



ÅRSRAPPORT

LIND INVEST



2013





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

CVR: 26 55 92 43

INDHOLD

04	SELSKABSOPLYSNINGER	32	ANSVAR
05	LEDELSESPÅTEGNING	33	KATALYTISK OG PROAKTIV TILGANG TIL SOCIAL INVESTERING
07	CEO LETTER	42	KONCERNDIAGRAM
08	KONCERNHISTORIK	43	DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
10	VÆRDIER I LIND INVEST	44	REGNSKAB
11	VÆRDISÆT	45	ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
12	ÅRET I HOVEDTRÆK	51	RESULTATOPGØRELSE
13	KONCERNOVERBLIK	52	BALANCE
14	HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN	54	EGENKAPITALOPGØRELSE
16	ÅRET I TAL FOR KONCERNEN	55	PENGESTRØMSOPGØRELSE
18	TEMA: MARKEDS- OG KAPITALDISCIPLIN	56	NOTER
20	KARAKTERISTIKA FOR PORTEFØLJEN		
22	STIFTEDE SELSKABER		
26	BANKER		
28	EJENDOMME		
29	VÆKST & KAPITAL		
30	SKRIFTEN PÅ VÆGGEN		



SELSKABSOPLYSNINGER

Lind Invest ApS
Værkmestergade 25, niveau 14
8000 Aarhus C

CVR-nr.: 26 55 92 43
Stiftet: 20. marts 2002
Hjemsted: Aarhus
Regnskabsår: 1. januar 2013 - 31. december 2013
Direktion: Henrik Østenkjær Lind

Revision: KPMG Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
Værkmestergade 25, 8000 Aarhus C

KONSOLIDEREDE SELSKABER

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

ASSOCIEREDE SELSKABER

LAM Holding A/S, Aarhus, 50%
IFTU Scanbag ApS, Aarhus, 26,33%
LF Shares ApS, Aarhus, 26,32%
Scanbag A/S, Skive, 19,87%
SKAKO A/S, Faaborg 17,56%

LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 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 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013.

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 7. maj 2014

Direktion:


Henrik Østenkjær Lind

» Som et tema for årsrapporten 2013 har vi valgt at lægge fokus på begrebet **markeds- og kapitaldisciplin** og i forlængelse heraf det aktive ejerskab, som for os er essentielt i relation til værdiskabelse. Vi mener, at et indgående fokus på netop dette er en af hovedårsagerne til, at vi er nået dertil, hvor vi er i dag i Lind Invest. «



CEO LETTER

HENRIK LIND

2013 blev et fantastisk år for Lind Invest. Vi kan igen i år aflevere et regnskab, der er koncernens bedste nogensinde, hvilket i høj grad cementerer vores slogan *resultater der er svære at begribe*. Med et resultat på 341 mio. kr. (2012: 222 mio. kr.) i moderselskabet har egenkapitalen rundet 1 mia. kr. og med den forretningsmæssige platform, der er bygget op, håber vi at kunne fortsætte de gode resultater i 2014 og årene, der følger.

I det forgangne år har alle koncernens selskaber overordnet set udviklet sig meget positivt – der er fremgang på både top- og bundlinje. Samtidig er der investeret massivt i både medarbejdere og teknologi, og antallet af medarbejdere i koncernen er således vokset fra 311 til 490 – en vækst på 58%.

Det strategiske fokus i vores selskaber er efter en årrække med høj vækst i enten produkter, markeder eller begge dele i langt højere grad nu rettet mod penetrering. Vi vil have mere af det, vi allerede har, hvilket er manifesteret i de strategier, de respektive selskaber har udarbejdet og er i fuld gang med at eksekvere på. Årsagen til dette valg er, at der er et fortsat stort potentiale for alle vores selskabers markeder. En vigtig del af strategiarbejdet er at være i stand til at vælge både til og fra, hvorfor vi har brugt en del af 2013 på at definere vores fokus og dermed også at træffe nødvendige fravalg, netop for at sikre et fortsat skarpt fokus på at lykkes med det eksisterende.

Som et tema for årsrapporten 2013 har vi valgt at lægge fokus på begrebet markeds- og kapitaldisciplin og i forlængelse heraf det aktive ejerskab, som for os er essentielt i relation til værdiskabelse. Vi mener, at et indgående fokus på netop dette er en af hovedårsagerne til, at vi er nået dertil, hvor vi er i dag i Lind Invest.

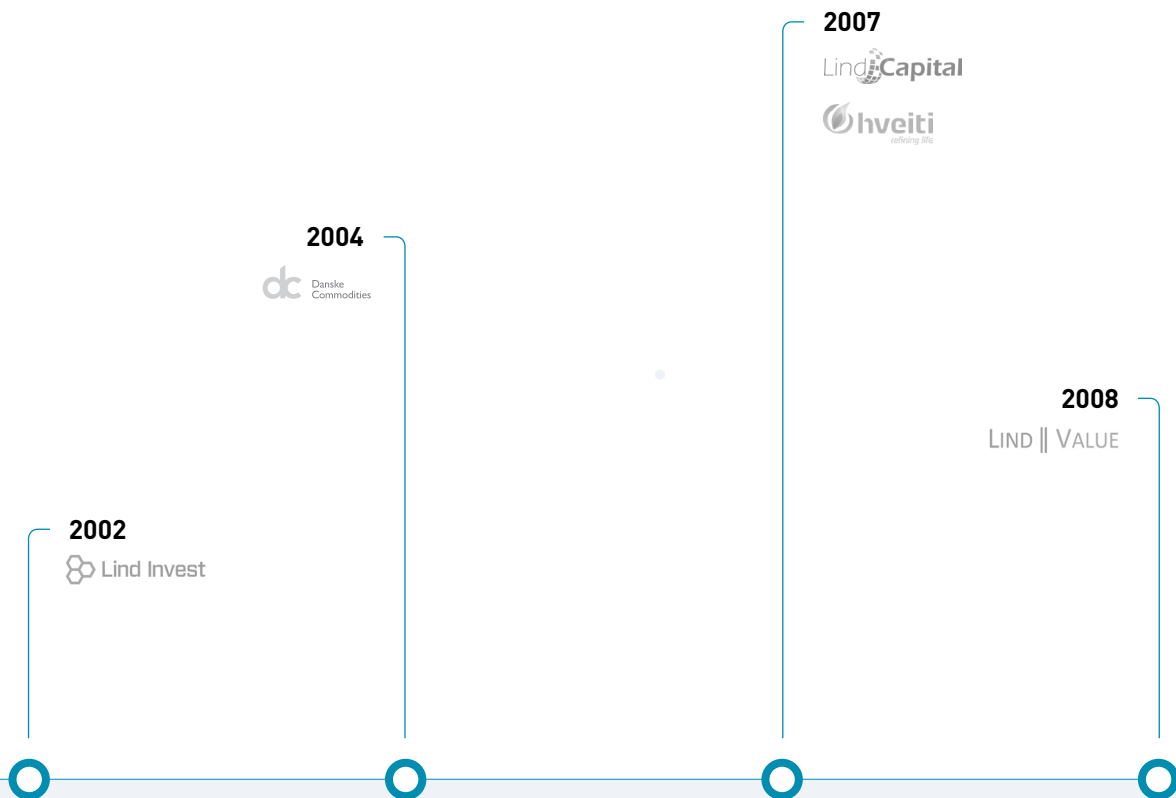
Med denne årsrapport ønsker vi at fortælle mere om vores bud på årsagerne til, hvorfor vi opnår de resultater, vi gør, samt hvilke værdier og principper vi bygger vores investeringer på. Jeg håber, at du vil finde læsningen interessant.

Velkommen og god læselyst.


Henrik Østenkjær Lind

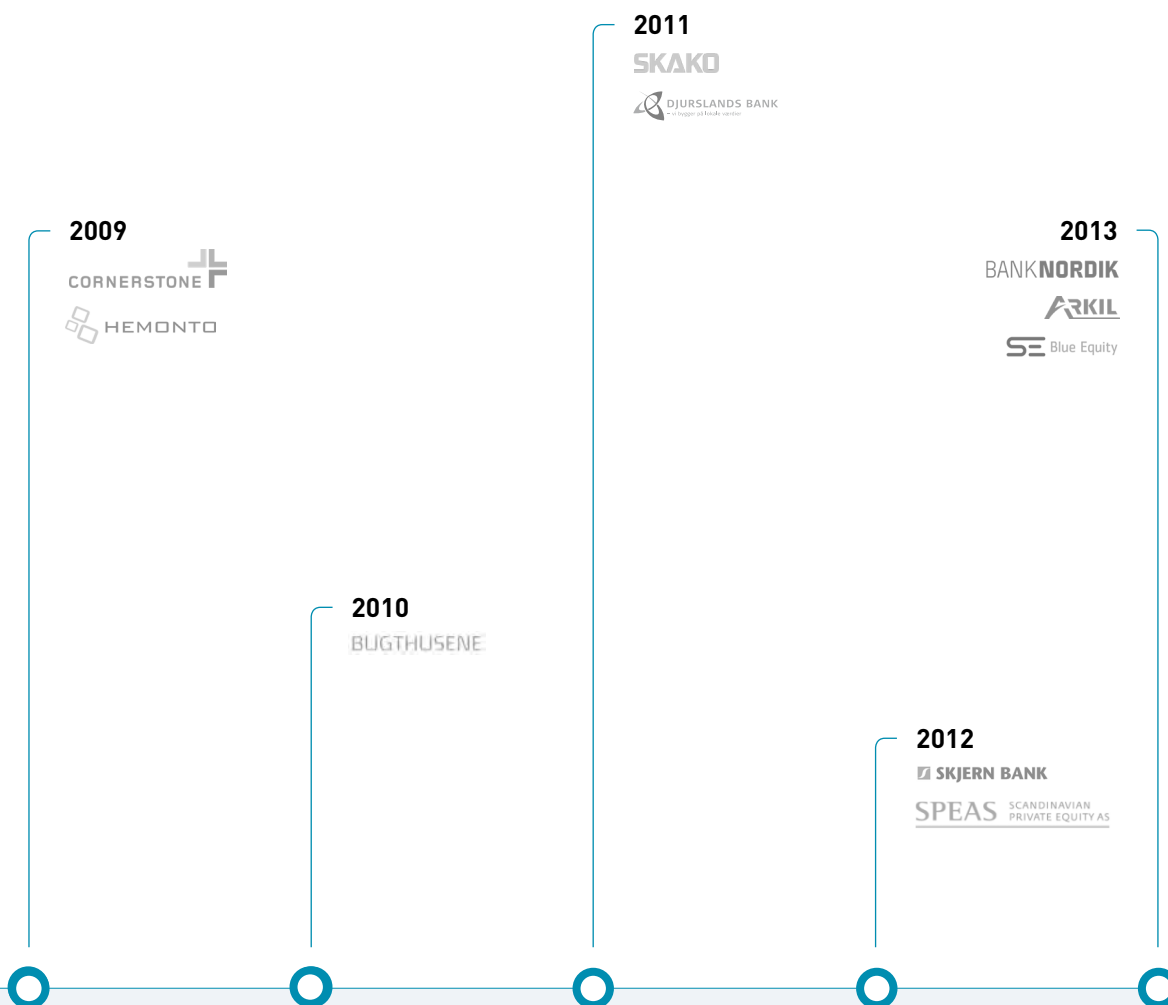


KONCERNHISTORIK I LIND INVEST



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 motivation og muligheder for at få ansvar er med til at definere forskellen på succes og fiasko og er dermed vital for vores fortsatte udvikling som forretning. Netop derfor er vi fokuserede på fortsat 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 i 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 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.

→ 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.

→ DEN RIGTIGE RISIKOEKSPONERING ER FUNDAMENTAL FOR LIND INVEST

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

ÅRET I HOVEDTRÆK

LEDELSESBERETNING

I 2013 nåede Lind Invest et resultat før skat på 341 mio. kr. i moderselskabet. Det er vores bedste resultat nogensinde.

I koncernen har 2013 været centreret omkring et fortsat fokus på vækst i vores eksisterende markeder samt organisering i forhold til at håndtere fortsat vækst ved at investere markant i både systemer og medarbejdere. Vi har gjort klar til skalerbarhed.

Der er i 2013 kommet 179 flere medarbejdere til, og det stiller store krav til, at de medarbejdere, der har været med os i længere tid, fortsat sikrer, at værdierne og kulturen bæres videre til de mange nye medarbejdere. Vores kultur og værdier er limen, der binder os alle sammen, og vores succes er afhængig af, at medarbejdere med erfaring fortsætter som kulturbærere.

Selvom det meste er lykkedes for os, er det ikke alt der er gået, som vi kunne ønske os. I 2013 har det været nødvendigt at lukke investeringer og projekter ned, som ikke gav det forventede udbytte. Det er vigtigt for os, at alle projekter og investeringer hele tiden måles og vurderes i forhold til alternativer - det er et område, der altid har gennemsyret vores måde at drive forretning på, og det vil det også gøre fremadrettet. Det er centralt for os, at vi alle hele tiden vurderer og prioriterer vores ressourcer i forhold til indsatsens output - det er en sund og naturlig proces i bestræbelserne på at skabe værdi.

LIKVIDITET OG RISIKOSTYRING ER OMDREJNINGSPUNKTET

Koncernen generede igen i 2013 stærke cash flow fra driften, hvilket har forbedret koncernens likviditet i 2013 med 144 mio. kr. Vi fokuserer kontinuerligt på at optimere og styrke vores likviditet, som er en væsentlig del af koncernens risikostyring. Risikostyring har altid været vores forretnings omdrejningspunkt, og i sidste ende lever vi af at tage den rigtige risiko på det rigtige tidspunkt. En stor del af vores investeringer i 2013, som fortsætter ind i 2014, vil fokusere på at udvikle koncernens risikostyring yderligere således, at vi altid forsøger at være på forkant med udviklingen og kan agere i tide, hvis vi aner ændringer til de forudsætninger, der måtte være gældende.

Samtidig skal risikostyringen understøtte vores kommercielle aktiviteter således, at vi kan fortsætte væksten - for potentialet er langt fra udnyttet i vores eksisterende markeder.

