



## Investeringselskabet Elkær Invest A/S

Torvet 3  
8600 Silkeborg  
CVR-nr. 27197582

## Årsrapport 2021

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
29.06.2022

---

**Kasper Thordahl Kronborg**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2021	9
Koncernens balance pr. 31.12.2021	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021	13
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021	19
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2021	20
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021	22
Modervirksomhedens noter	23
Anvendt regnskabspraksis	26

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Investeringsselskabet Elkær Invest A/S

Torvet 3

8600 Silkeborg

CVR-nr.: 27197582

Hjemsted: Silkeborg

Regnskabsår: 01.01.2021 - 31.12.2021

## Bestyrelse

Ole Elmegaard Mortensen

Helle Detlefsen

Jan Kristiansen

Poul Kristiansen

## Direktion

Klaus Skovsen

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Papirfabrikken 26

8600 Silkeborg

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 for Investeringselskabet Elkær Invest A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 29.06.2022

## Direktion

**Klaus Skovsen**

## Bestyrelse

**Ole Elmegaard Mortensen**

**Helle Detlefsen**

**Jan Kristiansen**

**Poul Kristiansen**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Investeringsselskabet Elkær Invest A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Investeringsselskabet Elkær Invest A/S for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og 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 for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af

besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den anvendte regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker

ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Silkeborg, den 29.06.2022

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Heidi Julitta Østergaard Jensen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne34163

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2021 t.kr.	2020 t.kr.
<b>Hovedtal</b>		
Bruttofortjeneste	(7.784)	(72.434)
Driftsresultat	(14.935)	(80.208)
Resultat af finansielle poster	207.905	774.689
Årets resultat	180.529	688.622
Årets resultat ekskl. minoriteter	117.192	356.199
Balancesum	1.650.162	1.272.038
Investeringer i materielle aktiver	350	0
Egenkapital	1.199.154	1.104.265
Egenkapital ekskl. minoriteter	641.949	614.757
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(72.156)	(93.093)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(125.612)	(13.712)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	205.566	46.268
<b>Nøgletal</b>		
Egenkapitalforrentning (%)	17,30	82,90
Soliditetsgrad (%)	38,90	48,33

I henhold til ÅRL §128, stk. 4 er der udelukkende oplyst hoved- og nøgle tal for 2021 og 2020, da det er første år, hvor der aflægges koncernregnskab.

Udviklingen af egenkapitalforrentning kan forklares ved, at der sidste år var ekstraordinært godt resultat.

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

### Egenkapitalforrentning (%):

Årets resultat ekskl. minoriteter \* 100

Gns. egenkapital ekskl. minoriteter

### Soliditetsgrad (%):

Egenkapital ekskl. minoriteter \* 100

Balancesum



### **Virksomhedens væsentligste aktiviteter**

Moderselskabets aktivitet består i direkte eller indirekte investering i noterede eller unoterede aktier, andre værdipapirer eller aktiver samt eje aktieposter i selskaber med tilsvarende formål.

Koncernens hovedaktiviteter er investering i noterede eller unoterede aktier og andre værdipapirer.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Moderselskabets resultat efter skat udgør et overskud på 117 MDKK i år mod et overskud på 356 MDKK sidste år.

Koncernens resultat efter skat udgør et overskud på 181 MDKK i år mod et overskud på 689 MDKK sidste år.

Ledelsen anser årets resultat for at være tilfredsstillende.

### **Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling**

Årets resultat er som forventet.

### **Forventet udvikling**

Resultatet før finansielle poster forventes for det kommende år at udgøre et underskud i niveauet 6-8 MDKK. Udviklingen i finansielle poster vil afhænge af udvikling i børskurser mv.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

I foråret 2022 udbrød der krig i Ukraine. Krigen har ikke og forventes ikke at få en væsentlig indvirkning på virksomhedens finansielle stilling og udvikling ud over de kursudsving der sker på investeringer i værdipapirer i underliggende datterselskaber.

