelser	-2.859	-2.670
Andel af årets resultat	65.057	48.146
Andel af udbetalt udbytte	-40.599	0
Minoritetsinteresser	236.651	174.376

13 Hensættelser til udskudt skat DKK '000	Koncern		Modervirksomhed	
	2012	2011	2012	2011
Udskudt skat 1. januar	18.833	7.771	-2.930	-2.930
Valutakursregulering	60	0	0	0
Regulering af udskudt skat primo	17	0	-4	0
Korrektion vedrørende indregning	-1.676	1.676	0	0
Korrigeret udskudt skat 1. januar	17.234	9.387	-2.934	-2.930
Årets regulering af udskudt skat	14.519	9.446	14	0
Udskudt skat 31. december	31.753	18.833	-2.920	-2.930
Hensættelse til udskudt skat vedrører:				
Immaterielle anlægsaktiver	8.868	2.588	0	0
Materielle anlægsaktiver	41.269	32.048	14	0
Omsætningsaktiver	-2.934	-2.930	-2.934	-2.930
Skattemæssige underskud	-15.450	-12.873	0	0
I alt	31.753	18.833	-2.920	-2.930

14 Langfristede gældsforpligtelser DKK '000	Gæld i alt		Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
	1. jan 2012	31. dec 2012			
Prioritetsgæld	958.249	983.377	4.349	979.028	52.730
Gæld til pengeinstitutter	233.611	234.212	0	234.212	0
Regnskabsmæssig værdi 31. dec 2012	1.191.860	1.217.589	4.349	1.213.240	52.730

15 Periodeafgrænsningsposter (passiver) DKK '000	Koncern		Modervirksomhed	
	2012	2011	2012	2011
Modtagne forudbetalinger	1.650	0	0	0
Øvrige indtægter til indtægtsførsel i efterfølgende regnskabsår	87	41	0	0
Kostpris 31. december 2012	1.737	41	0	0

NOTER

Note

16 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Eventualforpligtelser

Modervirksomheden indgår i sambeskatning med de danske dattervirksomheder. Selskaberne hæfter ubegrænset og solidarisk for danske kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Skyldige kildeskatter inden for sambeskatningskredsen udgør 0 tkr. pr. 31. december 2012. Eventuelle senere korrektioner af kildeskatter vil kunne medføre, at selskabernes hæftelse udgør et større beløb. Koncernen som helhed hæfter ikke over for andre.

Kontraktlige leasingforpligtelser - moderselskab

Moderselskabet har indgået aftale om lejemål, der er uopsigeligt frem til 31. december 2016. Den årlige leje udgør 545 tkr.

Kontraktlige leasingforpligtelser - øvrige koncernselskaber

Øvrige koncernselskaber har indgået aftale om lejemål, der er uopsigeligt frem til 31. juli 2016. Den årlige leje udgør 5.031 tkr.

Øvrige koncernselskaber har indgået følgende operationelle leasingaftaler: Aftaler med gns. årlig leasingydelse på 106 tkr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 14 mdr. med en samlet restleasingydelse på 124 tkr.

Aftaler, der er uopsigelige frem til 15. oktober 2014. Restleasingforpligtelse udgør 1.744 tkr.

17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Moderselskab:

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitutter, 19.817 tkr., er der givet sikkerhed i værdipapirer, hvis regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2012 udgør 34.000 tkr.

Øvrige koncernselskaber, hvor moderselskabet ingen hæftelse har:

Til sikkerhed for handel med kunder og leverandører i Danske Commodities A/S har selskabets bankforbindelser stillet garantier, der pr. 31. december 2012 udgør 720.824 tkr.

Til sikkerhed for prioritetsgæld, 1.217.589 tkr. i Danske Commodities A/S og Cornerstone Properties Germany Holding ApS, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2012 udgør 1.459.914 tkr., samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar, hvis regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2012 udgør 25.112 tkr.

Til sikkerhed for garantiramme i bankforbindelser i Danske Commodities A/S er der givet sikkerhed i værdipapirer, hvis regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2012 udgør 162.107 tkr., samt likvide beholdninger, hvis regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2012 udgør 60.082 tkr.

Til sikkerhed for bankgæld, 215.132 tkr. i Lind Capital A/S, er der givet sikkerhed i værdipapirer og likvide beholdninger, hvis regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2012 udgør 465.901 tkr.

NOTER

Note	Koncern		Modervirksomhed	
18 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
DKK '000	2012	2011	2012	2011
Samlet honorar, KPMG	395	186	0	0
Samlet honorar, øvrige	2.420	1.599	112	60
	2.815	1.785	112	60
Honorar vedrørende lovpligtig revision	560	539	82	52
Skatterådgivning	460	0	0	0
Andre ydelser	1.795	1.246	30	8
	2.815	1.785	112	60

19 Nærtstående parter

Selskabet Lind Invest ApS' nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Direktør Henrik Østenkjær Lind besidder majoriteten af anparts kapitalen i selskabet.

Ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som eneejer af anparts kapitalen:

Henrik Østenkjær Lind
Åkrogs Strandvej 32, 8240 Risskov

	Koncern	
20 Ændring i driftskapital		
DKK '000	2012	2011
Ændring i varebeholdninger	-20.023	-15.938
Ændring i tilgodehavender	-244.640	-49.960
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bankgæld og selskabsskat)	481.172	79.149
I alt	216.509	13.251

	Koncern	
21 Likvider		
DKK '000	2012	2011
Likvider ultimo omfatter:		
Likvide beholdninger	509.928	396.999
Andre værdipapirer (omsætningsaktiver)	611.353	215.188
Gæld til pengeinstitutter (kortfristede)	-244.628	-62.946
I alt	876.653	549.241

“2012 blev koncernens bedste år nogensinde”

