

# **INVESTERINGSSELSKABET ELKÆR INVEST A/S**

Industrivej 4  
8641 Sorring

Årsrapport  
1. januar 2016 - 31. december 2016

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

**19/05/2017**

---

**Ole E. Mortensen**  
**Dirigent**

---

**Indhold****Virksomhedsoplysninger**

Virksomhedsoplysninger .....	3
------------------------------	---

**Påtegninger**

Ledelsespåtegning .....	4
-------------------------	---

**Erklæringer**

Den uafhængige revisors erklæringer .....	5
---	---

**Årsregnskab**

Anvendt regnskabspraksis .....	6
--------------------------------	---

Resultatopgørelse .....	8
-------------------------	---

Balance .....	9
---------------	---

Egenkapitalopgørelse .....	11
----------------------------	----

Noter .....	12
-------------	----

# Virksomhedsoplysninger

**Virksomheden**           INVESTERINGSSKABET ELKÆR INVEST A/S  
                                  Industrivej 4  
                                  8641 Sorring

CVR-nr:                 27197582  
Regnskabsår:         01/01/2016 - 31/12/2016

**Revisor**                 Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
                                  Papirfabrikken 26  
                                  8600 Silkeborg  
                                  DK Danmark  
CVR-nr:                 33963556  
P-enhed:                1017195081

# Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Investeringselskabet Elkær Invest A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016, samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2016.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse

Sorring, den 19/05/2017

## Direktion

Ole Elmegaard Mortensen

## Bestyrelse

Thomas Voss

Helle Detlefsen

Jan Kristiansen

Poul Kristiansen

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i INVESTERINGSSKABET ELKÆR INVEST A/S

## Erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for INVESTERINGSSKABET ELKÆR INVEST A/S for regnskabsåret 1. januar 2016 - 31. december 2016. Årsregnskabet, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Dette kræver, at vi overholder revisorloven og FSR - danske revisors etiske regler samt planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

Den udvidede gennemgang har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2016 - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Silkeborg, 19/05/2017

Thomas Rosquist Andersen  
Statsautoriseret revisor  
Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR: 33963556

# Anvendt regnskabspraksis

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

Selskabet har med henvisning til årsregnskabslovens § 110, stk. 1 undladt at udarbejde koncernregnskab.

Bortset fra nye og ændrede præsentations- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Bruttoresultat

Bruttoresultat omfatter indtægter fra konsulentassistance med fradrag af omkostninger til kapitalforvaltning og administration.

## Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Investeringselskabet Elkær Invest A/S indgår i sambeskatning med dets helejede danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

## Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Driftsmateriel og inventar      5-7 år

Småaktiver med en levetid under 1 år indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen på anskaffelsestidspunktet.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

## Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden), hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill.

I resultatopgørelsen indregnes selskabets andel af virksomhedernes resultat med fradrag af afskrivninger på goodwill. Afskrivningsperioden for goodwill er fastsat til 5 år. Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder overføres til reserve for nettoopskrivning af kapitalandele, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Andre værdipapirer og kapitalandele under anlægsaktiver måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Ikke-børsnoterede kapitalandele måles til kostpris.

### **Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder 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.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### **Selskabsskat og udskudt skat**

Investeringselskabet Elkær Invest A/S hæfter som administrationselskab for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne.

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

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort 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 aktivet 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 nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### **Gældsforpligtelser**

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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.

# Resultatopgørelse 1. jan 2016 - 31. dec 2016

	Note	2016 kr.	2015 kr.
<b>Bruttoresultat</b> .....		<b>-1.978.726</b>	<b>-2.336.427</b>
Personaleomkostninger .....		-3.621.172	-2.265.417
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver .....		-87.565	-84.000
<b>Resultat af ordinær primær drift</b> .....		<b>-5.687.463</b>	<b>-4.685.844</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder .....		12.895.650	9.390.200
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder .....		8.500.000	4.800.000
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver .....		23.390.714	25.466.411
Andre finansielle indtægter .....	1	4.825.170	2.672.778
Nedskrivning af finansielle aktiver .....		-3.753.249	-2.199.744
Øvrige finansielle omkostninger .....	2	-7.282.368	-8.647.304
<b>Ordinært resultat før skat</b> .....		<b>32.888.454</b>	<b>26.796.497</b>
Skat af årets resultat .....		-2.407.315	-1.800.142
<b>Årets resultat</b> .....		<b>30.481.139</b>	<b>24.996.355</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen .....		5.422.500	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode .....		21.395.650	14.190.200
Ekstraordinære uddelinger .....		120.000.000	0
Overført resultat .....		-116.337.011	10.806.155
<b>I alt</b> .....		<b>30.481.139</b>	<b>24.996.355</b>



