

**Valdemar Knudsen Invest A/S****Nørregade 8, Balling****7860 Spøttrup****CVR-nummer 78193212****Årsrapport****1. juli 2016 - 30. juni 2017**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling

den *23/11-17*



Valdemar Knudsen

Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

<b>Selskabsoplysninger</b>	<b>2</b>
<b>Påtegning og erklæring</b>	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>6</b>
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse	7
Aktiver	8
Passiver	9
Noter	10
Anvendt regnskabspraksis	13

## Selskabsoplysninger

---

### Selskab

Valdemar Knudsen Invest A/S  
Nørregade 8, Balling  
7860 Spøttrup

Telefon: 97564244  
Hjemstedskommune: Skive  
CVR-nummer: 78193212  
Regnskabsperiode: 1. juli 2016 - 30. juni 2017

### Bestyrelse

Conny Nygaard Knudsen  
Valdemar Knudsen  
Kim Nygaard Knudsen  
Kirsten Nygaard Knudsen  
Kristian Nygaard Knudsen

### Direktion

Valdemar Knudsen

### Pengeinstitut

Sparekassen Balling  
Nordea

### Revisor

Dansk Revision Skive  
Registreret revisionsaktieselskab  
Reservevej 79  
7800 Skive

## Ledespåtegning

---

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for 1. juli 2016 - 30. juni 2017 for Valdemar Knudsen Invest A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Spøttrup, 9. november 2017

### Direktionen:

Valdemar Knudsen

### Bestyrelsen:

Conny Nygaard Knudsen  
Formand

Valdemar Knudsen

Kim Nygaard Knudsen

Kirsten Nygaard Knudsen

Kristian Nygaard Knudsen

## Den uafhængige revisors erklæringer

---

### Til kapitalejeren i Valdemar Knudsen Invest A/S

#### Erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Valdemar Knudsen Invest A/S for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017. Årsregnskabet, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, 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 revisorer standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Dette kræver, at vi overholder revisorloven og FSR - danske revisorer 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.

#### Konklusion

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Den uafhængige revisors erklæringer

---

### 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.

Skive, 9. november 2017

#### Dansk Revision Skive

Registreret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 25172795



Palle Christensen

Registreret revisor, Cand. merc. aud.

## Ledelsesberetning

---

### **Virksomhedens væsentligste aktiviteter**

Virksomhedens væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år været handel, investering, ejendomsbesiddelse og dermed beslægtet virksomhed.

### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabet har fortsat sine normale driftsaktiviteter. Der har ikke været enkeltstående begivenheder i regnskabsåret, som er af så væsentlig karakter, at det kræver omtale i ledelsesberetningen.

Årets udvikling og resultat anses for tilfredsstillende.

### **Hændelser efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som vil påvirke vurderingen af selskabets forhold væsentligt.

Note	Resultatopgørelse	2016/17 DKK	2015/16 1.000 DKK
	<b>Perioden 1. juli - 30. juni</b>		
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>104.178</b>	<b>198</b>
	Afskrivninger, anlægsaktiver	-64.887	-64
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>39.292</b>	<b>134</b>
	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	428.589	538
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-33.871	-41
1	Finansielle indtægter	295.985	254
	Finansielle omkostninger	-10.806	-163
	<b>Resultat før skat</b>	<b>719.188</b>	<b>722</b>
2	Skat af årets resultat	-100.198	-46
	<b>Årets resultat</b>	<b>618.990</b>	<b>676</b>
	<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
	Foreslået udbytte	103.400	101
	Årets henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	353.478	497
	Overført resultat	162.112	78
	<b>Resultatdisponering i alt</b>	<b>618.990</b>	<b>676</b>
3	Antal beskæftigede		