# Koncernens resultatopgørelse for 2021

	Note	2021 kr.	2020 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(7.783.687)</b>	<b>(72.434.441)</b>
Personaleomkostninger	2	(7.089.555)	(7.773.275)
Af- og nedskrivninger		(62.000)	0
<b>Driftsresultat</b>		<b>(14.935.242)</b>	<b>(80.207.716)</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		13.347.510	6.000.000
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		259.441.291	777.215.138
Andre finansielle indtægter		830.291	15.901.201
Nedskrivning af finansielle aktiver		(374.398)	(2.524.260)
Andre finansielle omkostninger		(51.992.613)	(15.903.154)
<b>Resultat før skat</b>		<b>206.316.839</b>	<b>700.481.209</b>
Skat af årets resultat		(25.787.811)	(11.859.528)
<b>Årets resultat</b>	3	<b>180.529.028</b>	<b>688.621.681</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2021

## Aktiver

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		288.000	0
<b>Materielle aktiver</b>	4	<b>288.000</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		523.335.533	66.000.000
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.070.851.189	1.129.354.273
<b>Finansielle aktiver</b>	5	<b>1.594.186.722</b>	<b>1.195.354.273</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>1.594.474.722</b>	<b>1.195.354.273</b>
Andre tilgodehavender		45.987.696	74.782.761
<b>Tilgodehavender</b>		<b>45.987.696</b>	<b>74.782.761</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>9.699.393</b>	<b>1.900.671</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>55.687.089</b>	<b>76.683.432</b>
<b>Aktiver</b>		<b>1.650.161.811</b>	<b>1.272.037.705</b>

**Passiver**

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Virksomhedskapital	6, 7	13.500.000	13.500.000
Overført overskud eller underskud		538.448.742	601.257.089
Forslag til udbytte for regnskabsåret		90.000.000	0
<b>Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere</b>		<b>641.948.742</b>	<b>614.757.089</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteressers</b>		<b>557.205.650</b>	<b>489.508.275</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>1.199.154.392</b>	<b>1.104.265.364</b>
Andre hensatte forpligtelser	8	1.500.000	1.500.000
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>1.500.000</b>	<b>1.500.000</b>
Bankgæld		22.597.384	32.316.301
Leverandører af varer og tjenesteydelser		12.975.375	68.950.075
Skyldig skat		9.779.789	10.574.215
Anden gæld	9	404.154.871	54.431.750
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>449.507.419</b>	<b>166.272.341</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>449.507.419</b>	<b>166.272.341</b>
<b>Passiver</b>		<b>1.650.161.811</b>	<b>1.272.037.705</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Dagsværdioplysninger	11		
Eventualforpligtelser	12		
Transaktioner med nærtstående parter	13		
Dattervirksomheder	14		

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Foreslået ekstra- ordinært udbytte kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	Egenkapital tilhørende modervirksom- hedens kapitalejere kr.
Egenkapital primo	13.500.000	601.257.089	0	0	614.757.089
Køb af egne kapitalandele	0	0	0	0	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0	0
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	(90.000.000)	0	(90.000.000)
Årets resultat	0	(62.808.347)	90.000.000	90.000.000	117.191.653
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>13.500.000</b>	<b>538.448.742</b>	<b>0</b>	<b>90.000.000</b>	<b>641.948.742</b>