Årsagerne til det gode resultat for 2013 er en kombination af flere forhold. Fællesnævneren og den røde tråd for årets generelle succes skal findes i en klar og veldefineret strategi for de respektive selskaber, samt at der i hele koncernen sidder dygtige mennesker på alle niveauer. Dertil kan tilføjes, at vi i alle vores virksomheder operer med en vision om, at en virksomhed i vores optik altid leverer bedst ved, at der er sammenfaldne interesser mellem ejere og medarbejdere. Vi praktiserer aktivt ejerskab i alle koncernens selskaber og investeringer. Dette, kombineret med det faktum, at vi er uafhængige og kan tænke langsigtet, er stærkt medvirkende til, at vi lykkes, som vi gør.

KOMPROMISLØS INVESTERINGSSTRATEGI

Der er svage tegn på forår i dansk og international økonomi. Vi har i Lind Invest mærket det ved, at vi har modtaget det højeste antal uopfordrede henvendelser og tilbud om at foretage investeringer og medinvestering fra eksterne kapital søgende nogensinde. Helt konkret har vi i 2013 modtaget en ny henvendelse hver tredje dag. Vi fastholder imidlertid vores strategi og fokus på kernekompetencerne, hvorfor der i 2013 kun er foretaget nye investeringer inden for vores hovedfokusområder. Vores pipeline af muligheder for at udvikle det eksisterende har aldrig været større end ved udgangen af 2013, og vi forventer os meget af dette potentiale, når vi ser ind i 2014.

2013 blev koncernens bedste år nogensinde. Det er vi både glade for og meget stolte over. For 2014 kræver det en fortsat intens og fokuseret indsats samt en benhård prioritering af mulighederne, hvis vi skal kunne levere et resultat i samme niveau som for 2013. Garantier kan ikke gives, men vi vil gøre vores bedste for at skabe endnu et godt resultat for koncernen.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

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

+54% 

341 mio. kr. i resultat før skat

+16% 

Likviditetsforbedring på 144 mio. kr.

+42% 

348 mio. kr. i styrket egenkapital

KONCERNOVERBLIK

LIND INVEST



ENERGI

Danske
Commodities

Hveiti



FINANS

Lind Capital

Lind Value

Hemonto

Skjern Bank

BankNordik

Djurslands Bank



EJENDOMME

Cornerstone

Bugthusene



VÆKST & KAPITAL

SKAKO

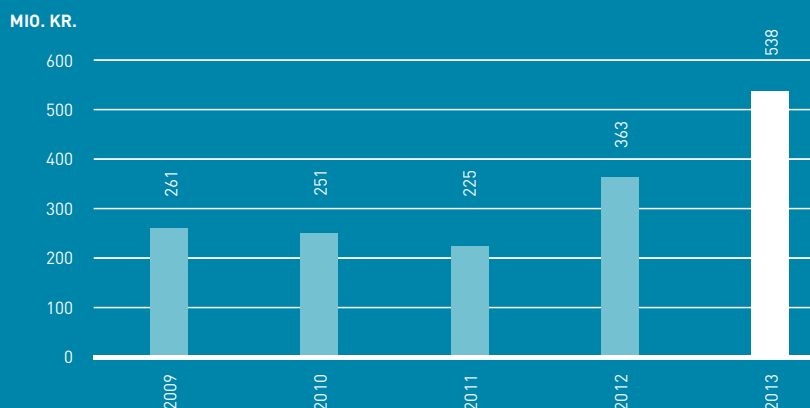
SPEAS

Arkil Holding B

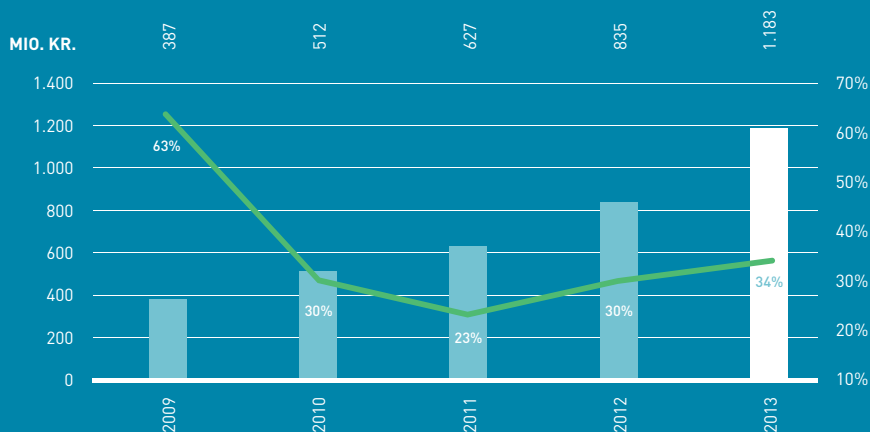
SE Blue Equity

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

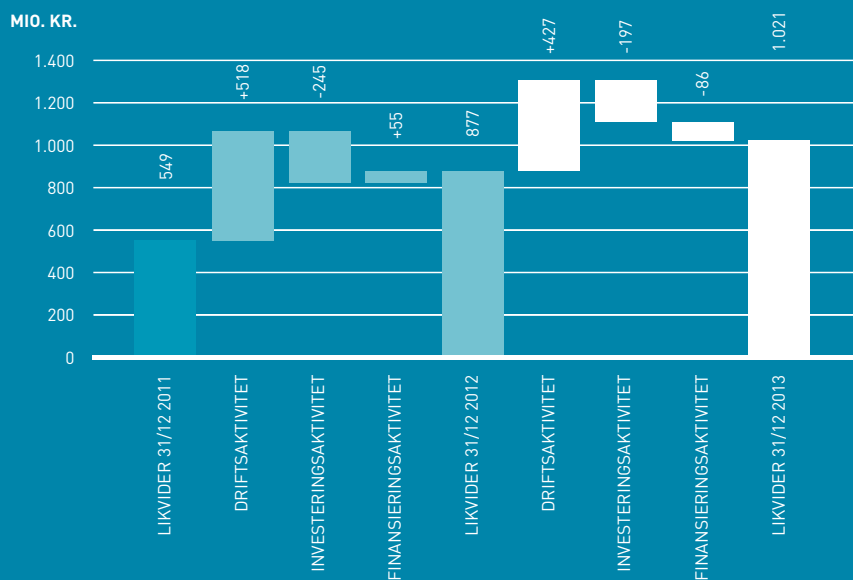
KONCERNRESULTAT FØR SKAT



EGENKAPITAL OG EGENKAPITAL- FORRENTNING



PENGESTRØMME



HOVED- OG NØGLETAL

FOR KONCERNEN

Resultatopgørelse (DKK'000)	2013	2012	2011	2010	2009
Nettoomsætning	14.582.689	9.435.310	6.201.498	3.068.069	2.263.876
Bruttoresultat	734.692	523.304	330.348	224.620	304.099
Resultat af primær drift	430.024	345.113	248.019	292.824	256.198
Indtægter af værdipapirer	132.277	20.931	-10.448	3.945	2.994
Resultat af finansielle poster	-30.502	-27.396	-58.845	-43.072	10.173
Årets resultat før skat	538.424	363.215	225.174	250.756	261.215
Årets resultat før minoritetsinteresser	433.424	286.241	179.371	196.139	217.204

Balance (DKK'000)	2013	2012	2011	2010	2009
Anlægsaktiver	2.132.723	1.765.600	1.504.566	1.419.598	1.305.053
Omsætningsaktiver	2.148.617	1.823.823	1.043.693	869.472	578.262
Aktiver i alt - Balancesum	4.281.340	3.589.423	2.548.259	2.289.070	1.883.315
Anpartskapital	2.220	2.220	2.220	2.220	2.220
Egenkapital	1.182.946	835.113	627.090	511.887	378.287
Egenkapital incl. minoritetsinteresser	1.472.240	1.071.764	801.466	640.788	464.098
Hensatte forpligtelser	48.062	31.753	18.833	7.711	0
Langfristede gældsforpligtelser	71.845	1.213.240	1.190.970	1.190.023	1.187.436
Kortfristede gældsforpligtelser	2.689.193	1.272.666	536.990	450.548	231.781

Pengestrømme (DKK'000)	2013	2012	2011	2010	2009
Pengestrøm fra driftsaktivitet	427.664	517.512	121.822	236.824	138.047
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-196.834	-244.633	-21.056	-13.834	-1.275.608
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver	-59.202	-67.482	-28.716	-12.053	-1.245.894
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-86.418	54.533	921	2.535	1.223.748
Pengestrøm i alt	144.412	327.412	101.687	225.525	86.187

Nøgletal i %	2013	2012	2011	2010	2009
Overskudsgrad	2,9	3,7	4,5	9,5	11,3
Afkast af den investerede kapital	26,9	17,1	15,3	17,1	27,4
Bruttomargin	5,0	5,5	5,3	8,0	13,0
Likviditetsgrad	0,8	1,4	1,9	1,9	2,5
Soliditetsgrad	27,6	23,3	24,6	22,4	20,0
Soliditetsgrad, moderselskab	93,8	94,8	98,9	97,3	81,0

Gennemsnitlig antal medarbejdere	2013	2012	2011	2010	2009
	346	203	111	56	45

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

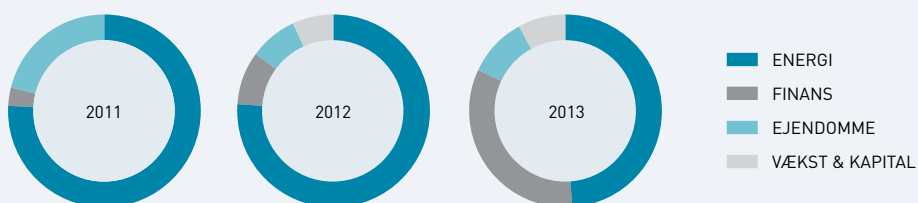
ÅRET I TAL

FOR KONCERNEN

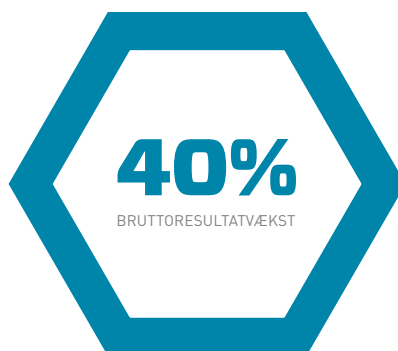
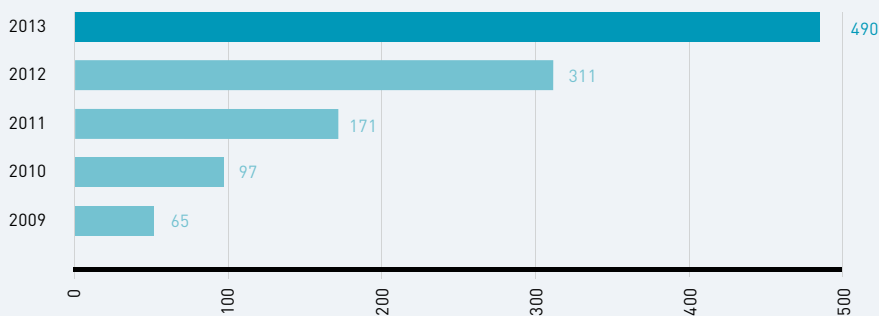
2013 blev et fantastisk år for Lind Invest. Vi kan igen i år aflevere et regnskab, der er koncernens bedste nogensinde, hvilket i høj grad cementerer vores slogan » resultater der er svære at begribe. «



FORDELINGEN AF NETTORESULTAT



MEDARBEJDERE I LIND INVEST KONCERNEN ULTIMO



179

SKABTE ARBEJDSPLADSER

42%

EGENKAPITALFORRENTNING



490

ANSATTE ULTIMO 2013

55%

OMSÆTNINGSVÆKST

58%

VÆKST I MEDARBEJDER TAL

TEMA

MARKEDS- OG KAPITALDISCIPLIN



Lind Invest har siden sin første investering i 2002 været en aktiv investor. Vi har de seneste år udviklet vores tilgang til investering og yder således et aktivt ejerskab i tæt dialog med ledelsen i de pågældende selskaber, vi investerer i. Det er relativt nemt at investere, men straks sværere at bidrage til, at investeringen bliver en succes efterfølgende uden at have en klar strategi om at følge de mennesker og processer tæt, som skal medvirke til at skabe succesen.

Vi har gennem årene erfaret, at det aktive ejerskab er vores niche og virkemiddel til at sikre værdiskabelsen både før og efter, at investeringen er foretaget - og det gælder både i børsnoterede og ikke-børsnoterede investeringer. Der er forskellige hensyn at tage, men de grundlæggende principper, som vi benytter, er de samme. Det aktive ejerskab som tilgang til investering er ikke unik, ej heller revolutionerende, men for os har den haft en markant og positiv effekt på vores resultater.

MARKEDS- OG KAPITALDISCIPLIN

Når vi er til stede på de årlige generalforsamlinger, fornemmer vi især i Danmark, at man flere steder har glemt, at det er aktionærerne, og hermed ejerne i en virksomhed, der vælger, hvem der skal repræsentere bestyrelsen i et selskab og dermed sætter rammerne for, hvordan selskabet skal drives. Sammen med de øvrige aktionærer har man en reel medindflydelse på, hvem der skal lede virksomheden ved netop at bruge sin stemme og udvælge en kompetent bestyrelse, hvis primære opgave er at varetage ejernes interesser samt at vælge en direktion til at eksekvere på selskabets strategiske retning. Det er således aktionærerne,

der indvælger en bestyrelse, men som endvidere skal erstatte bestyrelsen med bedre kræfter, hvis selskabet ikke lever op til aktionærernes forventninger.

Til trods for den potentielle og demokratiskfunderede medindflydelse oplever vi, at meget få aktionærer benytter sig af muligheden for at stille spørgsmål, tildele ris og ros til ledelsen og bestyrelsen på generalforsamlingen, når vi taler om mindre, men dog børsnoterede selskaber. Vi savner, at flere ville udnytte, at de er medejere, og at flere ville forholde sig mere aktivt til deres demokratiske ret til medindflydelse.