Note	Balance	2016/17 DKK	2015/16 1.000 DKK
	<b>Aktiver pr. 30. juni</b>		
4	Grunde og bygninger	2.268.577	2.321
	<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>2.268.577</b>	<b>2.321</b>
5	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.562.751	3.534
6	Kapitalandele i associerede virksomheder	60.846	95
7	Andre værdipapirer og kapitalandele	53.500	54
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>3.677.097</b>	<b>3.682</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>5.945.674</b>	<b>6.003</b>
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	184.438	486
	Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder	309.914	291
	Andre tilgodehavender	31.955	25
	Periodeafgrænsningsposter	7.783	8
	<b>Tilgodehavender</b>	<b>534.089</b>	<b>811</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	5.016.440	3.777
	<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>	<b>5.016.440</b>	<b>3.777</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>1.090.464</b>	<b>1.475</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>6.640.993</b>	<b>6.063</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>12.586.668</b>	<b>12.066</b>

Note	Balance	2016/17 DKK	2015/16 1.000 DKK
	<b>Passiver pr. 30. juni</b>		
	Virksomhedskapital	500.000	500
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	1.274.170	1.321
	Overført resultat	9.919.517	9.357
	Foreslået udbytte	103.400	101
8	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>11.797.087</b>	<b>11.279</b>
	Hensættelser til udskudt skat	29.000	0
	<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b>29.000</b>	<b>0</b>
	Gæld til realkreditinstitutter	576.125	602
	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>576.125</b>	<b>602</b>
	Gæld til realkreditinstitutter	25.000	24
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	10.000	10
	Gæld til tilknyttede virksomheder	25.217	0
	Selskabsskat	102.739	119
	Anden gæld	21.500	32
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>184.456</b>	<b>185</b>
	<b>Gælds- og hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>789.581</b>	<b>787</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>12.586.668</b>	<b>12.066</b>
9	Eventualforpligtelser		
10	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		

Noter	2016/17	2015/16
	DKK	1.000 DKK
<b>1</b>	<b>Finansielle indtægter</b>	
	Renteindtægt, tilknyttede virksomheder	20.281 27
	Andre finansielle indtægter	275.704 226
	<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>295.985 254</b>
<b>2</b>	<b>Skat af årets resultat</b>	
	Skat af årets resultat	70.642 45
	Regulering af udskudt skat	29.000 0
	Regulering af tidligere års skat	556 1
	<b>Skat af årets resultat i alt</b>	<b>100.198 46</b>
<b>3</b>	<b>Antal beskæftigede</b>	
	Selskabet har i regnskabsåret haft gennemsnitligt 1 beskæftiget (sidste år 1).	
<b>4</b>	<b>Grunde og bygninger</b>	
	Kostpris 1. juli	3.126.633 3.067
	Tilgang i årets løb	12.804 60
	Kostpris 30. juni	3.139.437 3.127
	Af- og nedskrivninger 1. juli	-805.973 -742
	Årets af- og nedskrivninger	-64.887 -64
	Afskrivninger 30. juni	-870.860 -806
	<b>Grunde og bygninger i alt</b>	<b>2.268.577 2.321</b>

Noter	2016/17	2015/16
	DKK	1.000 DKK
<b>5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. juli	2.108.187	2.108
Kostpris 30. juni	2.108.187	2.108
Værdireguleringer 1. juli	1.425.975	1.188
Årets resultatandel	428.589	538
Udloddet udbytte	-400.000	-300
Værdireguleringer 30. juni	1.454.564	1.426
<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder i alt</b>	<b>3.562.751</b>	<b>3.534</b>
Navn	Hjemsted	Ejerandel
Balling El A/S	Spøttrup	100%
Kaj Pedersens Eftf. ApS	Fur	100%
<b>6 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. juli	200.000	200
Kostpris 30. juni	200.000	200
Værdireguleringer 1. juli	-105.283	-64
Årets resultatandel	-33.871	-41
Værdireguleringer 30. juni	-139.154	-105
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder i alt</b>	<b>60.846</b>	<b>95</b>
Navn	Hjemsted	Ejerandel
ABNV I/S	Spøttrup	25%
<b>7 Andre værdipapirer og kapitalandele</b>		
Kostpris 1. juli	53.500	54
Kostpris 30. juni	53.500	54
<b>Andre værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>53.500</b>	<b>54</b>