# Balance 31. december 2016

## Aktiver

	Note	2016 kr.	2015 kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar .....		408.584	460.500
<b>Materielle anlægsaktiver i alt .....</b>		<b>408.584</b>	<b>460.500</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder .....	215.632.650	202.737.000	
Kapitalandele i associerede virksomheder .....	33.300.000	24.800.000	
Andre værdipapirer og kapitalandele .....	160.119.937	216.348.382	
Udsudte skatteaktiver .....	5.885.000	7.347.000	
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt .....</b>	<b>414.937.587</b>	<b>451.232.382</b>	
<b>Anlægsaktiver i alt .....</b>	<b>415.346.171</b>	<b>451.692.882</b>	
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder .....	11.056.551	12.775.832	
Tilgodehavende skat .....	838.179	881.665	
Andre tilgodehavender .....	36.114.645	16.207.487	
<b>Tilgodehavender i alt .....</b>	<b>48.009.375</b>	<b>29.864.984</b>	
Likvide beholdninger .....	13.444.997	59.779.287	
<b>Omsætningsaktiver i alt .....</b>	<b>61.454.372</b>	<b>89.644.271</b>	
<b>Aktiver i alt .....</b>	<b>476.800.543</b>	<b>541.337.153</b>	

# Balance 31. december 2016

## Passiver

	Note	2016 kr.	2015 kr.
Registreret kapital mv. ....		13.500.000	13.500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		85.307.184	63.911.534
Overført resultat .....		156.625.196	272.962.207
Forslag til udbytte .....		5.422.500	0
<b>Egenkapital i alt .....</b>		<b>260.854.880</b>	<b>350.373.741</b>
Gæld til banker .....		0	1.751.335
Gældsforpligtelser til tilknyttede virksomheder .....		143.789.773	141.720.725
Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring .....		72.155.890	47.491.352
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt .....</b>		<b>215.945.663</b>	<b>190.963.412</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt .....</b>		<b>215.945.663</b>	<b>190.963.412</b>
<b>Passiver i alt .....</b>		<b>476.800.543</b>	<b>541.337.153</b>

	Note
Oplysning om omfang og karakter af afledte finansielle instrumenter .....	3

# Egenkapitalopgørelse 1. jan 2016 - 31. dec 2016

	<b>Registreret kapital mv.</b>	<b>Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen</b>	<b>I alt</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Egenkapital, primo .....	13.500.000	63.911.534	272.962.207	0	350.373.741
Betalt udbytte .....	0	0	-120.000.000	0	-120.000.000
Årets resultat .....	0	21.395.650	3.662.989	5.422.500	30.481.139
Egenkapital, ultimo .....	13.500.000	85.307.184	156.625.196	5.422.500	260.854.880

# Noter

## 1. Andre finansielle indtægter

	2016 kr.	2015 kr.
Heraf udgør finansielle indtægter fra tilknyttede selskaber	164.850	290.364

## 2. Øvrige finansielle omkostninger

	2016 kr.	2015 kr.
Heraf udgør finansielle omkostninger til tilknyttede selskaber	2.125.400	3.460.750

## 3. Oplysning om omfang og karakter af afledte finansielle instrumenter

I regnskabsposten anden gæld indgår negativ dagsværdi af valutaswap på 0,3 mio.kr. Valutaswappen er indgået til afdækning af foretagne investeringer i USD for i alt 6 m.USD. Indgået aftale løber til 09.02.2017.

I regnskabsposten anden gæld indgår negativ dagsværdi af valutaterminskontrakt på 0,4 mio.kr. Valutaterminskontrakten er indgået til sikring af investeringer. Valutaswappen har en hovedstol på 1,1 m.USD. Indgået aftale løber til 09.02.2017.

## 4. Hovedaktivitet samt regnskabsmæssige og økonomiske forhold

Selskabets aktivitet består i investering i værdipapirer, skov og fast ejendom.

## 5. Oplysning om eventualaktiver

Selskabet har fremførte skattemæssige underskud og tab på aktier. Opgjort på grundlag af en forventet fremtidig selskabskat på 22% udgør værdien af disse underskud og tab 6,3 mio.kr. Heraf er optaget som aktiv i selskabets balance 5,9 mio.kr.

## 6. Oplysning om eventualforpligtelser

I forbindelse med investeringen i unoterede fonde og selskaber afgives bindende tilsagn om investering af et vist beløb. Den faktiske investering foretages i takt med, at de enkelte fonde eller selskaber anmoder herom.

Ved udgangen af regnskabsåret 2016 havde selskabet samlede ikke-kaldte forpligtelser på 57 mio.kr.

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

## 7. Oplysning om sikkerhedsstillelser og aktiver pantsat som sikkerhed

Værdipapirer og likvider med en samlet værdi på 1,9 mio.kr. er stillet til sikkerhed for et selskabs mellemværende med pengeinstitut. Aktuelt træk hos selskabet udgjorde 0 mio.kr. pr. 31.12.2016.

Kaution over for selskab udgør maksimalt modværdien af 2,8 mio.Euro.

## 8. Oplysning om andre arrangementer som ikke er indregnet i balancen

Selskabet har indgået aftaler som forpligter det til på anfordring, at erhverve kapitalandele i et unoteret selskab. Forpligtelsen indebærer at selskabet skal købe aktierne til indre værdi. Målt på grundlag af aktuelle værdier udgør den samlede købsforpligtelse 45 mio.kr.

## 9. Information om gennemsnitligt antal ansatte

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Gennemsnitligt antal ansatte .....	3	2