NØDVENDIG INVESTORINTERESSE

Vi mener, at aktionærer generelt bør give deres mening tilkende, når det er muligt. Dette vil medføre mere årvågenhed og udfordring til de beslutninger, som ledelsen træffer - eller netop ikke træffer. Lav eller ingen investorinteresse og -fokus er en yderst farlig vej at bevæge sig ind på, da det efterlader ledelsen med frie hænder til at træffe beslutninger på aktionærernes vegne. Når en ledelse over en længere periode oplever, at ejerne ikke viser særlig interesse for selskabets beslutninger, bliver det langt nemmere at reducere informationen til ejerne, og dermed er spiren sået til samme handling fremadrettet. Over tid vil en bestyrelse og/eller direktion kunne vokse sig særdeles magtfuld i en virksomhed og måske helt glemme, hvilke interesser de er blevet valgt til at varetage. Konsekvensen er, at potentialet for værdiskabelse langt fra udnyttes, som det bør - til ugunst for selskabet og dets aktionærer.

Markeds- og kapitaldisciplin:

» Når deltagerne af et marked tilkendegiver deres bekymring over en ledelses handlinger eller mangel på samme og bruger deres indflydelse til at gennemføre ændringer, der sikrer langsigtet værdi for helheden. «

BØRSNOTERINGEN FORPLIGTER

Som børsnoteret virksomhed har man aktivt valgt at være en del af de finansielle markeder, og derfor skal man som ledelse og aktionær følge de spilleregler, der gælder for de finansielle markeder. Det er simpel logik fra både lærebøger og praksis, at virksomheder, der ikke opfører sig forsvarligt eller som mere eller mindre bevidst eller ubevidst undgår at kommunikere tydeligt og transparent til markedet, straffes i prisfastsættelsen i de finansielle markeder til skade for investorerne. Lige så entydigt er det, at virksomheder straffes på samme måde, når de ikke ledes professionelt, og når ledelsen ikke sørger for, at afkast kommer aktionærerne til gode enten ved at geninvestere med et højt risikojusteret afkast eller ved udbetaling til aktionærerne.

Det er i vores optik en god løsning at sikre sig, at ledelse og aktionærer har ensartede og langsigtede interesser mod et fælles mål om at øge selskabets værdi, og at begge parter samtidig udfordres på deres beslutninger løbende ved at have en åben dialog. Som investor skal man altid huske, at de finansielle markeder belønner aktionærorienteret vækst, og at det er dette, der langsigtet driver værdien af en virksomhed - og dermed også ultimativt aktiekursen. Har man forholdt sig til det at være børsnoteret selskab, har man også accepteret disse spilleregler og skal loyalt arbejde med dette for øje.

Derudover skal vi ikke glemme, at både mindre god ledelse og manglende markeds- og kapitaldisciplin medfører forringelse af danske virksomheders innovation, effektivitet og i sidste ende konkurrenceevne. Det er dermed til stor skade for vores samfund og beskæftigelse, hvis der ikke konstant skabes rum for en åben diskussion mellem ejere og ledelse om danske selskabers fremadrettede strategi.

VÆRDI I TRANSPARENS OG GOD CORPORATE GOVERNANCE

I Danmark oprettede man organisationen DIRF (Dansk Investor Relations Forening) i 1988 med det overordnede budskab, at "en velovervejede og velgennemført IR-indsats bidrager til en effektiv prisdannelse på børsnoterede selskabers aktier og afledte finansielle instrumenter ved, at investorer og/eller rådgivere modtager relevant indsigt i selskabets finansielle og strategiske formåen, udvikling, muligheder og udfordringer."

Det kan med udgangspunkt i ovenstående derfor undre os, at vi stadig finder virksomheder på det danske børsmarked, der ikke har en tydelig strategi for deres kommunikation til markedet. Kendetegnet for flere af disse selskaber er, at deres prisfastsættelse i vores optik er skæv i forhold til fundamentalværdien. Situationen kan dog med den rette tilgang og håndtering genoprettes. Men at opbygge tillid fra børsmarkedet er en kontinuerlig øvelse, der kræver konstant levering af gode resultater samt realistiske,

men ambitiøse udmeldinger af nye mål. Der er tale om et langt sejt træk, hvor forudsætningen for succes er, at kommunikationen kommer på den strategiske agenda i bestyrelsen og dermed bliver en integreret del af selskabets overordnede kommunikationsstrategi.

BEGRÆNSET STEMMERET ER BRUD PÅ GOD LEDELSE

I september 2013 kom Rangvid-rapporten, som havde til formål at belyse årsagerne til den finansielle krise. Rapporten belyser endnu en problemstilling for god IR- og investordialog, når den meget konkret peger på stemmeretsbegrænsninger og dermed mangel på større aktionærer i bankerne, som en væsentlig faktor til den manglende disciplinering af ledelsen i danske banker. Rapporten konkluderer således, at "blandt de danske børsnoterede pengeinstitutter er ejer- og stemmeretsbegrænsninger, fravær af en storaktionær, etablering af repræsentantskaber, navnenoteringer af aktier og korte frister til at stille forslag ved generalforsamlinger langt mere udbredte end i de øvrige danske børsnoterede selskaber. Hvert af disse forhold kan have negativ indflydelse på aktionærernes reelle magt."

Det er tydeligt, at en række af de børsnoterede danske banker har valgt at isolere sig fra resten af det danske børsmarked ved at reducere ejernes muligheder for indflydelse især via stemmeretsbegrænsninger. Det er vores klare holdning, at der med en markant reduktion af ejernes reelle indflydelse i et børsnoteret selskab sker et klart brud på god selskabsledelse og corporate governance principper. Når der sættes begrænsninger i ejerskabet, kræver markedet en klækkelig rabat. Og den betales af ejerne.

Problematikken har været meget tydelig i forbindelse med en række kapitaludvidelser i den danske finanssektor, hvor en relativ lav aktiekurs har medført en høj udvanding af de eksisterende aktionærer. Vi tror, at mange bankaktionærer, både store og små, er trætte af denne rabat. Derfor stiller Lind Invest spørgsmål ved, om det er en forenelig langsigtet model at være børsnoteret bank og samtidig bevidst reducere afkastet til ejerne ved at reducere deres indflydelse.

BENYT MULIGHEDEN FOR MEDINDFLYDELSE

Med DIRFS grundprincipper og Rangvid-rapportens konklusioner in mente vil en del af vores fremadrettede fokus være på at skabe endnu mere transparens i vores investeringer, da vi mener, at det er god selskabsledelse og skaber langsigtet merværdi for ejerne. Aktive investorer og transparente selskaber er de vigtigste ingredienser til et effektivt børsmarked. Derfor er det vigtigt at benytte muligheden for medindflydelse i stedet for at se passivt til. Vi har alle et ansvar for at genskabe fokus på aktionærværdi i danske selskaber til glæde for arbejdspladser, konkurrenceevne og høje langsigtede afkast for både aktive investorer og pensionsopparer.





KARAKTERISTIKA FOR PORTEFØLJEN

Et aktivt ejerskab er den gennemgribende karakteristika for Lind Invests investeringer. Vores aktive tilgang til investeringer sikrer, at der er ensartede interesser mellem ledelse og aktionærer.

Vi mener, at de bedste resultater opnås, når der sker interaktion og diskussion mellem ejerne og ledelsen omkring den strategiske retning af selskabet.

Lind Invest er ikke en aktivistisk investor, men ønsker blot, at der er et klart fokus på at skabe de bedst mulige resultater.

I det følgende kan du læse meget mere om de enkelte investeringer.

	Investeringsår	Partnermodel (øverste ledelseslag er medejere)
 STIFTEDE SELSKABER		
Lind Value	2008	✓
Danske Commodities	2004	✓
Hveiti	2007	✓
Lind Capital	2007	✓
SE Blue Equity	2013	✓
Hemonto	2009	✓
 BANKER		
Skjern Bank	2012	✓
BankNordik	2013	✓
Djurslands Bank	2011	✓
 EJENDOMME		
Cornerstone	2009	✓
Bugthusene	2010	✓
 KAPITAL & VÆKST		
SKAKO	2011	✓
Arkil	2013	✓
SPEAS	2012	✓

» Det aktive ejerskab som tilgang til investering er ikke unik, ej heller revolutionerende, men for os har den haft en markant positiv effekt på vores resultater. «

Lind Invest medlem af bestyrelse	Vækst i antal medarbejdere	Egenkapitalforrentning
✓	✓	138%
✓	✓	47%
✓	✓	-
✓	✓	23%
✓	✓	-
✓	✓	66%
-	-	7%
-	-	4%
-	-	6%
✓	-	26%
✓	-	-20%
✓	-	-11%
-	-	6%
✓	-	2%



STIFTEDE SELSKABER

For Lind Invest er det et stort privilegium at være stifter eller meget tidlig investor i et nyt selskab, da det giver os den ultimative mulighed for at påvirke et selskabs strategi, kultur og forretningsfilosofi – og dermed en mulighed for at udøve det aktive ejerskab, på den måde vi finder det rigtigt at gøre.

Et selskab har behov for en bestemt type ledelse gennem forskellige faser af selskabets udvikling. I Lind Invest mener vi, at dette kan være den samme ledelse, så længe ledelsen konstant formår at udvikle forretningen i takt med markedsudviklingen og strategien.

Tilsvarende kan og bør ledelsen med rette også udfordre ejerne med nye planer og ønsker om tilpasning og ændring af strategien, der kan skabe langsigtet værdi for virksomheden under hensyn til risikoprofilen, selskabets forhold og markedssituationen.

Alle de på de følgende sider nævnte selskaber arbejder med en klar strategi samt en situationsbestemt dynamik og et bevidst interessesammenfald mellem ejere og medarbejdere, hvilket er stærkt medvirkende til, at selskaberne er nået dertil, hvor de er i dag. Det er netop disse kendetegn, der er med til at gøre en forskel på den lange bane for vores investeringer.



LIND || VALUE

2013 har været det bedste år for Lind Value nogensinde. Selskabet praktiserer en kompromisløs tilgang til investering i de finansielle markeder ud fra den strategi, der blev lagt i 2012 og stadig følges.

Strategien i Lind Value er en klassisk value-orienteret tilgang med fokus på investeringer, der tilbyder den bedste kombination af pris, indtjeningsevne samt indtjeningssikkerhed. Selskabernes track-record, likviditet og forretningsmæssige risiko er desuden vigtige parametre i udvælgelsen af investeringsobjekter. Egenkapitalforrentningen for hele året er 138%. Over samme periode er de ledende indeks steget med 25-40%.

Selskabet kom ud med et resultat før skat på 24,3 mio. kr. Resultatet betragtes som meget tilfredsstillende.

Lind Value vil opleve mindre gode år, da man er afhængig af markedernes bevægelser. Der vil være perioder, hvor de kortsigtede irrationelle markedsudsving vil sløre værdien af Lind Values investeringer, mens der ikke vil være tvivl om potentialet på den lange bane.

+24,3 

Resultat før skat i 2013 (Mio. kr.)



+256,6 

Frit cash flow i 2013 (Mio. kr.)



Danske Commodities A/S blev stiftet i 2004 og er således det første og også største selskab i koncernen. Selskabet er i dag et internationalt energihandelshus, der handler med el, gas og klimacertifikater, og som samtidig leverer serviceydelser til kunder i hele Europa. Selskabet leverede med et resultat før skat på 329,3 mio. kr. sit bedste resultat nogensinde.

Selskabet gennemførte i 2013 store investeringer i både IT og forretningsudvikling. Med entre i yderligere to markeder samt udvidelse af kontoret i Hamborg og tilstedeværelse i Tyrkiet står selskabet nu endnu stærkere. I alt er Danske Commodities nu aktiv i 33 lande og har kontor i syv af disse.

Danske Commodities' ekspertise ligger i at konvertere data om til brugbar viden – og at omforme denne viden til værdiskabelse gennem skræddersyede løsninger til selskabets kunder. Behovet for denne ekspertise, hvorigennem dc forbinder kunderne med muligheder i de europæiske energimarkeder, vil fortsat opleve en stigende efterspørgsel.

MORE PASSION FOR ENERGY

Nye innovative løsninger til at håndtere volatilitet på de europæiske energimarkeder har betydet en kundevækst på 70%, og samtidig har virksomheden med sin base i Aarhus udvidet organisationen væsentligt og investeret kraftigt i nye it-systemer. Investeringerne i forretningen baner vejen for den nye strategi, More Passion for Energy, som blandt andet sigter mod at øge de kunderelaterede aktiviteter. Dette skal ske dels gennem et skarpt fokus på at skabe mere forretning i de nuværende 33 markeder, dels via konsolidering og optimal udnyttelse af selskabets ressourcer med det formål at skabe en langt højere grad af skalerbarhed i forretningen.

Danske Commodities havde i 2013 hele 337 dage med overskud og har i årets løb formået at skabe væsentlig vækst i aktiviteterne. En stigning i omsætningen fra 9,3 mia. kr. til 14,4 mia. kr. vidner herom, ligesom at selskabet nu håndterer over 4.000 MW for kunder, hvor selskabet hjælper med at optimere kundernes aktiver i et marked med løbende prisudsving.

Ved udgangen af 2013 beskæftigede Danske Commodities A/S 423 medarbejdere fordelt på fire forretningsområder og 29 nationaliteter. For 2014 forventes fortsat vækst i indtjeningen.

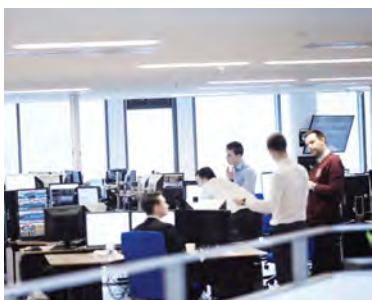


Hveitis hovedaktivitet består i at tilvejebringe den fornødne viden til etableringen af et dansk bioraffinaderi. Salgsprodukterne bliver bioethanol, foderprotein til husdyrproduktion og et fiberprodukt til human konsumering samt muligheder for levering af overskudsvarme til Grenaa Fjernvarme.

I starten af 2014 er antallet af aktionærer blevet reduceret markant med henblik på et endnu mere fokuseret arbejde hen mod realisering af projektet. Der arbejdes fortsat herpå, men det kan konstateres at en række væsentlige forudsætninger fortsat mangler, førend det vurderes interessant at opføre anlægget ud fra en rentabilitets- og risikomæssig synsvinkel.

+33,4 

Samlede udviklingsomkostninger siden 2007 (Mio. kr)



Lind Capital er kommet godt ud af 2013, hvor man har formået at høste frugterne af det fundament, der blev skabt i 2012. Det strategiske valg i 2012 om at investere i især selskabets ledelse, generelle forretningsomfang og systemer har båret frugt.