	Egenkapital til hørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	489.508.275	1.104.265.364
Køb af egne kapitalandele	102.360.000	102.360.000
Udbetalt ordinært udbytte	(98.000.000)	(98.000.000)
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	(90.000.000)
Årets resultat	63.337.375	180.529.028
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>557.205.650</b>	<b>1.199.154.392</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Driftsresultat		(14.935.242)	(80.207.716)
Af- og nedskrivninger		62.000	0
Ændringer i arbejdskapital	10	20.462.087	(17.799.320)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>5.588.845</b>	<b>(98.007.036)</b>
Modtagne finansielle indtægter		830.291	11.293.987
Betalte finansielle omkostninger		(51.992.613)	(18.197.301)
Refunderet/(betalt) skat		(26.582.237)	431.467
Andre pengestrømme vedrørende drift		0	11.386.126
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>(72.155.714)</b>	<b>(93.092.757)</b>
Køb mv. af materielle aktiver		(350.000)	(7.663.774)
Køb af finansielle aktiver		(913.266.390)	(46.061.622)
Salg af finansielle aktiver		304.431	36.011.987
Modtagne udbytter		788.074.710	4.001.442
Nedskrivning af finansielle aktiver		(374.398)	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(125.611.647)</b>	<b>(13.711.967)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>(197.767.361)</b>	<b>(106.804.724)</b>
Optagelse af lån		300.925.000	32.316.301
Afdrag på lån mv.		(9.718.917)	(48.337)
Udbetalt udbytte		(188.000.000)	0
Salg af egne aktier		0	14.000.000
Minoritetsinteressers køb af kapitalandele		102.360.000	0
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>205.566.083</b>	<b>46.267.964</b>

<b>Ændring i likvider</b>	<b>7.798.722</b>	<b>(60.536.760)</b>
Likvider primo	1.900.671	62.437.431
<b>Likvider ultimo</b>	<b>9.699.393</b>	<b>1.900.671</b>
<hr/>		
Likvider ultimo sammensætter sig af:		
Likvide beholdninger	9.699.393	1.900.671
<b>Likvider ultimo</b>	<b>9.699.393</b>	<b>1.900.671</b>
<hr/>		

# Koncernens noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

I foråret 2022 udbrød der krig i Ukraine. Krigen har ikke og forventes ikke at få en væsentlig indvirkning på virksomhedens finansielle stilling og udvikling ud over de kursudsving der sker på investeringer i værdipapirer i underliggende datterselskaber.

## 2 Personaleomkostninger

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Gager og lønninger	6.940.111	7.624.006
Pensioner	126.000	126.000
Andre omkostninger til social sikring	23.444	23.269
	<b>7.089.555</b>	<b>7.773.275</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>2</b>	<b>2</b>

## Særlige incitamentsprogrammer

Selskabet har i 2021 til direktion og medarbejdere, som et led i en incitamentsafløbning, tildelt disse rettigheder til erhvervelse af aktier i et datterselskab. Denne ret blev udnyttet medio 2021, ved erhvervelse af 1.057.000 aktier i et datterselskab til en tegningskurs på 1 DKK. Der var ikke knyttet yderligere betingelser hertil. Koncernens omkostninger hertil er indeholdt i ovenstående lønomkostninger.

Jf. ÅRL §98b, stk. 3 er opgørelse af ledelsesvederlag ikke specificeret.

## 3 Forslag til resultatdisponering

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	90.000.000	0
Overført resultat	27.191.653	356.199.286
Minoritetsinteressers andel af resultatet	63.337.375	332.422.395
	<b>180.529.028</b>	<b>688.621.681</b>



#### 4 Materielle aktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.
Tilgange	350.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>350.000</b>
Årets afskrivninger	(62.000)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(62.000)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>288.000</b>

#### 5 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Andre værdipapirer og kapital- andele kr.
Kostpris primo	10.000.000	341.912.375
Tilgange	443.206.023	470.060.367
Afgange	0	(304.431)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>453.206.023</b>	<b>811.668.311</b>
Opskrivninger primo	56.000.000	787.441.898
Andel af årets resultat	14.129.510	0
Årets opskrivninger	0	(528.259.020)
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>70.129.510</b>	<b>259.182.878</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>523.335.533</b>	<b>1.070.851.189</b>

<b>Associerede virksomheder</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel %</b>
Alterna Invest SA SICAF SIF	Luxembourg	26,45
Jysk-Fynsk Kapital A/S	Hedensted	25,00

#### 6 Virksomhedskapital

	Antal	Nominel værdi kr.
Kapitalklasse A	13.500.000	13.500.000
	<b>13.500.000</b>	<b>13.500.000</b>

