

INVESTERINGSSELSKABET ELKÆR INVEST A/S

Elkær 12
8882 Fårvang

Årsrapport
1. januar 2015 - 31. december 2015

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

26/05/2016

Ole E. Mortensen
Dirigent

Indhold**Virksomhedsoplysninger**

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

Påtegninger

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

Erklæringer

Den uafhængige revisors erklæringer	5
---	---

Årsregnskab

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

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

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

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

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

Virksomhedsoplysninger

Virksomheden	INVESTERINGSSKABET ELKÆR INVEST A/S Elkær 12 8882 Fårvang
	CVR-nr: 27197582 Regnskabsår: 01/01/2015 - 31/12/2015
Bankforbindelse	Danske Bank Torvegade 4 8450 Hammel
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 2015 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 2015, samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse

Sorring, den 26/05/2016

Direktion

Ole Elmegaard Mortensen

Bestyrelse

Egon Kristiansen

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 2015 - 31. december 2015. 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Silkeborg, 26/05/2016

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.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes ændringerne i de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikrings-instrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Resultatopgørelse

Bruttoresultat

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

Finansielle indtægter

Finansielle indtægter omfatter renteindtægter, realiserede og urealiserede kursgevinster vedrørende værdipapirer, afledte finansielle instrumenter og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger omfatter renteomkostninger, realiserede og urealiserede kurstab vedrørende værdipapirer, afledte finansielle instrumenter og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af 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. Den andel af den resultatførte skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

Aktuelle skatteforpligtelser, henholdsvis tilgodehavende aktuel skat, indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Selskabet er sambeskattet med dets 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).

Balance

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.

Værdipapirer

Værdipapirer indregnet under anlægsaktiver omfatter børsnoterede aktier og unoterede aktier og obligationer, hvor selskabets hensigt er at beholde disse i mere end 1 år. Værdipapirer måles ved første indregning til kostpris, herefter kursreguleres de til dagsværdi, børskurs eller anden anerkendt målemetode på balancedagen.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

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 koncerngoodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes selskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder overføres til reserve for netto-opskrivning af kapitalandele, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Koncerngoodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser indregnes til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Resultatopgørelse 1. jan 2015 - 31. dec 2015

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Bruttoresultat		-2.336.427	-1.073.081
Personaleomkostninger		-2.265.417	-2.485.021
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		-84.000	-84.000
Resultat af ordinær primær drift		-4.685.844	-3.642.102
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		9.390.200	14.376.800
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		4.800.000	10.000.000
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver		25.466.411	16.604.157
Andre finansielle indtægter	1	2.672.778	11.493.670
Nedskrivning af finansielle aktiver		-2.199.744	-1.993.674
Øvrige finansielle omkostninger	2	-8.647.304	-3.734.253
Ordinært resultat før skat		26.796.497	43.104.598
Skat af årets resultat	3	-1.800.142	-3.267.285
Årets resultat		24.996.355	39.837.313
Forslag til resultatdisponering			
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		14.190.200	24.376.800
Overført resultat		10.806.155	15.460.513
I alt		24.996.355	39.837.313

Balance 31. december 2015

Aktiver

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		460.500	544.500
Materielle anlægsaktiver i alt		460.500	544.500
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		202.737.000	129.321.800
Kapitalandele i associerede virksomheder		24.800.000	20.000.000
Andre værdipapirer og kapitalandele		216.348.382	248.090.354
Andre tilgodehavender		0	33.553.000
Udskudte skatteaktiver		7.347.000	9.000.000
Finansielle anlægsaktiver i alt	4	451.232.382	439.965.154
Anlægsaktiver i alt		451.692.882	440.509.654
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		12.775.832	10.790.700
Tilgodehavende skat		881.665	204.527
Andre tilgodehavender		16.207.487	28.195.844
Tilgodehavender i alt		29.864.984	39.191.071
Likvide beholdninger		59.779.287	20.047.141
Omsætningsaktiver i alt		89.644.271	59.238.212
Aktiver i alt		541.337.153	499.747.866

Balance 31. december 2015

Passiver

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Registreret kapital mv.	5	13.500.000	13.500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		63.911.534	49.721.334
Overført resultat		272.962.207	262.156.052
Egenkapital i alt		350.373.741	325.377.386
Gæld til banker		1.751.335	3.215.225
Gældsforpligtelser til tilknyttede virksomheder		141.720.725	138.443.500
Skyldig selskabsskat		0	882.430
Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring		47.491.352	31.829.325
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		190.963.412	174.370.480
Gældsforpligtelser i alt		190.963.412	174.370.480
Passiver i alt		541.337.153	499.747.866

Egenkapitalopgørelse 1. jan 2015 - 31. dec 2015

	Registreret kapital mv.	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital, primo	13.500.000	49.721.334	262.156.052	325.377.386
Årets resultat		14.190.200	10.806.155	24.996.355
Egenkapital, ultimo	13.500.000	63.911.534	272.962.207	350.373.741

Noter

1. Andre finansielle indtægter

	2015 kr.	2014 kr.
Heraf udgør finansielle indtægter fra tilknyttede selskaber	290.364	541.600

2. Øvrige finansielle omkostninger

	2015 kr.	2014 kr.
Heraf udgør finansielle omkostninger til tilknyttede selskaber	3.460.750	3.396.410

3. Skat af årets resultat

	2015 kr.	2014 kr.
Aktuel skat	218.392	1.242.465
Ændring af udskudt skat	1.653.000	2.000.000
Regulering vedrørende tidligere år	-71.250	24.820
	1.800.142	3.267.285

4. Finansielle anlægsaktiver i alt

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:

Navn, retsform og hjemsted	Ejerandel
IEI Ejendomme ApS, Industrivej 4, 8641 Sorring	80%
International Forestry Investments ApS, Industrivej 4, 8641 Sorring	75%
Gegl Invest A/S, Industrivej 4, 8641 Sorring	100%

Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:

Navn, retsform og hjemsted	Ejerandel
Jysk Fynsk Kapital A/S, Bakken 38, 8722 Hedensted	21,6%

5. Registreret kapital mv.

Selskabskapitalen består af 135.000 aktier a 100 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

	kr.
Ændringer i aktiekapitalen i perioden 01.01.2011-31.12.2015	
Tilgang kapitalforhøjelse 08.01.2013	4.500.000
Tilgang, kapitalforhøjelse 27.09.2013	2.971.000

6. Hovedaktivitet samt regnskabsmæssige og økonomiske forhold

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

7. 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 9,3 mio.kr. Heraf er optaget som aktiv i selskabets balance 7,3 mio.kr.

8. 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 2015 havde selskabet samlede ikke-kaldte forpligtelser på 89 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.

9. 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. 31.12.2015.

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

10. 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.