

Lingren Larsen Kapital ApS

CVR-nr.: 43065319

Lundagervej 31
8722 Hedensted

Årsrapport
14. februar 2022 - 31. december 2022

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling den**

Dirigent

Indhold

Virksomhedsoplysninger

Virksomhedsoplysninger	3
------------------------------	---

Påtegninger

Ledelsespåtegning	4
-------------------------	---

Ledelsesberetning

Ledelsesberetning	5
-------------------------	---

Årsregnskab

Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse	13
Noter	14

Virksomhedsoplysninger

Virksomheden

Lingren Larsen Kapital ApS
Lundagervej 31
8722 Hedensted

CVR-nr.: 43065319

Regnskabsår: 14/02/2022 - 31/12/2022

Ledespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsperioden 14. februar 2022 - 31. december 2022 for Lingren Larsen Kapital ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er ledelsens opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling samt af resultatet.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ledelsen har valgt at fravælge revision for det kommende år.

Ledelsen anser betingelserne for at udelade revision for opfyldt.

Hedensted, den 02/01/2023

Direktion

Oliver Kristoffer Lingren Larsen

Bestyrelse

Morten Kristoffer Larsen

Michael Kristoffer Larsen

Oliver Kristoffer Lingren Larsen

Ledelsesberetning

Hovedaktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er investering i aktier som investeringsselskab jf. ABL §19.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Dette er selskabets første regnskabsår. Vi påbegyndte investeringer d. 1 marts 2022, så nedenstående tal repræsenterer en periode på 10 måneder.

Selskabets årsresultat er endt på -887.268 kr., og selskabets egenkapital pr. statusdagen 31.12.2022 er 6.112.732 kr. efter fratrullet evt. forlods udbytte.

Selskabets højeste opnåede egenkapital, efter fratrullet evt. forlods udbytte, på en hvilken som helst statusdag er 7.000.000 kr.

Indre værdi pr. anpart blev 79,39 kr. efter fratrullet evt. forlods udbytte.

Bruttoafkastet for året endte på -12,68%, hvor nettoafkastet endte på -12,68%, mod benchmarkets afkast på -6,76%.

Selskabets årlige bruttoafkast er -12,68%, og dens årlige nettoafkast er -12,68%, mod benchmarkets årlige afkast på -6,76%.

Selskabets kumulative bruttoafkast er -12,68%, og dens kumulative nettoafkast er -12,68%, mod benchmarkets kumulative afkast på -6,76%.

Andre eksterne omkostninger, som vedrører advokat- og administrationsomkostninger, blev 8.074 kr. og udgjorde 0,12% af primo egenkapitalen på 7.000.000 kr.

Forlods udbytte blev 0 kr., og udgjorde 0% af primo egenkapitalen.

Vi er neutrale ift. årets resultat, da vi ingen forventninger har til bevægelser i værdipapirer på den korte bane.

Begivenheder efter regnskabets afslutning

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelse af årsrapporten.

Investeringsstrategi og filosofi

I en kortsigtet verden søger vi at differentiere os ved at fokusere langsigtet. På den korte bane vil vores resultater være lige så gode, som de vil være dårlig, men vi er selvsikre på, at over den lange bane, vil vores resultater vise sig tilfredsstillende. Hvis vores selskab skal have en konkurrencemæssig fordel over sine konkurrenter, vil dette komme fra tålmodigheden af vores investorer. Det er på den måde, at vi kan gøre det bedre end markedet.

