

# **IEI PORTEFØLJE A/S**

Torvet 1A  
8600 Silkeborg

Årsrapport  
1. januar 2019 - 31. december 2019

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

**20/05/2020**

**Kasper Thordahl Kronborg**  
**Dirigent**

**Indhold****Virksomhedsoplysninger**

Virksomhedsoplysninger .....	3
------------------------------	---

**Påtegninger**

Ledelsespåtegning .....	4
-------------------------	---

**Erklæringer**

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang .....	5
---	---

**Årsregnskab**

Anvendt regnskabspraksis .....	7
--------------------------------	---

Resultatopgørelse .....	9
-------------------------	---

Balance .....	10
---------------	----

Egenkapitalopgørelse .....	12
----------------------------	----

Noter .....	13
-------------	----

# Virksomhedsoplysninger

**Virksomheden**

IEI PORTEFØLJE A/S  
Torvet 1A  
8600 Silkeborg

CVR-nr: 33781709  
Regnskabsår: 01/01/2019 - 31/12/2019

**Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Papirfabrikken 26  
8600 Silkeborg  
DK Danmark  
CVR-nr: 33963556  
P-enhed: 1017195081

# Ledespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsperioden 01. januar 2019 - 31. december 2019 for IEI PORTEFØLJE A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er ledelsens opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling samt af resultatet.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 27/05/2020

## Direktion

Klaus Skovsen

## Bestyrelse

Poul Kristiansen

Helle Detlefsen

Jan Kristiansen

Ole Elmegaard Mortensen

# Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

Til kapitalejerne i IEI PORTEFØLJE A/S

## Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for IEI PORTEFØLJE A/S for regnskabsåret 1. januar 2019 - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balancen, 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. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2019 - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Grundlag for konklusion

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

## Ledelsens ansvar

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

## Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

Silkeborg, 27/05/2020

Heidi Julitta Østergaard Jensen , mne34163  
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.

Årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

IEI Portefølje A/S indgår i en sambeskatning med sin modervirksomhed samt dets helejede danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

## Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder m.v.

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

Andre værdipapirer og kapitalandele under anlægsaktiver måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Ikke-børsnoterede kapitalandele måles til kostpris.

## Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

## Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende skat" eller

"Skyldig selskabsskat".

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### **Gældsforpligtelser**

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.



# Resultatopgørelse 1. jan. 2019 - 31. dec. 2019

	Note	2019 kr.	2018 kr.
<b>Bruttofortjeneste/Bruttotab .....</b>		<b>-68.095</b>	<b>248.629</b>
Personaleomkostninger .....	1	-686.000	-200.000
<b>Resultat af ordinær primær drift .....</b>		<b>-754.095</b>	<b>48.629</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder .....		51.934.975	-1.681.275
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder .....		16.570.903	-3.422.600
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver .....		1.760.010	7.692.298
Andre finansielle indtægter .....	2	1.087.275	51.051.267
Nedskrivning af finansielle aktiver .....		0	-1.139.549
Øvrige finansielle omkostninger .....	3	-5.922.805	-2.141.505
<b>Ordinært resultat før skat .....</b>		<b>64.676.263</b>	<b>50.407.265</b>
Skat af årets resultat .....		-263.010	-12.391.155
<b>Årets resultat .....</b>		<b>64.413.253</b>	<b>38.016.110</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode .....		68.505.878	-5.103.875
Overført resultat .....		-4.092.625	43.119.985
<b>I alt .....</b>		<b>64.413.253</b>	<b>38.016.110</b>

# Balance 31. december 2019

## Aktiver

	Note	2019 kr.	2018 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder .....		444.800.314	355.835.200
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder .....		235.933.808	235.490.200
Kapitalandele i associerede virksomheder .....		173.601.550	68.368.750
Tilgodehavender hos associerede virksomheder .....		0	20.289.400
Andre værdipapirer og kapitalandele .....		21.378.000	10.587.141
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt .....</b>		<b>875.713.672</b>	<b>690.570.691</b>
<b>Anlægsaktiver i alt .....</b>		<b>875.713.672</b>	<b>690.570.691</b>
Andre tilgodehavender .....		64.142.142	63.271.901
<b>Tilgodehavender i alt .....</b>		<b>64.142.142</b>	<b>63.271.901</b>
Likvide beholdninger .....		4.964.148	19.601.050
<b>Omsætningsaktiver i alt .....</b>		<b>69.106.290</b>	<b>82.872.951</b>
<b>Aktiver i alt .....</b>		<b>944.819.962</b>	<b>773.443.642</b>

# Balance 31. december 2019

## Passiver

	Note	2019 kr.	2018 kr.
Registreret kapital mv. ....		122.500.000	112.500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		139.547.560	71.041.682
Overført resultat .....		608.162.462	577.255.087
<b>Egenkapital i alt .....</b>		<b>870.210.022</b>	<b>760.796.769</b>
Gældsforpligtelser til tilknyttede virksomheder .....		69.837.100	410.000
Gældsforpligtelser til associerede virksomheder .....		3.994.820	0
Skyldig selskabsskat .....		252.283	11.914.210
Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring .....		525.737	322.663
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt .....</b>		<b>74.609.940</b>	<b>12.646.873</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt .....</b>		<b>74.609.940</b>	<b>12.646.873</b>
<b>Passiver i alt .....</b>		<b>944.819.962</b>	<b>773.443.642</b>

# Egenkapitalopgørelse 1. jan. 2019 - 31. dec. 2019

	<b>Registreret kapital mv.</b>	<b>Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>I alt</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Egenkapital, primo .....	112.500.000	71.041.682	577.255.087	760.796.769
Kapitalforhøjelse .....	10.000.000	0	35.000.000	45.000.000
Årets resultat .....	0	68.505.878	-4.092.625	64.413.253
Egenkapital, ultimo .....	122.500.000	139.547.560	608.162.462	870.210.022

# Noter

## 1. Personaleomkostninger

	2019 kr.	2018 kr.
Løn og gager	686.000	200.000
	<u>686.000</u>	<u>200.000</u>

## 2. Andre finansielle indtægter

	2019 kr.	2018 kr.
Heri indgår renter fra tilknyttede virksomheder	0	47.500.000
	<u>0</u>	<u>47.500.000</u>

## 3. Øvrige finansielle omkostninger

	2019 kr.	2018 kr.
Heri indgår renter til tilknyttede virksomheder	527.100	417.500
	<u>527.100</u>	<u>417.500</u>

## 4. Yderligere oplysninger om aktiviteter mv.

Selskabets aktivitet består i investering i kapitalandele i andre virksomheder.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten. Udbruddet og spredningen af COVID-19 primo 2020 har ikke haft og forventes ikke at få væsentlig indvirkning på virksomhedens finansielle stilling og udvikling, idet virksomhedens urealiserede tab på finansielle investeringer målt til dagsværdi på balancedagen er under 6%.

## 5. Oplysning om eventualforpligtelser

### Sambeskatning

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.

### 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 2019 havde selskabet samlede ikke-kaldte forpligtelser på 36,1 mio.kr.

## 6. Oplysning om sikkerhedsstillelser og aktiver pantsat som sikkerhed

Selskabet har for et andet selskab stillet pant til sikkerhed for alt mellemværende med bank, maksimalt 40 MDKK.

## 7. Information om gennemsnitligt antal ansatte

	<b>2019</b>
Gennemsnitligt antal ansatte .....	1