Lind Capital kommer dermed ud af 2013 med et resultat før skat på 10,1 mio. kr., hvilket anses som tilfredsstillende.

I 2013 udløb den oprindelige strategi og en ny er blevet til i et tæt samarbejde med alle led i organisationen. Der er således gjort klar til at fokusere på det eksisterende, hvilket Lind Capital er blandt de bedste til. Målet er da også klart for 2014: Nemlig at skabe et resultat, der er mindst lige så stærkt som i 2013.

+142 

Trading resultat i 2013 (%)

LIND CAPITAL FONDSMÆGLERSELSKAB

Grundstenene til Lind Capitals søsterselskab blev lagt i 2013, hvorpå Lind Invest nu kan præsentere Lind Capital Fondsmæglerselskab. Selskabets primære opgave bliver at servicere såvel traditionelle obligationer som market-maker opgaver på udvalgte mindre likvide aktier. Lind Capital Fondsmæglerselskab er endvidere blevet optaget som fulgyldigt medlem af Københavns Fondsbørs.

Baggrunden for stiftelsen af et fondsmæglerskab i koncernen er velbegrundet, da man i Lind Invest koncernen oplever et tydeligt behov for en uafhængig mægler på udvalgte aktivklasser, som tager udgangspunkt i den enkelte kunde fremfor et generelt koncept, både hvad angår såvel den daglige rådgivning som den analytiske tilgang. Selskabet har modtaget godkendelse fra Finanstilsynet og starter som uafhængig værdipapirhandler fra den 1. maj 2014.



+625 

Investeringsstilsagn i 2013 (Mio. kr.)

Blue Equity

Se Blue Equity er en kapitalfond, der investerer i mindre og mellemstore virksomheder, der profiterer af omstillingen mod mere energi- og miljøvenlige løsninger. Selskabet har fået et samlet investeringsstilsagn på 625 mio. kr. via kapitalstærke, professionelle interesser i dansk erhvervsliv, heraf har Lind Invest givet et tilsagn på i alt 150 mio. kr..

Kapitalfonden blev formelt stiftet i oktober 2013, men har allerede formået at lave fire investeringer inden for selskabets fokusområde. Arbejdet herfra vil bestå i at tilkøbe yderligere investeringer sideløbende med en fokuseret indsats på værdiskabelse i de investeringer, der allerede er foretaget.

Lind Invest forudser, at der i den store underskov af danske virksomheder, der profiterer af omstillingen til mere energi- og miljøvenlige løsninger, findes mulighed for at gøre gode investeringer for alle parter.



+31 

Bruttofortjeneste i 2013 (%)

HEMONTO

2013 blev året, hvor Hemonto for alvor foldede sig ud og i langt større grad viste, hvilket potentiale selskabet indeholder. Året er det bedste nogensinde i selskabets historie, og man har oplevet vækst på alle parametre. Med et godt tag i det danske marked oplever Hemonto en fortsat stigning i kundetilgangen og produktudvikling.

En del af selskabets vækst har ligeledes betydet, at man har måttet flytte i nye og større lokaler i Aarhus C for at kunne byde de mange nye kunder og medarbejdere velkommen. Selskabet beskæftigede ved udgangen af 2013 19 medarbejdere – en stigning på 3 medarbejdere.

2013 var for Hemonto *proof of concept*, og nu venter et *proof of scale*, hvor det for alvor bliver testet i hvor stor grad selskabets forretningsmodel har international berettigelse.

Hemonto er på nuværende tidspunkt i fuld gang med at lægge den rette strategi i forhold til selskabets internationaliseringspotentiale, hvilket fremadrettet også vil være selskabets primære fokus sammen med et fortsat fokus på hjemmebanen i Danmark.



BANKER

I Lind Invest mener vi, at pengeinstitutternes rolle i samfundet er essentielt for et velfungerende og dynamisk finansielt system, som kan underbygge vækst. Det har historien vist – og det vil fremtiden også. Bankforretningen er levedygtig, men det samme gælder ikke nødvendigvis den traditionelle distributionsform på længere sigt. Netop i disse år, hvor grænser nedbrydes og teknologien sætter nye standarder, er det afgørende, at pengeinstitutterne formår at tilpasse sig kundernes ændrede behov og ønsker. Her er produkter, platforme og ikke mindst hurtig eksekvering nøgleord for succes.

I sommeren 2013 blev de nye kapitaldækningsregler i form af CRD IV / CRR offentliggjort. Der er således klarhed over de kommende kapitalkrav, omend der fortsat mangler nogle detaljer på tekniske standarder. Dette gør, at pengeinstitutterne, der bl.a. grundet usikkerhed omkring fremtidige regler har haft fokus på at styrke kapitalen, kan begynde at planlægge mere langsigtet. Det er vigtigt for det finansielle system, at der ikke opstår tvivl om pengeinstitutternes soliditet – det er netop formålet med de markant skærpede kapitalkrav og et meget aktivt Finanstilsyn. På sektorniveau oplevede sektoren i 2013 stigende udlånsvolumen, mens kapitalen vokser. Hos Lind Invest mener vi, at de institutter, der er kommet styrket igennem krisen og i dag fremstår velkapitaliserede, har et ansvar over for lokalsamfundet. Institutterne kan faktisk være medvirkende til at kick-starte væksten ved at lade de mange milliarder af kroner, der ligger passivt placeret i "bankboksen", komme i arbejde lokalt i det danske land i form af udbytte til aktionærer. Hovedparten af aktionærerne er samtidig bankernes kunder.

2013 blev også året, hvor investorerne ovenpå en lang global finans- og gældskrise for alvor begyndte at få tiltro til den økonomiske genoprejsning, hvilket afspejlede sig i aktiekurserne på børsnoterede danske banker, der på indeks-niveau steg med ca. 35% i løbet af 2013. På sektor-niveau opleves faldende nedskrivninger, hvilket har resulteret i fremgang på bundlinjen. Denne udvikling, forventer vi, fortsætter i 2014.



SKJERN BANK

Skjern Bank er en selvstændig lokalbank 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 en balance på godt 5 mia. kr.

Lind Invest blev storaktionær i Skjern Bank efter en succesfuld aktieemission ultimo 2012. Denne aktieemission blev på mange måder et vendepunkt for banken, som i løbet af 2013 har vist fremgang på en række nøgleparametre. Således konstaterede man for første gang i 6 år fremgang i udlånsvolumen, mens man tredoblede bundlinjen. En milepæl blev nået, da man i foråret kunne annoncere *staten ud af banken*, og man vækster nu for egne midler.

I foråret 2014 forventes yderligere fremgang i basisindtjeningen og faldende nedskrivninger, der bidrager til øget indtjening.

Skjern Bank er en af de få banker i Danmark, der er kommet meget styrket ud af 2013 - dels i form af stigende udlån alene via vækst og dels i form af en forbedret indtjening. Banken forventes at have en positiv vækst i indtjening i de kommende år.

Lind Invest er med over 20% af aktiekapitalen storaktionær i selskabet.

+83



Udvikling i aktiekurs i 2013 (%)



BANKNORDIK

BankNordik er en koncern med aktiviteter inden for såvel bank som forsikring og er aktiv i flere nordiske lande, herunder Færøerne, Island, Grønland og Danmark. Koncernen beskæftiger ca. 525 medarbejdere og balancesummen udgør ca. 15 mia. kr.

Lind Invest meldte sig primo 2013 som storaktionær i BankNordik. 2013 bød på et resultat før skat lidt lavere end 2012 primært drevet af højere end forventede nedskrivninger, konkurrence samt storme på Færøerne med øgede skadesudgifter på forsikringsaktiviteter til følge.

Vi ser fortsat et stort uforløst potentiale i BankNordik og forventer dette indfriet over de kommende år via en forbedret indtjening.

Lind Invest er med over 10% af aktiekapitalen storaktionær i selskabet.

+68 

Udvikling i aktiekurs i 2013 (%)



Djurslands Bank er en selvstændig lokalbank hjemhørende på Djursland. Banken beskæftiger ca. 175 medarbejdere fordelt på 15 filialer på Djursland og i Aarhus. Balancen udgør ca. 6,5 mia. kr.

Lind Invest har siden 2010 været storaktionær i Djurslands Bank. Banken har på fornem vis klaret sig gennem krisen – senest bekræftet i en flot tilsynsrapport i det forgangne år. Resultatet før skat falder lidt tilbage fra 2012 til sommeren 2013, men ligger fortsat på et stabilt niveau, og der forventes fremgang i 2014.

Djurslands Bank fremstår i dag yderst velkapitaliseret og –polstret til de nye kapitalkrav. Det er Lind Invests holdning, at banken bør lade overskudskapital komme aktionærer og kunder til gode gennem udbyttebetalinger via aktieudbytter og tilbagekøb af egne aktier, hvilket vil medvirke til at stimulere væksten i lokalområdet.

Lind Invest har meddelt, at selskabet ejer over 5% af aktierne i Djurslands Bank.

+35 

Udvikling i aktiekurs i 2013 (%)



EJENDOMME

I Lind Invest tror vi på, at det er muligt at skabe langsigtede, stabile og attraktive afkast ud fra større tendenser og bevægelser i samfundet. En sådan tendens findes i den tiltagende urbanisering, som ikke kun er et dansk, men verdensomspændende fænomen. Flere og flere forlader de små bysamfund og søger mod storbyerne, der lokker med attraktive job, rige uddannelsesmuligheder og spændende kulturtilbud. Lind Invest har eksponeret sig imod denne tendens ved at investere i ejendomme og grunde, der kan imødekomme efterspørgslen og på den måde med tiden give et stabilt cash flow for koncernen.



BUGTHUSENE

Aarhus er vores hjemmebane, og derfor investerede vi i Bugthusene i 2010. Forudsætningen for denne investering var den rammeplan, som kommunen lagde sporene til i tillæg nr. 2 til kommuneplan 2009, og som blev endelig vedtaget i byrådet i 2012. Rammeplanen dannede grundlag for at udarbejde en lokalplan på baggrund af kommunens ønsker til udviklingen af området. Lokalplanen forventes at give mulighed for at opføre 60 familieboliger fordelt på 7.000 kvm på en af Aarhus' bedste beliggenheder tæt ved skov og vand. Der er i foråret 2013 indgået en betinget aftale om et salg af Bugthusene, når lokalplanen er vedtaget, hvilket forventes i 2014.

+39,1 

Værdi af investeringsejendomme
i 2013 (Mio. kr.)



CORNERSTONE

Lind Invest er hovedaktionær af en større boligudlejningsportefølje i Hamborg. Byen er kendetegnet ved en positiv befolkningstilvækst, hvilket er en væsentlig driver for ejendomsmarkedet. Årets resultat viser med al tydelighed denne tendens. Resultatet før skat landede på 80,3 mio. kr., hvilket anses som meget tilfredsstillende. Ejerne er sammen med organisationen i gang med at udarbejde en ny strategi for Cornerstone for de kommende år med fokus på yderligere optimering af det eksisterende potentiale.

Porteføljen har 37 ejendomme, som totalt rummer ca. 2.100 lejemål. Den har sin egen tyske organisation, som står for daglig vedligeholdelse, drift og udvikling af ejendommene. Administrationen er outsourcet til eksterne forvaltere, mens en dansk direktør leder selskabet.

+2,9 

Årets omsætningsvækst i 2013 (%)

Siden Lind Invest overtog ejendomsporteføljen, har Cornerstone haft en positiv udvikling. Driften ekskl. værdireguleringer år for år er blevet markant forbedret som følge af stigende husleje og lavere tomgang. Selskabet er nu klar til næste fase, hvori der udarbejdes en mere detaljeret strategi for porteføljen for de kommende år, da der stadig opleves et markant potentiale i investeringen.

Selskabet har netop gennemført en fuldstændig refinansiering af hele ejendomsporteføljen, hvilken forventes at bidrage yderligere positivt til selskabets drift.



VÆKST & KAPITAL

Under temaet Vækst & Kapital har Lind Invest en række investeringer, der er foretaget i løbet af de seneste år. Selskaberne er i deres karakterisika meget forskellige, men de har alle det tilfælles, at de indeholder et stort langsigtet potentiale.

+ 77,5 

Årets egenkapital i 2013 (Mio. kr.)

SKAKO

I 2011 tilføjede Lind Invest det børsnoterede industriselskab SKAKO A/S til porteføljen. Selskabet 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. Mere end halvdelen af omsætningen og indtjeningen kommer i dag fra lande og regioner, der ligger uden for Europa, og det er selskabets strategi at forøge denne andel markant i de kommende år. Dette vil ske via investeringer i salgsorganisationen og etablering af samarbejder med nye og flere distributører på eksisterende og nye markeder. Lind Invest er med 17,56% storaktionær i SKAKO A/S og aktiv via bestyrelsesarbejdet i SKAKO A/S.

+156,7 

Årets pengestrøm fra driftsaktivitet i 2013 (Mio.kr.)

ARKIL

Lind Invest tilføjede entreprenør- og asfaltvirksomheden Arkil Holding B A/S til porteføljen i oktober 2013. Arkil-koncernen har hovedsæde i Haderslev og udfører entrepriser inden for tre segmenter: Vej, Fundering og Piping. I det omsætningsmæssigt vigtigste segment, Vej, udføres anlægsopgaver, miljøaktiviteter, bygning af jernbaner, vejservice samt produktion og udlægning af asfalt. Selskabet har både aktiviteter i Danmark, Tyskland, Irland, Sverige og det øvrige Nordeuropa. Lind Invest er med 16,9 % af aktiekapitalen storaktionær i selskabet.

+13,1 

Udvikling i aktiekurs i 2013 (%)

SPEAS SCANDINAVIAN PRIVATE EQUITY AS

Lind Invest tilføjede i 2012 SPEAS til porteføljen. SPEAS er et investeringsselskab, der investerer i private equity fonde, og selskabet fokuserer på buy-out fonde, der er aktive i Norden; herunder såvel fonde, der primært investerer i et enkelt land i Norden, som fonde, der investerer i hele Europa. SPEAS blev børsnoteret på NASDAQ OMX Copenhagen i 2007 og er det første børsnoterede selskab i Danmark, der giver en bred kreds af investorer adgang til at investere i private equity fonde.