## 7 Egne kapitalandele

	<b>Antal</b>
Kapitalklasse A	3.957.600
<b>Beholdning af egne kapitalandele</b>	<b>3.957.600</b>

## 8 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser vedrører garantistillelse, og denne udløber pr. 30.06.2022

## 9 Anden gæld (kortfristet)

I regnskabsposten anden gæld indgår negativ dagsværdi af valutaswap på 5,1 MDKK. Valutaswappen er indgået til afdækning af foretagne investeringer i USD for i alt 33,7 MUSD. Indgået aftaler løber til 06.04.2022.

## 10 Ændring i arbejdskapital

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Ændring i tilgodehavender	27.638.666	(65.470.173)
Ændring i leverandørgæld mv.	(7.176.579)	47.670.853
	<b>20.462.087</b>	<b>(17.799.320)</b>

## 11 Dagsværdioplysninger

	<b>Valutaswap</b>	<b>Andre værdipapirer og kapitalandele</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Dagsværdi ultimo	(5.113.818)	1.070.851.189
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	(23.785.586)	259.066.893

## 12 Eventualforpligtelser

I forbindelse med investering 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 2021 havde koncernen samlede ikke-kaldte forpligtelser på 157,8 MDKK.

## 13 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

**14 Dattervirksomheder**

	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel %</b>
Ejendomsselskabet Torvet 1-3, Silkeborg ApS	Silkeborg	100,00
IEI Ejendomme ApS	Silkeborg	100,00
Altra Lux 3 ApS	Silkeborg	100,00
IEI AI Invest ApS	Silkeborg	100,00
Elkær Gruppen Management ApS	Silkeborg	76,40
IEI Finans A/S	Silkeborg	20,50

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021

	Note	2021 kr.	2020 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(1.934.495)</b>	<b>(2.477.492)</b>
Personaleomkostninger	1	(7.089.555)	(7.773.275)
Af- og nedskrivninger		(62.000)	0
<b>Driftsresultat</b>		<b>(9.086.050)</b>	<b>(10.250.767)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		101.602.452	347.784.636
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		0	6.000.000
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		24.727.627	15.283.436
Andre finansielle indtægter	2	810.583	3.462.533
Nedskrivning af finansielle aktiver		(374.398)	(2.524.260)
Andre finansielle omkostninger	3	(7.152.359)	(3.333.806)
<b>Resultat før skat</b>		<b>110.527.855</b>	<b>356.421.772</b>
Skat af årets resultat	4	6.663.798	(222.486)
<b>Årets resultat</b>	5	<b>117.191.653</b>	<b>356.199.286</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2021

## Aktiver

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		288.000	0
<b>Materielle aktiver</b>	6	<b>288.000</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		781.955.717	679.831.265
Kapitalandele i associerede virksomheder		66.000.000	66.000.000
Andre værdipapirer og kapitalandele		366.490.421	81.434.374
<b>Finansielle aktiver</b>	7	<b>1.214.446.138</b>	<b>827.265.639</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>1.214.734.138</b>	<b>827.265.639</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		15.331.800	0
Andre tilgodehavender		72.098.819	46.869.115
Tilgodehavende skat		0	505.934
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		30.491.378	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>117.921.997</b>	<b>47.375.049</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>6.046.367</b>	<b>557.163</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>123.968.364</b>	<b>47.932.212</b>
<b>Aktiver</b>		<b>1.338.702.502</b>	<b>875.197.851</b>

