

IEI PORTEFØLJE A/S

Industrivej 4
8641 Sorring

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 | 8 |
|-------------------------|---|

| | |
|---------------|---|
| Balance | 9 |
|---------------|---|

| | |
|----------------------------|----|
| Egenkapitalopgørelse | 11 |
|----------------------------|----|

| | |
|-------------|----|
| Noter | 12 |
|-------------|----|

Virksomhedsoplysninger

Virksomheden

IEI PORTEFØLJE A/S
Industrivej 4
8641 Soring

CVR-nr: 33781709
Regnskabsår: 01/01/2015 - 31/12/2015

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 IEI Portefølje 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
administrerende direktør

Bestyrelse

Egon Kristiansen
formand

Helle Detlefsen

Jan Kristiansen

Poul Kristiansen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i IEI PORTEFØLJE A/S

Erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for IEI PORTEFØLJE 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.

Årsrapporten er 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 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.

Resultatopgørelse

Bruttoresultat

Bruttoresultat består af andre eksterne omkostninger samt driftsomkostninger vedrørende selskabets drift.

Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver

Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver består af værdi regulering af børsnoterede værdipapirer.

Andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter og -omkostninger samt realiserede kursgevinster vedrørende gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta.

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.

Aktuelle skatteforpligtelser eller 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.

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

Selskabet er sambeskattet med modervirksomheden samt dettes øvrige sambeskattede selskaber. Den

aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i 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.

I resultatopgørelsen indregnes selskabets andel af virksomhedernes resultat.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres til reserve for nettoopskrivning af kapitalandele, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele består af børsnoterede aktier, som ved første måling indregnes til anskaffelsesprisen. Herefter måles til dagsværdi hvilket for børsnoterede værdipapirer fastsættes på grundlag af den senest forud for balancedagen fastsatte børskurs.

Andre finansielle forpligtelser

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

Resultatopgørelse 1. jan 2015 - 31. dec 2015

| | Note | 2015 kr. | 2014 kr. |
|--|------|--------------------|-------------------|
| Bruttoresultat | | -3.002.217 | -218.608 |
| Resultat af ordinær primær drift | | -3.002.217 | -218.608 |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder | | 27.939.625 | 26.154.900 |
| Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver | | 163.920.693 | 39.536.096 |
| Andre finansielle indtægter | | 2 | 15 |
| Øvrige finansielle omkostninger | 1 | -2.810.600 | -4.376.000 |
| Ordinært resultat før skat | | 186.047.503 | 61.096.403 |
| Skat af årets resultat | 2 | 163.700 | 0 |
| Årets resultat | | 186.211.203 | 61.096.403 |
| Forslag til resultatdisponering | | | |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | | 27.939.625 | 26.154.900 |
| Overført resultat | | 158.271.578 | 34.941.503 |
| I alt | | 186.211.203 | 61.096.403 |

Balance 31. december 2015

Aktiver

| | Note | 2015 kr. | 2014 kr. |
|--|----------|--------------------|--------------------|
| Kapitalandele i associerede virksomheder | | 292.393.000 | 275.916.500 |
| Andre værdipapirer og kapitalandele | | 106.380.000 | 165.921.668 |
| Finansielle anlægsaktiver i alt | 3 | 398.773.000 | 441.838.168 |
| Anlægsaktiver i alt | | 398.773.000 | 441.838.168 |
| Tilgodehavende skat | | 163.700 | 0 |
| Tilgodehavender i alt | | 163.700 | 0 |
| Likvide beholdninger | | 244.476.142 | 160.538 |
| Omsætningsaktiver i alt | | 244.639.842 | 160.538 |
| Aktiver i alt | | 643.412.842 | 441.998.706 |

