

INVESTERINGSSELSKABET ELKÆR INVEST A/S

Torvet 1A
8600 Silkeborg

Årsrapport
1. januar 2018 - 31. december 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling den

16/05/2019

Kasper Thordahl

Dirigent

Indhold**Virksomhedsoplysninger**

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

Påtegninger

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

Erklæringer

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang	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: 01/01/2018 - 31/12/2018

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 2018 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 2018, samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2018.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse

Silkeborg, den 16/05/2019

Direktion

Ole Elmegaard Mortensen

Bestyrelse

Thomas Voss

Helle Detlefsen

Jan Kristiansen

Poul Kristiansen

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

Til kapitalejerne i INVESTERINGSSKABET ELKÆR INVEST A/S

Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for INVESTERINGSSKABET ELKÆR INVEST A/S for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet ”Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet”. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA’s etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar

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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi 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.

Silkeborg, 16/05/2019

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 skatemæssige 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 administrationsselskab 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 gælds metode 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. 2018 - 31. dec. 2018

	Note	2018 kr.	2017 kr.
Bruttoresultat		-4.674.868	-4.375.363
Personaleomkostninger	1	-3.139.363	-3.572.642
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		-307.130	-274.353
Resultat af ordinær primær drift		-8.121.361	-8.222.358
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-1.410.369	19.103.931
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		5.700.000	21.000.000
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver		38.702.536	21.390.271
Andre finansielle indtægter	2	1.366.570	9.210.843
Nedskrivning af finansielle aktiver		-13.311.933	-3.662.656
Øvrige finansielle omkostninger	3	-11.778.875	-4.278.767
Ordinært resultat før skat		11.146.567	54.541.264
Skat af årets resultat		-730.451	-3.999.333
Årets resultat		10.416.116	50.541.931
Forslag til resultatdisponering			
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		4.289.631	28.228.331
Overført resultat		6.126.485	22.313.600
I alt		10.416.116	50.541.931

Balance 31. december 2018

Aktiver

	Note	2018 kr.	2017 kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		317.824	624.954
Materielle anlægsaktiver i alt		317.824	624.954
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		252.133.203	236.671.831
Kapitalandele i associerede virksomheder		60.000.000	54.300.000
Andre værdipapirer og kapitalandele		169.564.207	204.509.476
Udsudte skatteaktiver		1.000.000	1.385.000
Finansielle anlægsaktiver i alt		482.697.410	496.866.307
Anlægsaktiver i alt		483.015.234	497.491.261
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		11.262.881	15.850.798
Tilgodehavende skat		353.631	1.079.279
Andre tilgodehavender		10.082.012	14.817.721
Tilgodehavender i alt		21.698.524	31.747.798
Likvide beholdninger		3.233.525	4.050.828
Omsætningsaktiver i alt		24.932.049	35.798.626
Aktiver i alt		507.947.283	533.289.887

Balance 31. december 2018

Passiver

	Note	2018 kr.	2017 kr.
Registreret kapital mv.		13.500.000	13.500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		108.668.180	108.911.581
Overført resultat		69.839.498	38.032.730
Egenkapital i alt		192.007.678	160.444.311
Gæld til banker		38.377.981	15.020.035
Gældsforpligtelser til tilknyttede virksomheder		208.873.363	145.876.748
Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring		68.688.261	211.948.793
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		315.939.605	372.845.576
Gældsforpligtelser i alt		315.939.605	372.845.576
Passiver i alt		507.947.283	533.289.887

	Note
Oplysning om omfang og karakter af afledte finansielle instrumenter	4

Egenkapitalopgørelse 1. jan. 2018 - 31. dec. 2018

	Registreret kapital mv.	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital, primo	13.500.000	108.911.581	38.032.730	160.444.311
Tilgang (afgang) af egenkapital ved spaltning og salg af virksomhed m.v.		-4.533.032	4.533.032	0
Køb af egne kapitalandele	0	0	-43.895.749	-43.895.749
Salg af egne kapitalandele	0	0	65.043.000	65.043.000
Årets resultat	0	4.289.631	6.126.485	10.416.116
Egenkapital, ultimo	13.500.000	108.668.180	69.839.498	192.007.678

Selskabskapitalen består af 13.500.000 aktier a nominelt 1 DKK.

Selskabet har 5.653.419 egne aktier a nominelt 1 DKK. Selskabets beholdning af egne anparter udgør 41,88% af den nominelle aktiekapital.

Selskabet har i 2018 solgt 2.956.500 egne aktier a nominelt 1 DKK. Salg af egne aktier hidrører fra koncernintern omstrukturering og salgssummen udgør 65.043 TDKK.

Selskabet har i 2018 købt 1.994.919 egne aktier a nominelt 1 DKK. Køb af egne aktier hidrører fra koncernintern omstrukturering og købesummen udgør 43.896 TDKK.

Noter

1. Personaleomkostninger

	2018 kr.	2017 kr.
Løn og gager	3.057.110	3.497.437
Pensionsbidrag	69.634	66.891
Andre omkostninger til social sikring	12.619	8.314
	3.139.363	3.572.642

2. Andre finansielle indtægter

	2018 kr.	2017 kr.
Heraf udgør finansielle indtægter fra tilknyttede selskaber	212.040	209.741

3. Øvrige finansielle omkostninger

	2018 kr.	2017 kr.
Heraf udgør finansielle omkostninger til tilknyttede selskaber	3.602.800	2.156.400

4. Oplysning om omfang og karakter af afledte finansielle instrumenter

I regnskabsposten andre tilgodehavender indgår positiv dagsværdi af valutaswap på 0,3 MDKK. Valutaswappen er indgået til afdækning af foretagne investeringer i USD for i alt 10,1 MUSD. Indgået aftale løber til 19.02.2019.

I regnskabsposten andre tilgodehavender indgår positiv dagsværdi af futures på 30 t.kr. Futures er indgået til afdækning af kursudsving på aktier. Indgåede aftaler løber til 19.03.2019.

5. Yderligere oplysninger om aktiviteter mv.

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

6. 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 2018 havde selskabet samlede ikke-kaldte forpligtelser på 42 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.

7. 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.

Selskabet kautionerer for datterselskab til sikkerhed for mellemværende med realkreditinstitut. Samlet restgæld på 16,4 MDKK. Samlet regnskabsmæssig værdi af grunde og bygninger på 30 MDKK

8. Information om gennemsnitligt antal ansatte

	2018
Gennemsnitligt antal ansatte	2