**Passiver**

	<b>Note</b>	<b>2021 kr.</b>	<b>2020 kr.</b>
Virksomhedskapital		13.500.000	13.500.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		217.518.224	483.404.744
Overført overskud eller underskud		320.930.518	117.852.345
Forslag til udbytte for regnskabsåret		90.000.000	0
<b>Egenkapital</b>		<b>641.948.742</b>	<b>614.757.089</b>
Bankgæld		16.632.845	27.298.349
Gæld til tilknyttede virksomheder		245.827.187	188.988.913
Skyldig skat		8.484.186	0
Anden gæld	8	425.809.542	44.153.500
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>696.753.760</b>	<b>260.440.762</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>696.753.760</b>	<b>260.440.762</b>
<b>Passiver</b>		<b>1.338.702.502</b>	<b>875.197.851</b>
Dagsværdioplysninger	9		
Eventualforpligtelser	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		
Transaktioner med nærtstående parter	12		

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Foreslået ekstra- ordinært udbytte kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.
Egenkapital primo	13.500.000	483.404.744	117.852.345	0	0
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0	(265.488.972)	265.488.972	0	0
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	(90.000.000)	0
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(102.000.000)	102.000.000	0	0
Årets resultat	0	101.602.452	(164.410.799)	90.000.000	90.000.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>13.500.000</b>	<b>217.518.224</b>	<b>320.930.518</b>	<b>0</b>	<b>90.000.000</b>
					<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo					614.757.089
Effekt af virksomhedssalg o.l.					0
Udbetalt ekstraordinært udbytte					(90.000.000)
Udbytte fra tilknyttede virksomheder					0
Årets resultat					117.191.653
<b>Egenkapital ultimo</b>					<b>641.948.742</b>

# Modervirksomhedens noter

## 1 Personaleomkostninger

	2021 kr.	2020 kr.
Gager og lønninger	6.940.111	7.624.006
Pensioner	126.000	126.000
Andre omkostninger til social sikring	23.444	23.269
	<b>7.089.555</b>	<b>7.773.275</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>2</b>	<b>2</b>

## 2 Andre finansielle indtægter

	2021 kr.	2020 kr.
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	51.800	0
Renteindtægter i øvrigt	758.783	3.462.533
	<b>810.583</b>	<b>3.462.533</b>

## 3 Andre finansielle omkostninger

	2021 kr.	2020 kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	3.476.260	2.298.900
Øvrige finansielle omkostninger	3.676.099	1.034.906
	<b>7.152.359</b>	<b>3.333.806</b>

## 4 Skat af årets resultat

	2021 kr.	2020 kr.
Aktuel skat	(2.007.192)	(505.934)
Ændring af udskudt skat	0	750.000
Regulering vedrørende tidligere år	(4.656.606)	(21.580)
	<b>(6.663.798)</b>	<b>222.486</b>

## 5 Forslag til resultatdisponering

	2021 kr.	2020 kr.
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	90.000.000	0
Overført resultat	27.191.653	356.199.286
	<b>117.191.653</b>	<b>356.199.286</b>



## 6 Materielle aktiver

	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.</b>
Tilgange	350.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>350.000</b>
Årets afskrivninger	(62.000)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(62.000)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>288.000</b>

## 7 Finansielle aktiver

	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.</b>	<b>Kapitalandele i associerede virksomheder kr.</b>	<b>Andre værdipapirer og kapital- andele kr.</b>
Kostpris primo	252.426.521	10.000.000	60.194.362
Tilgange	454.882.000	0	306.815.375
Afgange	(86.871.028)	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>620.437.493</b>	<b>10.000.000</b>	<b>367.009.737</b>
Opskrivninger primo	427.404.744	56.000.000	21.240.012
Andel af årets resultat	101.602.452	0	0
Udbytte	(102.000.000)	0	0
Årets opskrivninger	0	0	(21.759.328)
Tilbageførsel ved afgange	(265.488.972)	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>161.518.224</b>	<b>56.000.000</b>	<b>(519.316)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>781.955.717</b>	<b>66.000.000</b>	<b>366.490.421</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel %</b>
Jysk-Fynsk Kapital A/S	Hedensted	25,00

## 8 Anden gæld (kortfristet)

I regnskabsposten anden gæld indgår negativ dagsværdi af valutaswap på 0,9 MDKK. Valutaswappen er indgået til afdækning af foretagne investeringer i USD for i alt 5,1 MUSD. Indgået aftale løber til 06.04.2022.