Noter		2016/17		2015/16		
		DKK		1.000 DKK		
<b>8</b>	<b>Egenkapital</b>	<b>Virksomhedskapital</b>	<b>Reserver for nettoopskrivninger</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Foreslået udbytte</b>	<b>I alt</b>
		1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK
	Saldo primo	500	1.321	9.357	101	11.279
	Udbetalt udbytte	0	0	0	-101	-101
	Modtaget udbytte fra kapitalandele	0	-400	400	0	0
	Årets henlæggelse til reserve, ej resultatdisponeret	0	353	0	0	353
	Årets resultat	0	0	162	103	266
	<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500</b>	<b>1.274</b>	<b>9.920</b>	<b>103</b>	<b>11.797</b>

Virksomhedskapitalen er sammensat af aktier á DKK 1.000 eller multipla heraf.

## 9 Eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med dattervirksomhederne Balling El A/S og Kaj Pedersen's Eftf. ApS. Som administrationselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med Balling El A/S og Kaj Pedersen's Eftf. ApS for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte og royalties inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen udgør TDKK 273 pr. 30. juni 2017. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskatter på udbytte og royalties vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

## 10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, TDKK 601, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2017 udgør TDKK 1.170.

Selskabet har udstedt ejerpantebrev på i alt TDKK 300, der giver pant i grunde og bygninger, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2017 udgør TDKK 989.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Generelt

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B.

Herudover har selskabet valgt at følge visse bestemmelser fra overliggende regnskabsklasser.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som 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 det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske ressourcer vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang. Nettoomsætning indregnes excl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Bruttofortjeneste

Nettoomsætningen fratrukket omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger er sammendraget i posten "Bruttofortjeneste".

## Anvendt regnskabspraksis

---

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af lån samt tillæg og godtgørelse vedrørende acontoskatteordningen m.v.

### **Resultat fra tilknyttede virksomheder**

Resultater fra tilknyttede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen med den forholdsvise andel af virksomhedernes resultat efter regulering af intern avance eller tab.

### **Resultat fra associerede virksomheder**

Resultater fra associerede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen med den forholdsvise andel af virksomhedernes resultat efter regulering af intern avance eller tab.

### **Skat af årets resultat**

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og årets forskydning 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.

Selskabet er omfattet af de danske regler om obligatorisk sambeskatning af moderselskabet og de danske dattervirksomheder. Selskabet er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på en vurdering af de enkelte aktivers forventede brugstider og restværdi.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Der indgår forventede brugstider og restværdier som følger:	Brugstid	Restværdi
Bygninger	20 - 50 år	500.000

#### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver 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, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

#### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes efter den indre værdis metode. Andel af årets resultat indregnes i resultatopgørelsen. I balancen måles den forholdsmæssige ejerandel af den regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis, korrigeret for urealiserede koncerninterne avancer eller tab.

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes efter den indre værdis metode. Andel af årets resultat indregnes i resultatopgørelsen. I balancen måles den forholdsmæssige ejerandel af den regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis, korrigeret for urealiserede koncerninterne avancer eller tab.

Andre værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Ikke-børsnoterede kapitalandele måles til kostpris, eller den lavere værdi, som de har på balancedagen.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Modtaget udbytte og/eller renter, samt realiserede kursgevinster og tab er indregnet i regnskabsposten "Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer m.v."

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab efter en vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele under omsætningsaktiver måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Ikke-børsnoterede kapitalandele måles til kostpris, eller den lavere værdi, som de har på balancedagen.

Modtaget udbytte og/eller renter, samt realiserede kursgevinster og tab er indregnet i regnskabsposten "Finansielle indtægter".

### Likvide beholdninger

Omfatter likvide beholdninger.

### Udbytte

Udbytte, ledelsen foreslår udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### Gældsforpligtelser

Gæld måles til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

### Skyldig skat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. 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.