Målet for SPEAS er over en investeringscyklus at skabe et attraktivt afkast ved investering i private equity og på lang sigt at skabe et afkast, der er højere end afkastet på børsnoterede aktier. Den 14. november 2013 offentliggjorde selskabet en strategiændring, idet bestyrelsen har besluttet at SPEAS, som følge af den utilfredsstillende aktiekurs i forhold til indre værdi, skal prioritere udlodninger til aktionærene for at sikre den bedst mulige værdiskabelse til ejerne. Dette har indtil videre haft en markant positiv effekt på børskursen.

Lind Invest er i dag med 13,1 % storaktionær i SPEAS og er aktiv via bestyrelsesarbejdet, hvor Henrik Lind blev indvalgt i maj 2013.

SKRIFTEN PÅ VÆGGEN

FORVENTINGER TIL 2014



01

**RISIKOVILLIGHEDEN ØGES EFTER EN ÅRRÆKKE
MED EKSTREM RISIKOAVERSION**

02

**DE STORE BLIVER STØRRE, OG DE SMÅ BLIVER MINDRE
- MEN ER MAN DYGTIG NOK, ER DER ALTID PLADS I MARKEDET**

03

**DEN SUNDE DEL AF DEN FINANSIELLE SEKTOR ER FOR LÆNGST IGennem
KRISEN, MEN BLIVER SIN EGEN VÆRSTE KONKURRENT I JAGTEN PÅ VÆKST**

04

**DEN BEDSTE BESLUTNING FOR LIND INVEST BLIVER AT HOLDE FOKUS
PÅ MULIGHEDERNE I VORES EKSISTERENDE FORRETNING**





» Som finansiel aktør vil det være muligt at vækste, hvis man har et dybt fokus på at eksekvere og skabe værdi for sine kunder ud fra egne niches og kernekompetencer. «

Lind Invest forventer, at der sker en yderligere og markant optøning af investeringsklimaet generelt, hvilket vil medføre en gradvist øget risikovillighed blandt flere investorer og finansielle aktører – tendensen udspiller sig allerede i fuldt flor. Det betyder også, at konkurrencen om de gode investeringer vil øges.

I Lind Invest er vi meget fokuserede på ikke at gå på kompromis med vores investeringsstrategi. En del af denne er, at vi gerne deltager i udbud og engagerer os i due diligenceprocesser under de rigtige forudsætninger, hvilket vi vil fortsætte ufortrødent med på trods af, at det ikke bliver til en ny investering hver gang.

I 2014 forventer vi at se flere børsintroduktioner samt forøget M&A-aktivitet i både antal og værdi – alt sammen tegn på, at dansk økonomi og verdensøkonomien langsomt forbedres. Der vil fortsat være usikkerhed omkring udvalgte regioner i verdenen, mens USA vil fortsætte det positive momentum.

Den finansielle sektor i Danmark er generelt yderst robust og bliver paradoksalt nok sin egen værste fjende i jagten på vækst og nye forretninger, da alle går efter de samme typer af kunder og projekter. Som finansiel aktør vil det være muligt at vækste, hvis man har et dybt fokus på at eksekvere, skabe værdi for sine kunder ud fra egne niches og kerne-

kompetencer via en effektiv platform. Disse fokusområder skal dyrkes kompromisløst - ellers skabes der ikke værdi for hverken kunder eller aktionærer, og i sidste ende bliver eksistensberettigelsen svær at få øje på i et marked, hvor kun de, der er på forkant med at tilpasse sig de ændrede markedsvilkår, overlever.

Ovenstående betyder, at der fortsat vil åbne sig muligheder for en lang række af vores eksisterende investeringer, og det er vores topprioritet at være tæt på vores investeringer i forhold til at få kortlagt, hvilke muligheder der skal arbejdes videre med i 2014 for at fortsætte værdiskabelsen i vores investeringer.

ANSVAR I LIND INVEST

» Det er afgørende for Lind Invest, at vi deltagert aktivt i det samfund, vi er en del af. Det er essentielt, at vi kan være med til at skabe målbar værdi på langt sigt ved engagement i sociale projekter og organisationer. «

Hos Lind Invest mener vi, at vi alle har et ansvar – et ansvar over for hinanden og det samfund, som vi har valgt at være en del af. Hvis man ønsker at være en del af fællesskabet, er man også forpligtet til at bidrage, for med goder følger pligter, ellers kan tingene ikke hænge sammen på sigt. Hos Lind Invest er vi os dette ansvar meget bevidst, og vi ønsker derfor at støtte op om samt deltage i projekter, som skaber social og samfundsmæssig værdi.

I løbet af 2013 har vi arbejdet med vores strategiske fundament inden for socialt ansvar, da det er afgørende for os, at de sociale investeringer, som vi foretager i Lind Invest, skaber tilstrækkelig og målbar værdi for individet og for samfundet. Vi har arbejdet målrettet med udviklingen af en række fokusområder, som nu danner grundlag for vores investeringer i sociale projekter og organisationer. Vi har helt konkret defineret specifikke kriterier for vores indsats og beslutningsproces, hvilket for os er et vigtigt første skridt i retning af at sikre, at målgruppen opnår de rigtige og bedste resultater.

Vi har i årets løb gennemgået en særdeles lærerig proces, hvor vi gennem deltagelse i projekter og samarbejde med organisationer løbende har udvidet vores kendskab til det at arbejde med sociale problemstillinger. Vi har løbende tilegnet os mere praktisk erfaring, hvilket i langt større grad gør os i stand til at stille de rette spørgsmål med det formål, at identificere de projekter og organisationer, hvor Lind Invest kan bidrage mest muligt samt projekter, hvor værdien tydeligt kan dokumenteres i en effektiv effektmåling. Derudover er vi blevet skarpere på, hvordan vi bedst kan bidrage med andet end finansiell støtte, og hvordan vi positivt kan påvirke de organisationer, vi samarbejder med.



EFFEKT MÅLING AF SOCIALE INVESTERINGER



ANSVAR

KATALYTISK OG PROAKTIV TILGANG TIL SOCIAL INVESTERING

Hos Lind Invest arbejder vi med en katalytisk og proaktiv tilgang til det at støtte sociale projekter. Det vil sige, at vi følger en strategi baseret på stort engagement i projektet, hvor vi fokuserer på den langsigtede forandringsproces og klare effektmål. Det er essentielt for os, at de ressourcer, der bliver investeret i sociale projekter, skaber så stor en effekt for den specifikke målgruppe som muligt, og at vi objektivt kan måle effekterne af indsatsen samfundsmæssigt og socialt. Disse to forhold – vores høje engagement samt fokus på dokumenteret effekt gør, at vi vurderer projekter i dybden og stiller os kritiske overfor at få den bedst mulige forståelse af både problemet og den måde, projektet ønsker at løse dette på.

Vi ønsker, at der sker en tilbagemelding og rapportering af igangværende projekter løbende, da dette, sammenholdt med en generel gennemsigtighed, gør, at vi alle kan blive bedre og derved optimere hjælpeindsatsen og eventuelt justere projektførelsen, hvis der er evidens herfor.

EFFEKT MÅLING

En helt central del af Lind Invests tilgang til socialt ansvar er, at der måles og vurderes på, om der er et fornuftigt forhold mellem de inputs, der investeres i et givent projekt, samt den effekt, der skabes for målgruppen og samfundet generelt. 1 krone, der er brugt ét sted, kan ikke bruges et andet sted. Derfor er vi meget bevidste om, at de midler, der doneres til sociale projekter, går til projekter med størst mulig værdi og effekt. Vores forventninger til effektmåling afhænger imidlertid af projektets størrelse og tilgang.

I Lind Invest er vi af den overbevisning, at det som et absolut minimum er nødvendigt, at man kan måle, hvorvidt et projekts opstillede målsætninger er nået. Dette vil kunne bruges til at lave en mere dybdegående vurdering af, om der er et fornuftigt input-output forhold i projektet. For at kunne vurdere værdien af disse output kan der inddrages eksisterende research, erfaringer fra tidligere og lignende projekter samt anden relevant data som baggrund. Det er derfor som minimum et krav, at de tre kriterier 1) klare målsætninger 2) fornuftigt input-output forhold og 3) relevant baggrundsinformation, skal være tilstrækkeligt beskrevet således, at vi har en tro på, at projektet også skaber en vis langtidsvarende værdi for individet og samfundet.

Output kan i mindre projekter måles i antal personer hjulpet, antal donerede måltider eller lignende. Ved længerevarende engagementer er der flere forskellige måder, hvorpå effektmåling kan udvides til også at inddrage et samfundsmæssigt perspektiv. En mulighed, som Lind Invest tidligere har benyttet, er at udarbejde en Social Return on Investment-analyse, hvor den sociale indsats forsøges omsat til en monetær værdi. Dette giver en indikation af, hvor meget værdi (målt i kroner), der bliver skabt for hver krone investeret i projektet. En anden tilgang til effektmåling er at følge op på, om de effekter, det forventes målgruppen vil opleve på længere sigt, også manifesteres. Dette indebærer, at vi følger parterne i et projekt tæt og vurderer, om effekten vedligeholdes og afspejles i konkret værdi for samfundet. Dette gøres f.eks. ved hjælp af forskellige former for kvantitative observationer eller spørgeskemabesvarelser.

ANSVAR

KRITERIER FOR SOCIALT ANSVAR

Ud over de bagvedliggende tanker om langsigtet engagement og dokumenteret effektmåling baserer vi i Lind Invest vores sociale investeringer på en række fokusområder. Kriterierne er de samme uanset projektet eller organisationens størrelse - både små og store projekter forventes at have skarpt fokus på disse punkter.

Følgende er kriterier, som Lind Invest sætter fokus på i overvejelserne omkring støtte til nye sociale engagementer. Kriterierne fungerer ikke som endelige krav, men som indikation på de fokusområder, vi finder vigtige.

AKTIV INDSTILLING TIL DET AT HJÆLPE LANGSIGTET

Det er vigtigt for Lind Invest, at de sociale projekter, der støttes, arbejder aktivt med at skabe en forandringsproces, som skal afhjælpe og forbedre målgruppens forhold. Herunder hører det, at indsatsen sigter mod at skabe en langtidsvirkning samt at fastholde effekten ved løbende opfølgning.

UDGANGSPUNKT I DET LOKALE

Lind Invest har som udgangspunkt fokus på det lokale, men hvis projekterne kan følges tilstrækkeligt tæt, og der er mulighed for rapportering og tilfredsstillende gennemsigtighed, er den geografiske placering af mindre betydning.

RAPPORTERING OG GENNEMSIGTIGHED

Det er essentielt, at de projekter, der støttes, har en høj grad af gennemsigtighed med metoder og mål og derudover har en klar plan for, hvordan der kan rapporteres på de resultater, der opnås.

KLARE MÅLSÆTNINGER

Lind Invest lægger vægt på, at sociale projekter har en klar målsætning med en veldefineret strategi for, hvordan målgruppen bedst hjælpes. Dette inkluderer at definere klare succeskriterier, og at disse er målbare således, at det kan evalueres, om de opstillede mål er blevet opfyldt. Det vægter højt, at projektet både har en overordnet målsætning samt en række mere specifikke succeskriterier.

MÅLING AF EFFEKTEN

En helt central del af Lind Invests tilgang til socialt ansvar er, at der måles og vurderes, om der er et fornuftigt forhold mellem de inputs, der bruges i projektet, og den effekt, der skabes for målgruppen og samfundet generelt. 1 krone brugt et sted kan ikke bruges et andet sted, så derfor er vi meget bevidste om, at de midler, der doneres til sociale projekter, går til de projekter, som skaber størst muligt værdi og effekt. Forventningerne til effektmåling afhænger af projektets størrelse og tilgang.

OMKOSTNINGSBEVIDST OG BEHOV FOR FINANSIERING

En anden vigtig parameter, når projekter og organisationer vurderes, er evnen til at arbejde omkostningseffektivt og derved sikre, at flest mulige midler går til centrale opgaver med at hjælpe målgruppen. Det spiller også ind i overvejelserne om, hvorvidt projektets centrale behov ligger inden for de ressourcer, Lind Invest kan bidrage med, herunder finansiel støtte samt sparring og rådgivning omkring processer og planlægning.

ANDRE VIGTIGE INTERESSEPUNKTER

Når projekter vurderes, er der en række spørgsmål, som ofte vil gå igen fra Lind Invests side. Disse er gengivet her for at give en indikation om, hvad der udover de tidligere nævnte kriterier vurderes ud fra.

- Foreligger der en struktureret plan for, hvordan målsætningerne opnås?
- Hvordan vurderes det, om projektet har været en succes?
- Hvordan styres projektet? Hvordan er strukturen i organisationen/mellem samarbejdspartnerne?
- Er der en klar ansvarsfordeling og ledelse af projektet?
- Står der initiativrige, drivkraftige og ressourcefulde personer bag projektet, og er der en god forståelse mellem disse projektledere og Lind Invest?

» Vi ønsker at være med til at fremme en praksis, hvor man evaluerer og rapporterer resultaterne af sociale projekter, også med det formål at påvise over for fremtidige projekter samt det offentlige, hvordan forandringer kan opnås og hvilken værdi, de skaber. «



Du kan læse mere om vores kriterier for socialt ansvar i notatet på hjemmesiden for Lind Invest: www.lind-invest.dk.

Udarbejdelsen af notatet sker løbende og i takt med de overvejelser, vi gør os i Lind Invest.

ANSVAR

GALLO KRISERÅDGVNING

HVEM ER GALLO KRISERÅDGVNING?

Gallo Kriserådgivning er en non profit, frivillig forening, der blev stiftet i 1999. Foreningen, der har til huse i hjertet af Aarhus, består af et værested og en rådgivning, som henvender sig til alle, der ønsker gratis, anonym og professionel hjælp fra en udenforstående. Hos Gallo Kriserådgivning yder man ikke kun støtte ved akut krise, men hjælper alle uanset problemets størrelse og karakter. Der er ingen ventetid, og ingen krise er for lille eller for stor – når det offentlige venteliste er for lang, eller når pengene til psykologen slipper op, så hjælper Gallo Kriserådgivning.

HVORDAN STØTTER LIND INVEST GALLO KRISERÅDGVNING?