Vi har 5 overordnede fokusområder, som et selskab skal opfylde, førend vi allokerer kapital til dem. 1) Selskabet skal have en ærlig og ejerorienteret ledelse, 2) selskabets ledelse skal udføre kapital allokeringstrategier, som skaber mest mulig langsigtet værdi for sine aktionærer, 3) selskabet skal besidde økonomisk

styrke herunder høje profit marginer, højt afkast på egenkapital, og en stærk og konservativt finansieret balance, 4) selskabet skal besidde en konkurrencemæssig fordel, som gør at den kan opretholde sine gode resultater langt ud i fremtiden og beskytte sig mod konkurrence, 5) selskabet skal kunne købes til en pris væsentligt lavere end deres estimerede indre værdi. Vores mål er at eliminere så mange usikkerheder som muligt før, at vi investerer. Undtagelser findes til punkterne, hvis det i overvejende grad kan vurderes at punkterne vil opfyldes inden for nærmeste fremtid.

Vi forsøger at estimere et selskabs værdi gennem nogle forskellige modeller, som tilsammen vil give os en idé om, hvorvidt et selskab kan købes til en god pris. Vi anvender diskonteringsmodellen til at vurdere den estimerede indre værdi. Derudover kigger vi på et selskabs nuværende free cash flow yield, for at vurdere prisen relativt til dens frie pengestrømme.

Vi følger en strategi som på engelsk kaldes "contrarian strategy", hvor ideen er at gode investeringer findes ved at gå imod flokken. Vi vil finde vores investeringer blandt selskaber, som er kommet i midlertidigt dårligt lys, og derfor kan købes med en "margin of safety", altså meget billigt. Det kan være grundet dårlige kvartaler, ustabilitet i samfundet, politik og andre årsager, som gør at folk ikke vil holde selskaberne. Alt dette opsummeres bedst gennem følgende citat fra William Greens bog, Richer, Wiser, Happier:

"If your goal is resilient wealth creation, you can't operate like a heat-seeking missile."

Vores tidshorisont og investeringsstrategi komplementerer hinanden rigtigt godt. Et af de meste kendte og sande citater i investeringsverdenen, af Benjamin Graham, lyder:

"In the short run, the market is a voting machine, but in the long run it is a weighing machine".

Når vi køber billigt, skal vi blot have tålmodighed og vente. I det lange løb vil den sande værdi altid komme frem. Ved at vi har en lang horisont behøver vi ikke at spekulere i, hvad aktien gør i dag, i morgen, den næste måned, det næste år eller de næste 3 år.

"The short term is based on sentiment, while in the long term value will prevail"

Vi synes om at lægge vores penge i vores bedste ideer, derfor søger vi at have en meget koncentreret portefølje. Vi tror på, at vi kan skabe det største afkast ved at koncentrere de fleste af vores midler i de ideer vi kender bedst og tror mest på. Der er ingen grænser for, hvor stor en koncentration, som må være i en enkelt aktie eller, hvor mange aktier vi totalt må holde. Det kan sagtens forestilles, at vi har 1 aktie, hvor 50% af vores midler er koncentreret i. Det kan også sagtens ske at vores top 3 aktier udgøre 80-85% af vores beholdning, og de resterende aktier udgør resten.

Vi har ikke lyst til at begrænse os. Derfor investerer vi i alle markeder i verdenen. Vi søger værdi, og hvis vi begrænser os til en verdensdel, da føler vi, at vi vil gå glip af muligheder. Vores verdensdel kan ske at være dyrt prissat, imens man i en anden kan få høj kvalitet til få penge.

Vores strategi kan ske at være meget volatil, værdien går meget op og ned, men dette bekymrer vi os ikke om. Vi har en anelse om en virksomheds værdi, som ikke bliver påvirket af om prisen på markedet ændrer sig. Sker det da at prisen falder langt ned under vores estimerede værdi eller endda ned under den pris som vi har købt til, da siger vores historie, at vi bør købe endnu mere op. Ligesom ved vores hjem, ville vi aldrig sælge til en lav værdi når vi ved, hvad hjemmet egentligt er værd, omvendt, havde vi muligheden for at købe naboens hjem til en utrolig lav pris, da havde vi gjort det. Derfor er aktiemarkedet fantastisk fyldt med muligheder.