## 9 Dagsværdioplysninger

	Valutaswap kr.	Andre værdipapirer og kapitalandele kr.
Dagsværdi ultimo	(868.143)	366.490.421
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	(2.470.646)	24.353.228

## 10 Eventualforpligtelser

### Tilsagn

I forbindelse med investering 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 2021 havde selskabet samlede ikke-kaldte forpligtelser på 11 MDKK.

### Sambeskatning

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

## 11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har overfor tilknyttede og andre virksomheders mellemværende med Sydbank stillet selvskyldnerkaution, som er limiteret til i alt 75 MDKK.

Selskabet kautionerer desuden overfor andre virksomheders mellemværende med Nykredit. Samlet restgæld udgør 15,9 MDKK, og den regnskabsmæssige værdi af grunde og bygninger udgør 61 MDKK

## 12 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

## Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Koncernen og modervirksomheden har ændret regnskabspraksis idet der i år er aflagt efter regnskabsklasse C (mellem), hvorimod modervirksomheden tidligere var aflagt efter regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser fra regnskabsklasse C. Det har ikke haft effekt på de indregnede tal, men alene tilføjelser af noter og flere oplysninger i ledelsesberetningen.

Sammenligningstal er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

Bortset fra ovennævnte områder er årsrapporten aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

## Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

## Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter indtægter fra konsulentassistance med fradrag af omkostninger til kapitalforvaltning og administration.

### Nettoomsætning

Nettoomsætning udgør lejeindtægter. Lejeindtægter er periodiseret og resultatført således, at de dækker perioden frem til regnskabsårets udløb.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle aktiver.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af interne avancer og tab.

### Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver omfatter afkast i form af renter, udbytte o.l. af finansielle anlægsaktiver, der ikke er kapitalandele i tilknyttede eller associerede virksomheder.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne renteindtægter mv.

### Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af finansielle aktiver, der ikke løbende måles til dagsværdi.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

## Skat

Årets skat, der 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.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Balancen

### Materielle aktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og 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:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

3 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

### Kapitalandele i associerede virksomheder

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

Kapitalandele i associerede virksomheder opfylder definitionerne på både kapitalinteresser og associerede virksomheder, men er i års- og koncernregnskabet præsenteret som kapitalandele i associerede virksomheder, da denne benævnelse mere præcist beskriver koncernens involvering i de pågældende virksomheder.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele under anlægsaktiver værdiansættes til 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, der maksimerer prisen på aktivet eller forpligtelsen fratrukket transaktionsomkostninger.

Alle aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi, eller hvor dagsværdien oplyses, er kategoriseret efter dagsværdihierarkiet, som 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 informationer.

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under anlægsaktiver er på baggrund af ovenstående hierarki indregnet til indre værdi svarende til ejerandelen af egenkapitalen i de underliggende selskaber. Dette skyldes, at underliggende aktiver alle er målt til dagsværdi ved indregning i de underliggende årsrapporter.

**Tilgodehavender**

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

**Tilgodehavende og skyldig skat**

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

**Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag**

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis underskuddet forventes udnyttet i sambeskatningen.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

**Udbytte**

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

**Egne kapitalandele**

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne kapitalandele indregnes direkte på overført resultat under egenkapitalen. Gevinster og tab ved salg indregnes således ikke i resultatopgørelsen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne kapitalandele reducerer virksomhedskapitalen med et beløb svarende til kapitalandelenes nominelle værdi.

**Minoritetsinteresser**

Minoritetsinteresser måles ved første indregning til minoritetsinteressernes andel af den overtagne virksomheds nettoaktiver målt til dagsværdi. Der indregnes ikke goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel i den overtagne virksomhed.

**Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

**Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

**Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalte finansielle indtægter, finansielle omkostninger og selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, herunder leasingforpligtelser, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko med fradrag af kortfristet bankgæld.