

INVESTERINGSSELSKABET ELKÆR INVEST A/S

Torvet 1A
8600 Silkeborg

Årsrapport
1. januar 2017 - 31. december 2017

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

01/06/2018

Ole E. Mortensen
Dirigent

Indhold**Virksomhedsoplysninger**

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

Påtegninger

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

Erklæringer

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

Årsregnskab

Anvendt regnskabspraksis	7
--------------------------------	---

Resultatopgørelse	9
-------------------------	---

Balance	10
---------------	----

Egenkapitalopgørelse	12
----------------------------	----

Noter	13
-------------	----

Virksomhedsoplysninger

Virksomheden INVESTERINGSSKABET ELKÆR INVEST A/S
Torvet 1A
8600 Silkeborg

e-mailadresse: elkaer@elkaer-invest.dk

CVR-nr: 27197582

Regnskabsår: 01/01/2017 - 31/12/2017

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 2017 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 2017, samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2017.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse

Silkeborg, den 22/05/2018

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 2017 - 31. december 2017. 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2017 - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Silkeborg, 22/05/2018

Thorsten Jørgensen , mne31431
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.

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 anskaffelsestids-punktet.

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. Værdipapirer hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt måles til kostpris med eventuel nedskrivning til genindvindingsværdi.

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. 2017 - 31. dec. 2017

	Note	2017 kr.	2016 kr.
Bruttoresultat		-4.375.363	-1.978.726
Personaleomkostninger	1	-3.572.642	-3.621.172
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		-274.353	-87.565
Resultat af ordinær primær drift		-8.222.358	-5.687.463
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		19.103.931	12.895.650
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		21.000.000	8.500.000
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver		21.390.271	23.390.714
Andre finansielle indtægter	2	9.210.843	4.825.170
Nedskrivning af finansielle aktiver		-3.662.656	-3.753.249
Øvrige finansielle omkostninger	3	-4.278.767	-7.282.368
Ordinært resultat før skat		54.541.264	32.888.454
Skat af årets resultat		-3.999.333	-2.407.315
Årets resultat		50.541.931	30.481.139
Forslag til resultatdisponering			
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen		0	5.422.500
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		28.228.331	21.395.650
Ekstraordinære uddelinger		0	120.000.000
Overført resultat		22.313.600	-116.337.011
I alt		50.541.931	30.481.139

Balance 31. december 2017

Aktiver

	Note	2017 kr.	2016 kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		624.954	408.584
Materielle anlægsaktiver i alt		624.954	408.584
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	236.671.831	215.632.650	
Kapitalandele i associerede virksomheder	54.300.000	33.300.000	
Andre værdipapirer og kapitalandele	204.509.476	160.119.937	
Udsudte skatteaktiver	1.385.000	5.885.000	
Finansielle anlægsaktiver i alt	496.866.307	414.937.587	
Anlægsaktiver i alt	497.491.261	415.346.171	
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	15.850.798	11.056.551	
Tilgodehavende skat	1.079.279	838.179	
Andre tilgodehavender	14.817.721	36.114.645	
Tilgodehavender i alt	31.747.798	48.009.375	
Likvide beholdninger	4.050.828	13.444.997	
Omsætningsaktiver i alt	35.798.626	61.454.372	
Aktiver i alt	533.289.887	476.800.543	

Balance 31. december 2017

Passiver

	Note	2017 kr.	2016 kr.
Registreret kapital mv.		13.500.000	13.500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		108.911.581	85.307.184
Overført resultat		38.032.730	156.625.196
Forslag til udbytte		0	5.422.500
Egenkapital i alt		160.444.311	260.854.880
Gæld til banker		15.020.035	0
Gældsforpligtelser til tilknyttede virksomheder		145.876.748	143.789.773
Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring		211.948.793	72.155.890
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		372.845.576	215.945.663
Gældsforpligtelser i alt		372.845.576	215.945.663
Passiver i alt		533.289.887	476.800.543

	Note
Oplysning om omfang og karakter af afledte finansielle instrumenter	4

Egenkapitalopgørelse 1. jan. 2017 - 31. dec. 2017

	Registreret kapital mv.	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	I alt
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital, primo	13.500.000	85.307.184	156.625.196	5.422.500	260.854.880
Køb af egne kapitalandele ...	0	0	-145.530.000	0	-145.530.000
Betalt udbytte	0	0	0	-5.422.500	-5.422.500
Årets resultat	0	28.228.331	22.313.600	0	50.541.931
Opløsning af tidligere års opskrivning	0	-4.623.934	4.623.934	0	0
Egenkapital, ultimo	13.500.000	108.911.581	38.032.730	0	160.444.311

Selskabskapitalen består af 13.500.000 aktier a nominelt 1 DKK.

Selskabet har 6.615.000 egne aktier a nominelt 1 DKK. Selskabets beholdning af egne aktier udgør 49% af den nominelle aktiekapital.

Selskabet har i 2017 købt 6.615.000 aktier a nominelt 1 DKK. Køb af egne aktier hidrører fra koncernintern omstrukturering og købesummen udgør 145.530 TDKK.

Noter

1. Personaleomkostninger

	2017 kr.	2016 kr.
Løn og gager	3.497.437	3.574.026
Pensionsbidrag	66.891	42.033
Andre omkostninger til social sikring	8.314	5.113
	<u>3.572.642</u>	<u>3.621.172</u>
Gennemsnitligt antal ansatte	3	3

2. Andre finansielle indtægter

	2017 kr.	2016 kr.
Heraf udgør finansielle indtægter fra tilknyttede selskaber	<u>209.741</u>	<u>164.850</u>

3. Øvrige finansielle omkostninger

	2017 kr.	2016 kr.
Heraf udgør finansielle omkostninger til tilknyttede selskaber	<u>2.156.400</u>	<u>2.125.400</u>

4. Oplysning om omfang og karakter af afledte finansielle instrumenter

I regnskabsposten andre tilgodehavender indgår positiv dagsværdi af valutaswap på 1 MDKK. Valutaswappen er indgået til afdækning af foretagne investeringer i USD for i alt 9,1 MUSD. Indgået aftale løber til 16.02.2018.

5. Hovedaktivitet samt regnskabsmæssige og økonomiske forhold

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

6. Oplysning om eventualaktiver

Selskabet har fremførte skattemæssige underskud og tab på aktier. Heraf er optaget om aktiv i selskabets balance 1,4 MDKK.

7. Oplysning om eventualforpligtelser

Tilsagn

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 2017 havde selskabet samlede ikke-kaldte forpligtelser på 40 mio.kr.

Sambeskatning

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.

8. Oplysning om sikkerhedsstillelser og aktiver pantsat som sikkerhed

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for et selskab til sikkerhed for alt mellemværende med bank, maksimalt 20 MDKK.

Selskabet har afgivet pant i aktiedepot til sikkerhed for alt mellemværende med bank. Regnskabsmæssig værdi af aktiedepot er 31.12.2017 på 20,2 MDKK.

9. 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 47 mio.kr.