Vi agerer ud fra filosofien bedst fortalt af Warren Buffett:

"I would much rather prefer a lumpy 15% over time than a smooth 12%"

Vores selskab undgår at, 1) optage nogen form for lån, 2) investere gennem instrumenter som ikke er aktier, shorting, 3) påføre unødige overdrevne omkostninger. Alt dette for ikke at være afhængig af fremmedes venlighed.

Vi søger at skille fakta fra fiktion med det formål om ikke at blive undermineret af såvel positive, som negative spekulationer, som aldrig bliver til en realitet. Vi mener at få en fordel ved at forholde sig rationel og udelukkende handle ud fra egentlig fakta. Når der er spekulationer rundt omkring et selskab, som skaber stor usikkerhed, vil vi forholde os rationelle, fokusere på fakta, og bruge sund fornuft til at vurdere disse spekulationer. Det sker selvfølgelig at sund fornuft ikke altid bliver fulgt, men statistisk set, så vinder man mere end man taber, på længere sigt, ved at antage at der altid bliver handlet ud fra en ide om sund fornuft. Her er det vigtigt at have i baghovedet, at når vi handler selskaber fra et land med en anden kultur end vores egen, ikke at vurdere situationen ud fra vores egen kultur.

Benchmark

For at have en idé om, hvordan vi klarer os relativt, da har vi valgt at måle vores performance op i mod et benchmark, MSCI ACWI Index Net opgjort i DKK. Vi mener at dette indeks bedst repræsenterer vores strategi og omkostninger. Indekset repræsenterer selskaber fra hele verden og måler disses afkast efter omkostninger og geninvestering af netto udbytte. Endvidere tager indekset også højde for evt. kursgevinster/tab fra valutasvingninger. Den sidste del, med valutasvingninger, er en essentiel komponent at få med, da vores resultat også vil være påvirket af evt. svingninger i valutakurser.

Mål

Vores vigtigste mål er at undgå permanent tab af kapital, bevarer vores investorers købekraft, og skabe gode langsigtede relationer.

Selskabets langsigtede målsætning er at skabe et absolut nettoafkast, som svarer til 12% årligt afkast, når selskabet lukker.

Vi har ingen forventninger til, hvordan vores resultat vil være det næste år, da vi ikke kan forudsige retningen af markedet på den korte bane. Vi forventer at opfylde selskabets mål på den lange bane.

Vision

Vores vision er at skabe værdi for vores investorer ved at investere i en koncentreret portefølje af vores bedste ideer fra hele verden. Vi investerer i hele verdenen for at øge vores muligheder for at finde selskaber, som kan købes på tilbud af deres estimerede indre værdi, og da holde dem så længe som muligt. Vi tror på, at koncentrere sig i sine bedste ideer vil øge sandsynligheden for et godt afkast.

Vi bestræber os efter at skabe en kultur og et miljø, hvor følgende adjektiver alle vil kunne blive benyttet til at beskrive os og vores selskab. Unik, pålidelig, og troværdig. En kær ven sagde engang, "we're different". Det håber vi også at være.

Alle vores handlinger vil ske med fokus på konstant at styrke disse værdier. Følgende analogi beskriver perfekt, hvordan vi træffer beslutninger.

"Hver gang man udfører en handling, da tænk over, hvordan man vil have det, hvis denne handling kom i den lokale avis, for alle at se. Hvis du ikke synes om det, da ikke gør det. Er du i tvivl om du synes om det, da stadig ikke gør det."

Vores hemmelighed i investering er meget simpel: Sikkerhed. Altid start med at spørge en selv, "Hvor meget kan vi tabe?".

Dette, sammen med meget lave faste omkostninger og fælles interesser mellem forvalter og investor, vil give os en fordel i at realisere vores målsætning.

Anvendt regnskabspraksis

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

Det er selskabets første regnskabsår, hvorfor der ikke er sammenligningstal.