Siden samarbejdets begyndelse i 2011 har Gallo Kriserådgivning og Lind Invest haft et tæt og lærerigt samarbejde til gavn for begge parter. Tilhørsforholdet til Aarhus gør det muligt for os at være tæt på Gallo Kriserådgivning i det daglige arbejde, og det er her en fornøjelse at se, hvordan frivillig ihærdighed kombineret med et finansielt og organisatorisk mind-set, kan skabe vækst og succes. Lind Invest støtter Gallo Kriserådgivning økonomisk gennem et 10-årigt engagement. Ud over det økonomiske bidrag yder Lind Invest løbende rådgivning af både strategisk og mere operationel karakter – eksempelvis er Gallo Kriserådgivning siden samarbejdets begyndelse blevet etableret som frivillig forening. Det er Lind Invests ønske, at succesen bag Gallo Kriserådgivning kan skaleres op, således andre byer kan drage nytte af lignende værdiskabende tilbud.

HVORFOR STØTTER LIND INVEST GALLO KRISERÅDGVNING?

Lind Invest støtter Gallo Kriserådgivning, da vi har en grundlæggende tro på, at projektet er værdiskabende – også på sigt. Der foreligger konkret evidens for, at foreningens arbejde skaber stor værdi for individet og for samfundet generelt. Undersøgelser i Kriserådgivningen viser bl.a., at brugere og klienter tilkendegiver stor tilfredshed med Gallo Kriserådgivning (92% af de adspurgte), ligesom mange frivillige indikerer, at den praktiske erfaring, de opnår i det frivillige arbejde, er uvurderlig. Set ud fra et samfundsmæssigt perspektiv viser beregninger, at Gallo Kriserådgivning opnår en SROI ratio på 4,38 kroner, hvilket betyder, at hver gang der investeres 1 krone i Kriserådgivningen, skabes der for 4,38 kroner social værdi til samfundet i form af sparede udgifter til eksempelvis lægebesøg, psykologkonsultationer og indlæggelser. Dette svarer til et højt investeringsafkast og viser tydeligt, at Kriserådgivningen skaber en betydelig merværdi per investeret krone.

Gallo Kriserådgivning er den eneste af sin art i landet og opfylder således et ellers udækket behov for et åbent rådgivningscenter, hvor alle, der har behov, kan søge gratis og anonym hjælp. Gallo Kriserådgivning som frivillig forening er i fortsat vækst, og et fortsat stigende antal henvendelser indikerer, at der er stort behov for den hjælp Gallo Kriserådgivning tilbyder. Derfor støtter Lind Invest Gallo Kriserådgivning.



Gallo
Kriserådgivning

Lind Invest har støttet
Gallo Kriserådgivning siden

2011

GALLO KRISERÅDGVNING I TAL

Over 8.000 henvendelser i 2013 på telefon, værested og rådgivning

Over 100 frivillige medarbejdere

30 % af alle samtaler i terapien er nye henvendelser eller akutsamtaler

92 % af brugerne melder tilbage, at de er meget tilfredse eller tilfredse med Gallo Kriserådgivning

91 % melder tilbage, at de er bedre eller meget bedre stillet efter kontakten med Gallo Kriserådgivning

64 % mener ikke, at de kunne have fået samme hjælp af det offentlige

ANSVAR

LITTELBIGHELP

HVEM ER LITTELBIGHELP

LittleBigHelp er en dynamisk NGO, der arbejder med støtte til gadebørn i de mest udsatte områder i Kolkata, Indien. Der arbejdes for at skabe en stabil hverdag for børnene og sikre deres basale rettigheder, så de får mulighed for at træffe deres egne valg i livet. Foreningen blev stiftet som NGO i 2010 af grundlæggeren, Lisbeth Johansen, og varetager i dag selv al implementering og finansiering af organisationens projekter med uundværlig støtte fra sponsorer. Foreningen samarbejder med lokale medarbejdere i Kolkata, Indien, som har indgående kendskab til gadebørnenes levevilkår.

HVORDAN STØTTER LIND INVEST LITTELBIGHELP?

Lind Invest har støttet LittleBigHelp siden 2011 og er herigennem hovedsponsor til et nyåbnet Boys' Home i Kolkata. Med støtten har Lind Invest kunnet sikre 16 børn, der har desperat behov for hjælp, en stabil hverdag med uddannelse, omsorg og pleje, indtil de fylder 18 år. Lind Invest støtter LittleBigHelp økonomisk gennem et 10-årigt engagement. På sigt er det målet at kunne tilbyde 45 børn en god start på livet på Kolkatas nye Boys' Home. Børnene er her sikret beskyttelse igennem en 24 timers vagtordning, ligesom kompetente og dybt engagerede ansatte varetager de daglige rutiner samt læring for børnene. Alle nuværende 16 børn er henvist til skoler i lokalområdet og modtager undervisning ud fra deres faglige kunnen. De børn, der bor på Boys' Home, er alle indskrevet med samtykke og ifølge de officielle retningslinjer.

I januar 2013 var Karina Lind i Kolkata for at foretage den første åbning af Boys' Home, og i april måned fulgte den officielle åbning, hvor Henrik og Karina Lind sammen med familien deltog.

HVORFOR STØTTER LIND INVEST LITTELBIGHELP?

Lind Invest støtter LittleBigHelp, da den indsats der ydes er til gavn for både det enkelte barns nutid såvel som fremtid, ligesom arbejdet har en stor effekt på lokalsamfundet. Gadebørnene i Kolkata lever af et absolut minimum og har desperat brug for hjælp. Organisationen har klare planer for hvordan, der kan skaleres op, og hvordan så mange gadebørn som muligt kan få den absolutte nødvendige hjælp. Dertil kommer det grundlæggende princip for organisationen om så vidt muligt at holde omkostninger nede, således mest mulig hjælp bliver kanaliseret direkte til gadebørnene. LittleBigHelp drives med et fokus på at være en transparent organisation, således at man som bidragsyder kan se, hvor bidrag og donationer går til.

Et tæt samarbejde med foreningens stifter, Lisbeth Johansen, har gjort det muligt for Lind Invest at få et indgående kendskab til det arbejde, der udføres på de forskellige projekter - her i særdeleshed hvordan Lind Invests støtte til foreningen, som er målrettet drift og opstart af Boys' Home i Kolkata, bliver omsat til socialt udviklingsarbejde for de børn, som tilknyttes dette nye og fremtidssikrede initiativ. Gennem jævnlige besøg, sparring omkring indsats for børnene samt en løbende og tæt dialog opnår Lind Invest stor gennemsigtighed og målbarhed i, hvordan vores støtte gør en forskel for disse børn.



LittleBigHelp

Lind Invest har støttet
LittleBigHelp siden

2011

LITTELBIGHELP I TAL

20.766 måltider til hjemløse børn

474 børn som forsvandt eller stak af hjemmefra er hjulpet tilbage

144 børn modtog sundhedspleje inklusiv hospitalsbesøg

217 børn modtog sundhedspleje via Boys' Home

135 skoleuniformer til skolebørn

52 børn placeret i nye hjem

87 hjemmebesøg til familier med børn og organisationens skoler

36 helbreds- og hygiejnekurser afholdt

ANSVAR

WHERE RAINBOWS MEET

HVEM ER WHERE RAINBOWS MEET?

Where Rainbows Meet er en non-profit trænings- og udviklingsorganisation beliggende i en af Cape Towns slumområder, de såkaldte townships. I store dele af området er levestandarden meget lav og indbyggerne bor i hjemmelavede huse, uden elektricitet og vand. Arbejdsløsheden er høj, og levevilkårene er ekstremt hårde med en hverdag præget af alkohol, stofmisbrug, vold og kriminalitet. Where Rainbows Meet tilbyder en lang række programmer og fritidsaktiviteter, som fokuserer på at afhjælpe de mange sociale problemer og forhåbentligt bidrage til at bryde den negative sociale arv gennem bl.a. undervisning, information og støtte. Helt konkret tilbyder Where Rainbows Meet mulighed for børnehaver, skolehjælp, eftermiddagsaktiviteter for børn og voksne, et feeding scheme til særligt udsatte samt life-skills kurser i it, syning, engelsk og hjælp til small-business development.

HVORDAN STØTTER LIND INVEST WHERE RAINBOWS MEET?

Lind Invest støtter Where Rainbows Meet og specifikt deres Early Child Development Program. Programmet tilbyder forsømte børn fra lokalområdet en mulighed for at gå i en børnehaver, som er tilpasset de udsatte børns behov. Ofte kommer børnene fra familier med stærke sociale problemer og har oplevet forældres misbrugsproblemer, vold og kriminalitet på tæt hold. Udover børnehaven tilbydes forældrene forældrekurser, ligesom der er mulighed for deltagelse i andre life-skills kurser. Fokus i Early Child Development Program er at styrke børnene og give dem

et mere solidt fundament for et fremtidigt godt liv. Det er imidlertid lige så afgørende at yde støtte til forældrene, og klæde dem bedst muligt på til at kunne støtte deres børn i en ofte barsk opvækst.

Lind Invests støtte går helt konkret til skolemateriale, mad til børnene samt små stipendier til lærerne. Programmet har gennem de seneste år haft stor succes med at klargøre de unge til skolen samt påvirke forældrene i en positiv retning. Early Child Development programmet er et gratis tilbud for lokalområdets børn, og der er stort fokus på, at børnene overflyttes til offentlige skoler, når de er gamle nok til det.

HVORFOR STØTTER LIND INVEST WHERE RAINBOWS MEET?

Lind Invest ønsker at støtte Where Rainbows Meet's gode formål, som er at forsøge at bryde en negativ social arv ved hjælp af langsigtede løsninger og redskaber. Der er et kæmpe behov for støtte i Cape Towns townships, da området er notorisk fattigt. Grundet den geografiske placering i Afrika, har vi ikke på samme måde mulighed for at være tæt på projektet, som ellers er et fokuspunkt blandt vores kriterier for donation. Where Rainbows Meet som organisation er imidlertid gennemsyret af en høj grad af gennemsigtighed, og vi har som sponsor adgang til afrapportering i form af årsrapporter, ligesom vi har mulighed for løbende opdateringer samt informationer om projekter og events fra udvalgte frivillige.



Lind Invest har støttet
Where Rainbows Meet siden

2011

WHERE RAINBOWS MEETS I TAL

686 registrerede medlemmer har gennemført kursus eller har deltaget i program i min. 2 måneder

116 er faste modtagere af Where Rainbows Meet's madprogram

12 faste medarbejdere

113 børn er tilknyttet til EDC Learning Center. Heraf er 111 børn i alderen 1-6 år

78 succesfulde graduations gennemført af EDC Children

39 internationale frivillige bidrager til Where Rainbows Meet

ANSVAR

STRATEGI OG MÅL FOR SOCIALT ANSVAR

Det er Lind Invests strategi at bakke op om projekter, som skaber social og samfundsmæssig værdi. I løbet af 2013 har vi derfor arbejdet intensivt med vores strategiske fundament inden for socialt ansvar. Siden vores første sociale bidrag i 2011 har vi løbende tilegnet os mere praktisk erfaring, hvilket i langt større grad gør os i stand til at identificere de projekter og organisationer, som skaber størst mulig værdi for individet, samfundet og derved for Lind Invest som investor. Vi har på baggrund af vores erhvervede kendskab til det at arbejde med sociale problemstillinger samt egne erfaringer inden for området, defineret en række fokusområder/kriterier, som nu danner grundlag for vores investeringer i sociale projekter og organisationer.

Vi har i 2013 bl.a. intensiveret vores økonomiske støtte til de to non-profit foreninger Gallo Kriserådgivning og LittleBigHelp ved et 10-årigt økonomisk commitment til begge foreninger. Udover den økonomiske støtte, har vi haft fokus på en støtte af mere rådgivende karakter til de to foreninger med det formål, at de bliver selvkørende og dermed kan fortsætte det gode arbejde med at skabe stor værdi – for både individ og for samfund. Arbejdet hen imod at gøre disse organisationer selvkørende vil fortsætte i 2014.

I 2014 vil Lind Invest fokusere på at videreudvikle samarbejdet med de eksisterende samarbejdspartnere, i det omfang det er muligt, via støtte og en katalytisk tilgang til social investering. Endvidere vil Lind Invest i 2014 være åbne for nye projekter og initiativer, som vil blive vurderet på baggrund af de opsatte kriterier.

Der er i 2014 startet initiativ til nye og spændende samarbejder inden for socialt ansvar, hvilket har budt på nye måder for os at drive projekter, ligesom vi har arbejdet med nye måder at gennemføre effektmålinger. Dette arbejde vil fortsætte i det nye år.

MÅLTAL OG POLITIK FOR DET UNDERREPRÆSENTEREDE KØN

Lind Invest og alle datterselskaber har opstillet måltal og politik for det underrepræsenterede køn i ledelsen. Koncernens måltal og politik for det underrepræsenterede køn i ledelsen er offentliggjort på Lind Invests hjemmeside: www.lind-invest.dk/?page_id=2427.

