



## Investeringselskabet Elkær Invest A/S

Torvet 3  
8600 Silkeborg  
CVR-nr. 27197582

## Årsrapport 2020

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
25.06.2021

---

**Kasper Thordahl Kronborg**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang	4
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2020	7
Balance pr. 31.12.2020	8
Egenkapitalopgørelse for 2020	10
Noter	11
Anvendt regnskabspraksis	13

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Investeringsselskabet Elkær Invest A/S

Torvet 3

8600 Silkeborg

CVR-nr.: 27197582

Hjemsted: Silkeborg

Regnskabsår: 01.01.2020 - 31.12.2020

## Bestyrelse

Helle Detlefsen

Jan Kristiansen

Poul Kristiansen

Ole Elmegaard Mortensen

## Direktion

Klaus Skovsen

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Papirfabrikken 26

8600 Silkeborg

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 for Investeringselskabet Elkær Invest A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 25.06.2021

## Direktion

**Klaus Skovsen**

## Bestyrelse

**Helle Detlefsen**

**Jan Kristiansen**

**Poul Kristiansen**

**Ole Elmegaard Mortensen**

# Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

## Til kapitalejerne i Investeringsselskabet Elkær Invest A/S

### Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Investeringsselskabet Elkær Invest A/S for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020, 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. 31.12.2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 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 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 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 for den udvidede gennemgang af årsregnskabet

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.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

Vores ansvar er derudover 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Silkeborg, den 25.06.2021

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

### **Heidi Julitta Østergaard Jensen**

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne34163

# Ledelsesberetning

## Virksomhedens væsentligste aktiviteter

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

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er bedre end forventet og kan særligt henføres til forbedret resultat i datterselskab.

## Begivenheder efter balancedagen

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

I foråret 2020 udbrød den verdensomspændende pandemi Covid-19, som har påvirket samfundet i stor grad. Udbruddet har ikke og forventes ikke at få en væsentlig indvirkning på virksomhedens finansielle stilling og udvikling.

# Resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(2.477.492)</b>	<b>(4.865.578)</b>
Personaleomkostninger	1	(7.773.275)	(6.054.378)
Af- og nedskrivninger		0	(17.824)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(10.250.767)</b>	<b>(10.937.780)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		347.784.636	23.987.555
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		6.000.000	0
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		15.283.436	24.329.307
Andre finansielle indtægter	2	3.462.533	430.362
Nedskrivning af finansielle aktiver		(2.524.260)	(10.148.018)
Andre finansielle omkostninger	3	(3.333.806)	(9.210.089)
<b>Resultat før skat</b>		<b>356.421.772</b>	<b>18.451.337</b>
Skat af årets resultat		(222.486)	4.098.788
<b>Årets resultat</b>		<b>356.199.286</b>	<b>22.550.125</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		356.199.286	22.550.125
<b>Resultatdisponering</b>		<b>356.199.286</b>	<b>22.550.125</b>



# Balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		679.831.265	299.555.848
Kapitalandele i associerede virksomheder		66.000.000	60.000.000
Andre værdipapirer og kapitalandele		81.434.374	61.137.823
Udskudt skat		0	750.000
<b>Finansielle aktiver</b>		<b>827.265.639</b>	<b>421.443.671</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>827.265.639</b>	<b>421.443.671</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	16.854.481
Andre tilgodehavender		46.869.115	13.360.431
Tilgodehavende skat		505.934	4.326.423
<b>Tilgodehavender</b>		<b>47.375.049</b>	<b>34.541.335</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>557.163</b>	<b>1.710.854</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>47.932.212</b>	<b>36.252.189</b>
<b>Aktiver</b>		<b>875.197.851</b>	<b>457.695.860</b>

**Passiver**

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Virksomhedskapital		13.500.000	13.500.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		483.404.744	129.620.108
Overført overskud eller underskud		117.852.345	101.437.695
<b>Egenkapital</b>		<b>614.757.089</b>	<b>244.557.803</b>
Bankgæld		27.298.349	5.861.621
Gæld til tilknyttede virksomheder		188.988.913	125.175.919
Anden gæld		44.153.500	82.100.517
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>260.440.762</b>	<b>213.138.057</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>260.440.762</b>	<b>213.138.057</b>
<b>Passiver</b>		<b>875.197.851</b>	<b>457.695.860</b>
Finansielle instrumenter	4		
Eventualforpligtelser	5		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	6		

# Egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	13.500.000	129.620.108	101.437.695	244.557.803
Salg af egne kapitalandele	0	0	14.000.000	14.000.000
Årets resultat	0	353.784.636	2.414.650	356.199.286
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>13.500.000</b>	<b>483.404.744</b>	<b>117.852.345</b>	<b>614.757.089</b>

Selskabskapitalen består af 13.500.000 aktier a nominelt 1 DKK.

Selskabet har 3.957.600 egne aktier a nominelt 1 DKK. Selskabets beholdning af egne anparter udgør 29,32% af den nominelle aktiekapital.

Selskabet har i 2020 solgt 484.884 egne aktier af nominelt 1 DKK. Salg af egne aktier hidrører fra koncernintern omstrukturering og salgssummen udgør 14.000 TDKK.

# Noter

## 1 Personaleomkostninger

	2020 kr.	2019 kr.
Gager og lønninger	7.624.006	5.829.969
Pensioner	126.000	205.135
Andre omkostninger til social sikring	23.269	19.274
	<b>7.773.275</b>	<b>6.054.378</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	2	2

## 2 Andre finansielle indtægter

	2020 kr.	2019 kr.
Renteindtægter i øvrigt	3.462.533	430.362
	<b>3.462.533</b>	<b>430.362</b>

## 3 Andre finansielle omkostninger

	2020 kr.	2019 kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	2.298.900	1.892.400
Øvrige finansielle omkostninger	1.034.906	7.317.689
	<b>3.333.806</b>	<b>9.210.089</b>

## 4 Finansielle instrumenter

I regnskabsposten andre tilgodehavender indgår positiv dagsværdi af valutaswap på 1,4 MDKK. Valutaswappen er indgået til dækning af foretagne investeringer i USD for i alt 5,1 MUSD. Indgået aftale løber til 06.04.2021.

## 5 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 2020 havde selskabet samlede ikke-kaldte forpligtelser på 17,5 MDKK.

### Sambeskatning

Selskabet er administrationselskab 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.

## **6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for selskaber til sikkerhed for alt mellemværende med bank, maksimalt 60 MDKK.

Selskabet har afgivet pant i aktiedepot til sikkerhed for alt mellemværende med bank.

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110, stk. 1, er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

## Ændringer i regnskabsmæssige skøn

Kapitalandele i det associerede selskab har tidligere været betragtet som værende porteføljeaktier indregnet til dagsværdi i vurderingen af grundlaget for den indregnede værdi. Fra og med indeværende år er indregning og måling tilpasset, således at det nu anses som værende datterselskabsaktier, der indregnes til indre værdi. Det ændrede skøn har samlet påvirket resultat, egenkapital og aktivsum med 2,2 mio.kr.

## 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.

## Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi, der beregnes som den tilbagediskonterede værdi af forventede fremtidige nettopengestrømme ved anvendelse af en tilnærmet risikofri rente korrigeret for eventuelle faktorer, som en eventuel markedsdeltager vil tillægge værdi ved overtagelse af instrumentet.. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og 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.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste eller -tab

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

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

### 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 udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen 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.

Selskabet 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****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.

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

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.

**Udskudt skat**

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.

**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.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

**Andre finansielle forpligtelser**

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