Generelt om indregning og måling

Alle indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster, og forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs af likvide beholdninger og gæld til kreditinstitutter indregnes som en finansiell post.

Resultatopgørelse

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder andre eksterne omkostninger.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede kurs- samt dagsværdireguleringer på værdipapirer, aktieudbytter samt kursreguleringer på likvide beholdninger og gæld til kreditinstitutter.

Skat

Selskabets anpartshavere er omfattet af Aktieavancebeskatningslovens §19. Selskabet er derfor ikke et selvstændigt skatteobjekt, hvorfor der ikke svares skat af årets resultat. Ved udbyttebetalinger fra porteføljeselskaber betaler selskabet udbytteskat, hvilket i årsregnskabet er klassificeret som skat af årets resultat.

Balance

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i alt væsentlighed svarer til nominel værdi.

Dagsværdi

Dagsværdiansættelsen tager udgangspunkt i det primære marked. Hvis et primært marked ikke eksisterer, tages udgangspunkt i det mest fordelagtige marked, som er det marked, som maksimerer prisen på aktivet

eller forpligtelsen fratrullet transaktions- og/eller transportomkostninger.

Alle aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi, eller hvor dagsværdien oplyses, er kategoriseret efter dagsværdihierarkiet, som er beskrevet nedenfor:

Niveau 1: Værdi opgjort ud fra dagsværdien på tilsvarende aktiver/forpligtelser på et velfungerende marked.

Niveau 2: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer.

Niveau 3: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder og rimelige skøn foretages på baggrund af ikke observerbare markedsinformationer.

Resultatopgørelse 14. feb. 2022 - 31. dec. 2022

	Note	2022 kr.
Bruttofortjeneste/Bruttotab		-8.074
Andre finansielle indtægter	1	24.276
Øvrige finansielle omkostninger	2	-901.556
Ordinært resultat før skat		-885.354
Skat af årets resultat	3	-1.914
Årets resultat		-887.268
Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat		-887.268
I alt		-887.268

Balance 31. december 2022

Aktiver

	Note	2022 kr.
Andre værdipapirer og kapitalandele		6.084.166
Værdipapirer og kapitalandele i alt		6.084.166
Likvide beholdninger		28.566
Omsætningsaktiver i alt		6.112.732
Aktiver i alt		6.112.732

Balance 31. december 2022

Passiver

	Note	2022 kr.
Registreret kapital mv.		77.000
Overkurs ved emission		6.923.000
Overført resultat		-887.268
Egenkapital i alt		6.112.732
Passiver i alt		6.112.732

Egenkapitalopgørelse 14. feb. 2022 - 31. dec. 2022

	Registreret kapital mv. kr.	Overkurs ved emission kr.	Overført resultat kr.	I alt kr.
Egenkapital, primo	77.000	6.923.000	0	7.000.000
Årets resultat	0	0	-887.268	-887.268
Egenkapital, ultimo	77.000	6.923.000	-887.268	6.112.732

Egenkapitalen består af 2.000 A-anparter og 75.000 B-anparter à nominelt DKK 1. På generalforsamlingen giver én A-anpart én stemme og B-anparter er stemmeløse.

Noter

1. Andre finansielle indtægter

	2022 kr.
Andre finansielle indtægter	24.276
	<u>24.276</u>

2. Øvrige finansielle omkostninger

	2022 kr.
Dagsværdireguleringer	818.319
Andre finansielle omkostninger	83.237
	<u>901.556</u>

3. Skat af årets resultat

	2022 kr.
Ikke refunderet udbytteskat af udenlandske aktier	1.914
	<u>1.914</u>

4. Oplysning om bevægelser i dagsværdireserve

	2022 kr.
Dagsværdi værdipapirer ultimo	6.084.166
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	-818.319

5. Information om gennemsnitligt antal ansatte

	2022
Gennemsnitligt antal ansatte	0