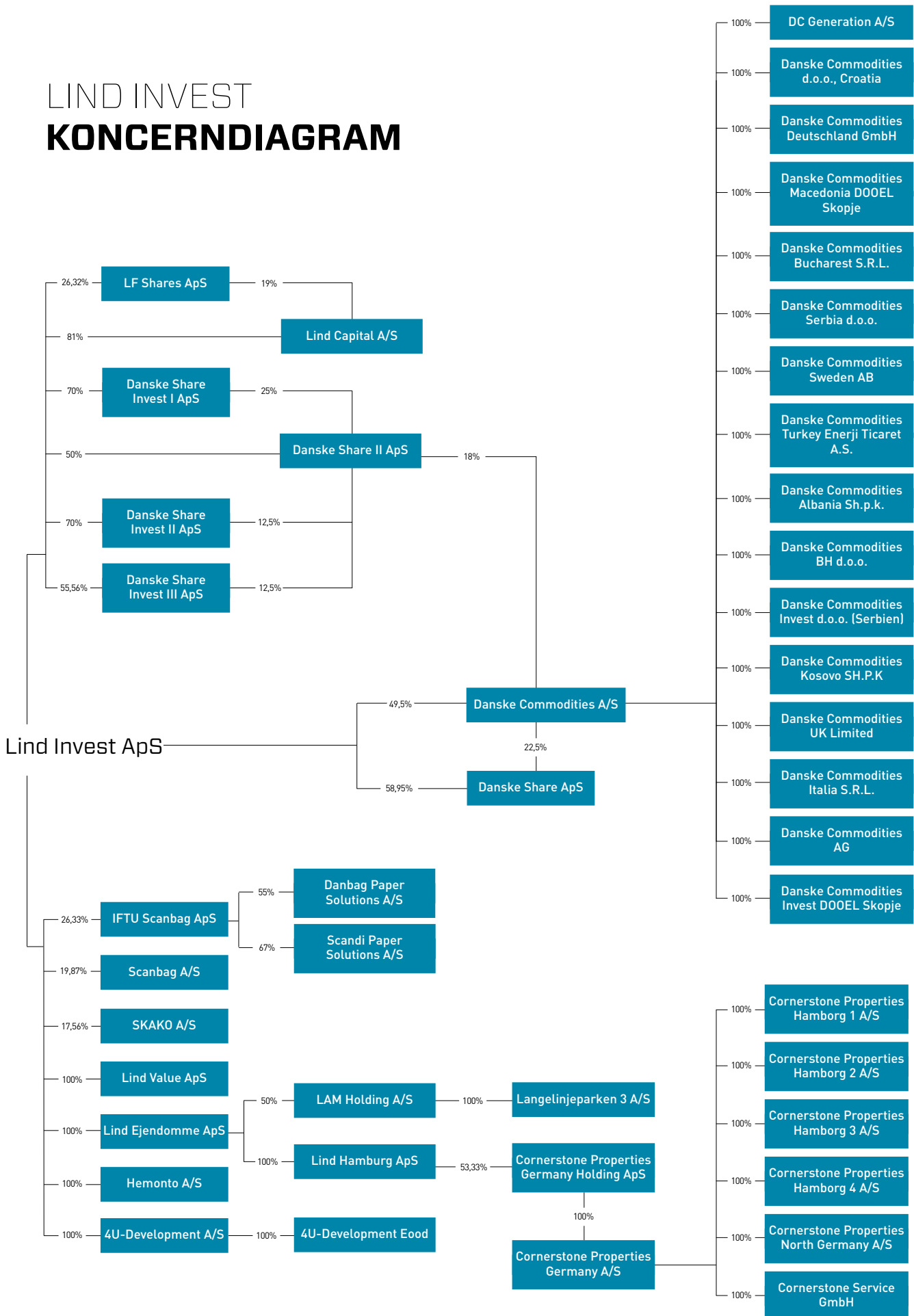




» I 2014 vil Lind Invest fokusere på at videreudvikle samarbejdet med de eksisterende samarbejdspartnere, i det omfang det er muligt, via støtte og en katalytisk tilgang til social investering. «



LIND INVEST 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 2013. 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 årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og 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 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 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 7. maj 2014

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Mads Meldgaard
statsaut. revisor



Tom B. Lassen
statsaut. revisor

INDHOLD

REGNSKAB

45	ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
51	RESULTATOPGØRELSE
52	BALANCE
54	EGENKAPITALOPGØRELSE
55	PENGESTRØMSOPGØRELSE

NOTER

56	1. NETTOOMSÆTNING
56	2. PERSONALEOMKOSTNINGER
56	3. FINANSIELLE INDTÆGTER
56	4. FINANSIELLE OMKOSTNINGER
56	5. SKAT AF ÅRETS RESULTAT
57	6. IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER
57	7. MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER
58	8. FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER
59	9. ANDRE TILGODEHAVENDER
59	10. PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, AKTIVER
60	11. MINORITETSINTERESSER
60	12. HENSÆTTELSE TIL UDSKUDT SKAT
60	13. LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE
60	14. PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, PASSIVER
61	15. KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE OG EVENTUALPOSTER M.V.
61	16. PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSE
61	17. HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR
62	18. NÆRTSTÅENDE PARTER
62	19. REGULERINGER
62	20. ÆNDRINGER I DRIFTSKAPITAL
62	21. LIKVIDER

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Lind Invest ApS for 2013 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C+-virksomheder.

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 samt realiserede 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.

RESULTATOPGØRELSE

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 TILKNYTTED E 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 mod-tager 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 investeringsejendomme, 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 egenfremstillede 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 TILKNYTTETE 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.

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

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 erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse 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 kre-ditvurdering 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 diskonteringsssats 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 balance-dagen 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 administrationselskab 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 nettorealisationsværdi. 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.

GÆLDSFORPLIGTELSE

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse 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 nettorealisationsværdi.

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:

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

Driftsmæssige immaterielle
+ materielle anlægsaktiver
+ nettoarbejdskapital

Bruttomargin:
$$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$
Likviditetsgrad:
$$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$$
Soliditetsgrad:
$$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

RESULTATOPGØRELSE

1. JANUAR – 31. DECEMBER

Resultatopgørelse	Note	Koncernen		Moderselskabet	
DKK'000		2013	2012	2013	2012
Nettoomsætning	1	14.582.689	9.435.310	114	24
Andre driftsindtægter		50.775	19.813	0	0
Eksterne omkostninger		-13.898.772	-8.931.819	-2.126	-1.566
Bruttoresultat		734.692	523.304	-2.012	-1.542
Personaleomkostninger	2	-282.423	-168.746	-38.702	-12.824
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	6, 7	-22.245	-9.445	-186	-28
Resultat af primær drift		430.024	345.113	-40.900	-14.394
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder		6.625	24.567	249.976	218.131
Indtægter af værdipapirer		132.277	20.931	131.435	13.203
Finansielle indtægter	3	46.398	28.421	8.883	10.632
Finansielle omkostninger	4	-76.900	-55.817	-7.913	-5.275
Resultat før skat		538.424	363.215	341.481	222.297
Skat af årets resultat	5	-105.000	-76.974	4.744	-1.113
Resultat efter skat		433.424	286.241	346.225	221.184
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	11	-87.199	-65.057	0	0
Lind Invest ApS-koncernens andel af årets resultat		346.225	221.184	346.225	221.184

FORESLAG TIL RESULTATDISPONERING

Foreslået udbytte for regnskabsåret	98	10.000
Overført resultat	233.707	38.692
Nettopskrivning efter den indre værdis metode	112.420	172.492
I alt	346.225	221.184

BALANCE

31. DECEMBER

Aktiver	Note	Koncernen		Moterselskabet	
		2013	2012	2013	2012
DKK'000					
Software		47.288	35.581	0	0
CO ² -kvoter		1.141	1.520	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	6	48.429	37.101	0	0
Grunde og bygninger		1.536.887	1.471.651	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		44.885	37.850	518	57
Indretning af lejede lokaler		5.663	4.143	247	314
Materielle anlægsaktiver	7	1.587.435	1.513.644	765	371
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	644.162	529.227
Kapitalandele i associerede virksomheder		17.144	2.572	14.841	1.138
Andre finansielle anlægsaktiver		479.715	212.283	426.235	161.863
Finansielle anlægsaktiver	8	496.859	214.855	1.085.238	692.228
Anlægsaktiver i alt		2.132.723	1.765.600	1.086.003	692.599
Varebeholdninger		38.704	37.786	0	0
Varebeholdninger		38.704	37.786	0	0
Tilgodehavender fra salg		632.907	516.545	502	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	106.193	105.623
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		4.657	4.267	4.095	3.736
Andre tilgodehavender	9	150.716	138.226	50.932	70.869
Tilgodehavende selskabsskat		0	2.829	0	2.461
Periodeafgrænsningsposter	10	19.921	2.889	0	0
Udskudt skatteaktiv	12	0	0	3.634	2.920
Tilgodehavender		808.201	664.756	165.356	185.609
Andre værdipapirer og kapitalandele		603.854	611.353	0	0
Værdipapirer og kapitalandele		603.854	611.353	0	0
Likvide beholdninger		697.858	509.928	9.585	2.892
Omsætningsaktiver i alt		2.148.617	1.823.823	174.941	188.501
Aktiver i alt		4.281.340	3.589.423	1.260.944	881.100

BALANCE

31. DECEMBER

Passiver	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2013	2012	2013	2012
DKK'000					
Anpartskapital		2.220	2.220	2.220	2.220
Nettoopskrivning efter den indre værdis metode		5.951	0	605.470	486.637
Overført resultat		1.174.677	822.893	575.158	336.256
Foreslået udbytte		98	10.000	98	10.000
Egenkapital i alt		1.182.946	835.113	1.182.946	835.113
Minoritetsinteresser	11	289.294	236.651	0	0
Hensættelse til udskudt skat	12	48.062	31.753	0	0
Hensatte forpligtelser i alt		48.062	31.753	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		71.845	979.028	0	0
Kreditinstitutter		0	234.212	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	13	71.845	1.213.240	0	0
Kortfristet del af langfristet gæld	13	1.123.390	4.349	0	0
Kreditinstitutter		280.647	244.628	37.133	19.817
Leverandører af varer og tjenesteydelser		808.605	546.566	219	144
Gæld til associerede virksomheder		500	7.030	0	0
Selskabsskat		2.642	40.031	557	417
Anden gæld		467.260	428.325	40.089	25.608
Periodeafgrænsingsposter	14	6.149	1.737	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		2.689.193	1.272.666	77.998	45.986
Gældsforpligtelser i alt		2.761.038	2.485.906	77.998	45.986
Passiver i alt		4.281.340	3.589.423	1.260.944	881.099

Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.	15
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	17
Nærtstående parter	18

EGENKAPITALOPGØRELSE

31. DECEMBER

Egenkapitalopgørelse

Koncernen

DKK'000	Anpartskapital	Nettoopskrivning efter den inde værdi metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2013	2.220	0	822.893	10.000	835.113
Udloddet udbytte	0	0	0	-10.000	-10.000
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder	0	0	-22	0	-22
Egenkapitalbevægelser	0	0	6.435	0	6.435
Regulering af markedsværdi vedrørende finansielle instrumenter	0	0	6.926	0	6.926
Regulering af skat af markedsværdi vedrørende finansielle instrumenter	0	0	-1.731	0	-1.731
Overført jf. resultatdisponering	0	5.951	340.176	98	346.225
Egenkapital 31. december 2013	2.220	5.951	1.174.677	98	1.182.946

Egenkapitalopgørelse

Moderselskabet

DKK'000	Anpartskapital	Nettoopskrivning efter den indre værdi metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2013	2.220	486.637	336.256	10.000	835.113
Udloddet udbytte	0	0	0	-10.000	-10.000
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder	0	-22	0	0	-22
Egenkapitalbevægelser i datter- og associerede virksomheder	0	6.435	0	0	6.435
Regulering af markedsværdi vedrørende finansielle instrumenter	0	0	6.926	0	6.926
Regulering af skat af markedsværdi vedrørende finansielle instrumenter	0	0	-1.731	0	-1.731
Overført jf. resultatdisponering	0	112.420	233.707	98	346.225
Egenkapital 31. december 2013	2.220	605.470	575.158	98	1.182.946

PENGESTRØMSOPGØRELSE

1. JANUAR – 31. DECEMBER

Pengestrøm	Note	Koncernen	
		2013	2012
DKK'000			
Årets resultat		346.225	221.184
Øvrige reguleringer uden driftseffekt	19	99.594	126.913
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		445.819	348.097
Ændring i driftskapital	20	140.792	216.509
Pengestrøm fra primær drift		586.611	564.606
Renteindtægter, betalt		46.353	28.421
Renteomkostninger, betalt		-76.900	-55.817
Pengestrøm fra ordinær drift før ekstraordinære poster og skat		556.064	537.210
Betalt selskabsskat		-128.400	-19.698
Pengestrøm fra driftsaktivitet		427.664	517.512
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-21.736	-29.404
Køb/salg af materielle anlægsaktiver		-24.107	-67.482
Køb/salg af kapitalandele, netto		-10.000	4.942
Køb af andre finansielle anlægsaktiver		-211.429	-137.092
Salg af andre finansielle anlægsaktiver		65.038	57.132
Udlån og afdrag på langfristede tilgodehavender		5.400	-72.729
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		-196.834	-244.633
Afdrag på langfristet gældsforpligtelse		-36.406	-2.246
Provenu ved optagelse af prioritetsgæld		0	24.000
Udbetalt udbytte		-50.112	-50.599
Kapitalforhøjelse, stiftelse, egne aktier m.v.		100	83.378
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		-86.418	54.533
Årets pengestrøm		144.412	327.412
Likvider, primo	21	876.653	549.241
Likvider, ultimo	21	1.021.065	876.653

Pengestrømsopgørelse kan ikke direkte udledes af årsregnskabet's øvrige bestanddele.