Balance 31. december 2015

Passiver

| | Note | 2015 kr. | 2014 kr. |
|---|------|--------------------|--------------------|
| Registreret kapital mv. | 4 | 112.500.000 | 112.500.000 |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | | 96.642.390 | 68.702.765 |
| Overført resultat | | 366.546.827 | 208.275.249 |
| Egenkapital i alt | | 575.689.217 | 389.478.014 |
| Gældsforpligtelser til tilknyttede virksomheder | | 64.811.000 | 0 |
| Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring | | 2.912.625 | 52.520.692 |
| Kortfristede gældsforpligtelser i alt | | 67.723.625 | 52.520.692 |
| Gældsforpligtelser i alt | | 67.723.625 | 52.520.692 |
| Passiver i alt | | 643.412.842 | 441.998.706 |

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 | 112.500.000 | 68.702.765 | 208.275.249 | 389.478.014 |
| Årets resultat | 0 | 27.939.625 | 158.271.578 | 186.211.203 |
| Egenkapital, ultimo | 112.500.000 | 96.642.390 | 366.546.827 | 575.689.217 |

Noter

1. Øvrige finansielle omkostninger

| | 2015 | 2014 |
|---|------------------|-------------|
| | kr. | kr. |
| Heri indgår renter fra tilknyttede virksomheder | 1.141.000 | 0 |
| | <u>1.141.000</u> | <u>0</u> |

2. Skat af årets resultat

| | 2015 | 2014 |
|-------------|-----------------|-------------|
| | kr. | kr. |
| Aktuel skat | -163.700 | 0 |
| | <u>-163.700</u> | <u>0</u> |

3. Finansielle anlægsaktiver i alt

| | Kapitalandele i associerede virksomheder | Andre værdipapirer og kapitalandele |
|---|---|--|
| | kr. | kr. |
| Kostpris 01.01.2015 | 207.213.735 | 62.884.077 |
| Tilgang | 0 | 55.340.792 |
| Afgang | -7.892.150 | -51.575.533 |
| Kostpris 31.12.2015 | 199.321.585 | 66.649.336 |
| Nettoopskrivninger 01.01.15 | 68.702.765 | 103.037.591 |
| Værdiregulering i året | 27.939.625 | 36.018.408 |
| Værdiregulering vedrørende afgang | -3.570.975 | -99.325.335 |
| Nettoopskrivninger 31.12.2015 | 93.071.415 | 39.730.664 |
| Regnskabsmæssig værdi 31.12.2015 | 292.393.000 | 106.380.000 |
| Regnskabsmæssig værdi 31.12.2014 | 275.916.500 | 165.921.668 |

Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:

| Navn, retsform og hjemsted | Ejerandel Procent | Egenkapital T.euro | Årets resultat T.euro |
|-----------------------------------|------------------------------|-------------------------------|--------------------------------------|
| Alternat Diversified SA SICAF SIF | 43,6% | 90.016 | 8.164 |

4. Registreret kapital mv.

Selskabskapitalen er opdelt i nominelt 12.500.000 kr. A-aktier og nominelt 100.000.000 kr.

B-aktier.

A-aktier er tillagt 10 stemmer pr. aktie.

B-aktier er tillagt 1 stemme pr. aktie og har herudover forlods ret til et årligt udbytte på minimum 2%.

Udbytteretten er akkumulerende.

| | |
|--|---------------------------|
| | kr. |
| Ændringer i aktiekapitalen de seneste fem regnskabsår: | <u>112.500.000</u> |
| Selskabet er stiftet 07.07.2011 med selskabskapital. | <u>112.500.000</u> |
| Aktiekapital 31.12.2015 | <u>112.500.000</u> |

5. Hovedaktivitet samt regnskabsmæssige og økonomiske forhold

Selskabets aktivitet består i investering i kapitalandele i andre virksomheder.

6. Oplysning om eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med LE Kristiansen Formue Invest ApS som administrationsselskab. 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 de sambeskattede selskaber.

7. Oplysning om sikkerhedsstillelser og aktiver pantsat som sikkerhed

Selskabet har overfor andre selskaber afgivet pant i likvide beholdninger samt værdipapirer til sikkerhed for disse selskabers bankmellemværender. Selskabernes nettomellemværende med bank var pr. 31.12.2015 positiv.

Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte likvide beholdninger samt værdipapirer udgør pr. 31.12.2015 328,5 mio.kr.