NOTER

Note		Koncernen		Moderselskabet	
		2013	2012	2013	2012
1	Nettoomsætning (DKK'000)				
	Elhandel	10.046.488	6.831.521	0	0
	Gas, kul og finansiel handel	4.367.214	2.493.260	0	0
	Værdipapirhandel	64.746	8.924	0	0
	Lejeindtægter	95.820	92.954	0	0
	Andet	8.421	8.651	114	24
	I alt	14.582.689	9.435.310	114	24
2	Personaleomkostninger (DKK'000)				
	Lønninger	265.454	158.583	38.640	12.768
	Pensioner	4.791	2.160	62	56
	Andre omkostninger til social sikring	11.884	7.891	0	0
	Andre personaleomkostninger	294	112	0	0
	I alt	282.423	168.746	38.702	12.824
	Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	346	203	3	3
<p>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.</p>					
3	Finansielle indtægter (DKK'000)				
	Renteindtægter, der hidrører fra tilknyttede virksomheder	0	0	2.949	2.252
	Andre finansielle indtægter	46.398	28.421	5.934	8.380
	I alt	46.398	28.421	8.883	10.632
4	Finansielle omkostninger (DKK'000)				
	Renteindtægter, der hidrører fra tilknyttede virksomheder	0	0	243	0
	Andre finansielle omkostninger	76.900	55.817	7.670	5.275
	I alt	76.900	55.817	7.913	5.275
5	Skat af årets resultat (DKK'000)				
	Årets aktuelle skat	90.937	63.426	0	79
	Årets regulering af udskudt skat	16.504	14.519	-714	14
	Skat af egenkapitalposter	-1.731	1.024	-1.731	1.024
	Regulering af udskudt skat tidligere år	-194	13	0	-4
	Regulering af skat tidligere år	-516	-2.008	-2.299	0
	I alt	105.000	76.974	-4.744	1.113

NOTER

Note	Koncernen				
6	Immaterielle anlægsaktiver (DKK'000)	Software	CO²-kvoter	I alt	
	Kostpris 1. januar 2013	38.638	1.900	40.538	
	Valutakursregulering	-3	-6	-9	
	Årets tilgang	21.729	7	21.736	
	Kostpris 31. december 2013	60.364	1.901	62.265	
	Ned- og afskrivninger 1. januar 2013	3.057	380	3.437	
	Afskrivninger	10.019	380	10.399	
	Ned- og afskrivninger 31. december 2013	13.076	760	13.836	
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013	47.288	1.141	48.429	
	Afskrives over	3 år	5 år		
7	Materielle anlægsaktiver (DKK'000)	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt
	Kostpris 1. januar 2013	1.362.809	44.608	4.879	1.412.296
	Valutakursregulering	-64	-178	8	-234
	Årets tilgang	38.676	16.371	4.155	59.202
	Årets afgang	-34.683	-412	0	-35.095
	Kostpris 31. december 2013	1.366.738	60.389	9.042	1.436.169
	Værdireguleringer 1. januar 2013	109.390	0	0	109.390
	Valutakursregulering	-2	0	0	-2
	Årets tilgang	60.457	0	0	60.457
	Årets afgang	1.304	0	0	1.304
	Værdireguleringer 31. december 2013	171.149	0	0	171.149
	Ned- og afskrivninger 1. januar 2013	548	6.758	736	8.042
	Korrektion primo	0	-11	2	-9
	Valutakursregulering	-3	0	0	-3
	Afskrivninger	500	8.848	2.641	11.989
	Årets afgang	-45	-91	0	-136
	Ned- og afskrivninger 31. december 2013	1.000	15.504	3.379	19.883
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013	1.536.887	44.885	5.663	1.587.435
	Afskrives over	- år*	3-15 år	3-5 år	

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

NOTER

Note

Morderselskabet

8	Finansielle anlægsaktiver (DKK'000)	Morderselskabet			I alt
		Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre finansielle anlægsaktiver	
	Kostpris 1. januar 2013	42.590	943	131.022	174.555
	Årets tilgang	0	10.000	231.223	223.223
	Årets afgang	0	0	-81.892	-81.892
	Kostpris 31. december 2013	42.590	10.943	262.353	315.886
	Værdireguleringer 1. januar 2013	486.637	195	30.840	517.672
	Valutakursregulering af primoegenkapital og resultatopgørelse ved omregning til ultimokurser i udenlandske tilknyttede virksomheder	-22	0	0	-22
	Modtaget udbytte	-140.109	0	0	-140.109
	Egenkapitalbevægelser	4.259	2.176	0	6.435
	Årets værdiregulering	0	0	126.438	126.438
	Øvrige reguleringer, modregnet mellemregning m.v.	7.882	-321	6.604	14.165
	Indtægtsførsel af badwill	0	2.945	0	2.945
	Andel af årets resultat efter skat	242.925	-1.097	0	241.828
	Værdireguleringer 31. december 2013	601.572	3.898	163.882	769.352
	Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2013	644.162	14.841	426.235	1.085.238
	Associerede selskaber	Ejerandel	Egenkapital	Andel af årets resultat	Regnskabsmæssig værdi
	Navn og hjemsted (DKK'000)				
	IFTU Scanbag ApS, Aarhus	26 %	-618	41	0
	LF Shares ApS, Aarhus	26 %	2.794	330	735
	Scanbag A/S, Skive	20 %	2.408	26	479
	SKAKO A/S, Faaborg	18 %	77.517	-1.494	13.627
	Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2013		82.101	-1.097	14.841
	Tilknyttede selskaber	Ejerandel	Egenkapital	Andel af årets resultat	Regnskabsmæssig værdi
	Navn og hjemsted (DKK'000)				
	Danske Commodities A/S, Aarhus	50 %	556.158	120.462	275.298
	Danske Share ApS, Aarhus	59 %	125.307	32.291	73.886
	Danske Share II ApS, Aarhus	50 %	100.103	22.327	50.051
	Danske Share Invest I ApS, Aarhus	70 %	25.087	7.808	17.561
	Danske Share Invest II ApS, Aarhus	70 %	12.529	3.900	8.770
	Danske Share Invest III ApS, Aarhus	56 %	12.532	3.096	6.963
	Lind Capital A/S, Aarhus	81 %	35.911	6.111	29.088
	4 U Development A/S, Aarhus	100 %	-19.604	-7.487	0
	Lind Value ApS, Aarhus	100 %	26.695	18.227	26.695
	Lind Ejendomme ApS, Aarhus	100 %	152.050	34.636	152.050
	Hemonto A/S, Aarhus	73 %	5.205	1.554	3.800
	Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2013		1.031.973	242.925	644.162

NOTER

Note	Koncernen		
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre finansielle anlægsaktiver	I alt
Finansielle anlægsaktiver (DKK'000)			
Kostpris 1. januar 2013	1.193	125.282	126.475
Årets tilgang	10.000	215.029	225.029
Årets afgang	0	-74.035	-74.035
Kostpris 31. december 2013	11.193	266.276	277.469
Værdireguleringer 1. januar 2013	1.379	87.001	88.380
Egenkapitalbevægelser, modregnet mellemregning m.v.	3.100	0	3.100
Årets værdiregulering	0	126.438	126.438
Indtægtsførsel af badwill	2.945	0	2.945
Andel af årets resultat efter skat	-1.473	0	-1.473
Værdireguleringer 31. december 2013	5.951	213.439	219.390
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2013	17.144	479.715	496.859

Associerede selskaber Navn og hjemsted (DKK'000)	Ejerandel	Egenkapital	Andel af årets resultat	Regnskabs-
				mæssig værdi
LAM Holding A/S, Aarhus	50 %	4.606	-376	2.303
IFTU Scanbag ApS, Aarhus	26 %	-618	41	0
LF Shares ApS, Aarhus	26 %	2.794	330	735
Scanbag A/S, Skive	20 %	2.408	26	479
SKAKO A/S, Faaborg	18 %	77.517	-1.494	13.627
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2013		86.707	-1.473	17.144

9	Andre tilgodehavender (DKK'000)	Koncernen		Moderselskabet	
		2013	2012	2013	2012
	Heraf forfald til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	84.380	68.666	272	23.027

10	Periodeafgrænsningsposter, aktiver (DKK'000)	Koncernen		Moderselskabet	
		2013	2012	2013	2012
	Førbetalte omkostninger	19.921	2.889	0	0

NOTER

Note		Koncernen	
		2013	2012
11	Minoritetsinteresser (DKK'000)		
	Minoritetsinteresser primo	236.651	174.376
	Andel af valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder	-8	-22
	Korrektion vedrørende markedsværdi af finansielle instrumenter	0	-12.806
	Andel af kapitalforhøjelse og stiftelse	0	53.504
	Andel af egenkapitalbevægelser	882	-2.859
	Andel af årets resultat	87.199	65.057
	Andel af udbetalt udbytte	-40.112	-40.599
	Tilbageført vedrørende afgang m.v.	4.682	0
	I alt	289.294	236.651

	Koncernen		Moderselskabet		
	2013	2012	2013	2012	
12	Hensættelser til udskudt skat (DKK'000)				
	Udskudt skat 1. januar	31.753	18.833	-2.920	-2.930
	Valutakursregulering	-1	60	0	0
	Regulering af udskudt skat primo	-194	17	0	-4
	Korrektion vedrørende indregning	0	-1.676	0	0
	Korrigeret udskudt skat 1. januar	31.558	17.234	-2.920	-2.934
	Årets regulering af udskudt skat	16.504	14.519	-714	14
	Udskudt skat 31. december	48.062	31.753	-3.634	-2.920
	Hensættelse til udskudt skat vedrører:				
	Immaterielle anlægsaktiver	11.623	8.868	0	0
	Materielle anlægsaktiver	55.036	41.269	23	14
	Omsætningsaktiver	-2.934	-2.934	-2.934	-2.934
	Skattemæssige underskud	-15.663	-15.450	-723	0
	I alt	48.062	31.753	-3.634	-2.920

13	Langfristede gældsforpligtelser (DKK'000)	Gæld i alt 1. jan 2013	Gæld i alt 31. dec 2013	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
	Prioritetsgæld	983.377	1.195.235	1.123.390	71.845	46.219
	Gæld til pengeinstitutter	234.212	0	0	0	0
	I alt	1.217.589	1.195.235	1.123.390	71.845	46.219

	Koncernen		Moderselskabet		
	2013	2012	2013	2012	
14	Periodeafgrænsningsposter, passiver (DKK'000)				
	Modtagne forudbetalinger	2.093	1.650	0	0
	Øvrige indtægter til indtægtsførsel i efterfølgende regnskabsår	4.056	87	0	0
	I alt	6.149	1.737	0	0

NOTER

Note		Note	
15	Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.	16	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
	<p>Sambeskatning</p> <p>Modervirksomheden indgår i sambeskatning med de danske dattervirksomheder. Selskaberne hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen udgør 3.935 tkr. pr. 31. december 2013. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskatter m.v. vil kunne medføre, at selskabernes hæftelse udgør et større beløb. Koncernen som helhed hæfter ikke over for andre.</p>		<p>Moderselskab:</p> <p>Til sikkerhed for gæld til pengeinstitutter, 37.132 tkr., er der givet sikkerhed i værdipapirer, hvis regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2013 udgør 77.543 tkr. Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for aktiekreditter på 125 mio. kr. i datterselskab. Pr. 31. december 2013 er der trukket 72 mio. kr. Herudover er der stillet selvskyldnerkaution for lån i andre koncernvirksomheder på 9.284 tkr.</p>
	<p>Kontraktlige leasingforpligtelser - moderselskab</p> <p>Moderselskabet har indgået aftale om lejemål, der er uopsigeligt frem til 31. december 2016. Den årlige leje udgør 558 tkr.</p>		<p>Øvrige koncernselskaber, hvor moderselskabet ingen hæftelse har:</p> <p>Til sikkerhed for handel med kunder og leverandører i Danske Commodities A/S har selskabets bankforbindelser stillet garantier, der pr. 31. december 2013 udgør 1.053.491 tkr. Til sikkerhed for prioritetsgæld, 1.195.234 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 2013 udgør 1.525.194 tkr., samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar, hvis regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2013 udgør 43.048 tkr. Til sikkerhed for garantiramme i bankforbindelser i Danske Commodities A/S er der givet sikkerhed i værdipapirer, hvis regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2013 udgør 25.313 tkr., samt likvide beholdninger, hvis regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2013 udgør 246.503 tkr. Danske Commodities A/S har stillet sikkerhed for dattervirksomheders udlån m.v. Pr. 31. december 2013 udgør garantien 135.778 tkr. Til sikkerhed for bankgæld, 164.672 tkr. og dagsværdi af finansielle instrumenter, 255.275 tkr. i Lind Capital A/S, er der givet sikkerhed i værdipapirer og likvide beholdninger, hvis regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2013 udgør 455.405 tkr.</p>
	<p>Øvrige kontraktlige forpligtelser - moderselskab</p> <p>Moderselskabet har indgået aftale om indbetaling af rettilsagn på 146 mio. kr. i finansielle anlægsaktiver.</p>		
	<p>Kontraktlige leasingforpligtelser - øvrige koncernselskaber</p> <p>Øvrige koncernselskaber har indgået aftale om lejemål, der er uopsigeligt frem til 31. juli 2016. Den årlige leje udgør 16.637 tkr. Øvrige koncernselskaber har indgået aftale om lejemål, der pr. 31. december 2013 udgør 2.564 tkr. i uopsigelsesperioden.</p> <p>Øvrige koncernselskaber har indgået følgende operationelle leasingaftaler: Leasingaftaler med en restløbetid på 2 mdr., svarende til en samlet restleasingydelse på 18 tkr. Aftaler, der er uopsigelse frem til 15. oktober 2014. Restleasingforpligtelsen udgør 4.769 tkr.</p>		

Note		Koncernen		Moderselskabet	
		2013	2012	2013	2012
17	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor (DKK'000)				
	Samlet honorar, KPMG	937	395	254	112
	Samlet honorar, øvrige	2.831	2.420	0	0
	I alt	3.768	2.815	254	112
	Honorar vedrørende lovpligtig revision	863	560	85	82
	Erklæringsopgaver med sikkerhed	88	0	0	0
	Skatterådgivning	987	460	69	0
	Andre ydelser	1.830	1.795	100	30
	I alt	3.768	2.815	254	112

NOTER

Note

18 Nærtstående parter

Selskabet Lind Invest ApS' nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Direktør Henrik Østenkjær Lind besidder majoriteten af anpartskapitalen i selskabet.

Ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som eneejer af anpartskapitalen:

Henrik Østenkjær Lind
8240 Risskov

Koncernen

19 Reguleringer (DKK'000)

	2013	2012
Årets afskrivninger	22.245	9.445
Andre driftsindtægter	-50.775	-19.813
Resultat af associerede virksomheder	-1.469	-250
Skat af årets resultat	105.000	76.974
Minoritetsinteressers andel af resultat	87.199	65.057
Finansielle poster – indregnes særskilt	30.547	27.396
Kursregulering værdipapirer – indregnes særskilt	-132.322	-7.579
Øvrige reguleringer	39.169	-24.317

I alt

99.594

126.913

Koncernen

20 Ændringer i driftskapital (DKK'000)

	2013	2012
Ændring i varebeholdninger	-918	-20.023
Ændring i tilgodehavender	-146.233	-244.640
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bankgæld og selskabsskat)	287.943	481.172

I alt

140.792

216.509

Koncernen

21 Likvider (DKK'000)

	2013	2012
Likvider ultimo omfatter:		
Likvide beholdninger	697.858	509.928
Andre værdipapirer (omsætningsaktiver)	603.854	611.353
Gæld til pengeinstitutter (kortfristede)	-280.647	-244.628

I alt

1.021.065

876.653

» Som børsnoteret virksomhed har man aktivt valgt at være en del af de finansielle markeder, og derfor skal man som ledelse og aktionær følge de spilleregler, der gælder for deltagere af de finansielle markeder. «

