



ÅRSRAPPORT OG KONCERNREGNSKAB

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018

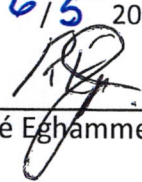
KARSTEN REE HOLDING A APS

Generatorvej 8D

2860 Søborg

CVR-nr. 36 39 35 56

Godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling,
den 6/5 2019



René Eghammer

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Ledelsesberetning mv.	
Selskabsoplysninger	1
Koncernoversigt	2
Ledelsesberetning	3-4
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6-8
Koncernregnskab og årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	9-18
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2018	19
Balance pr. 31. december 2018	20-21
Egenkapitalopgørelser pr. 31. december 2018	22-23
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2018	24
Noter	25-35

Selskab

Karsten Ree Holding A ApS
Generatorvej 8D
2860 Søborg

CVR-nummer 36 39 35 56

5. regnskabsår

Hjemsted: Gladsaxe

Direktion

Karsten Ree

Bestyrelse

Karsten Ree

Jesper Stagegaard

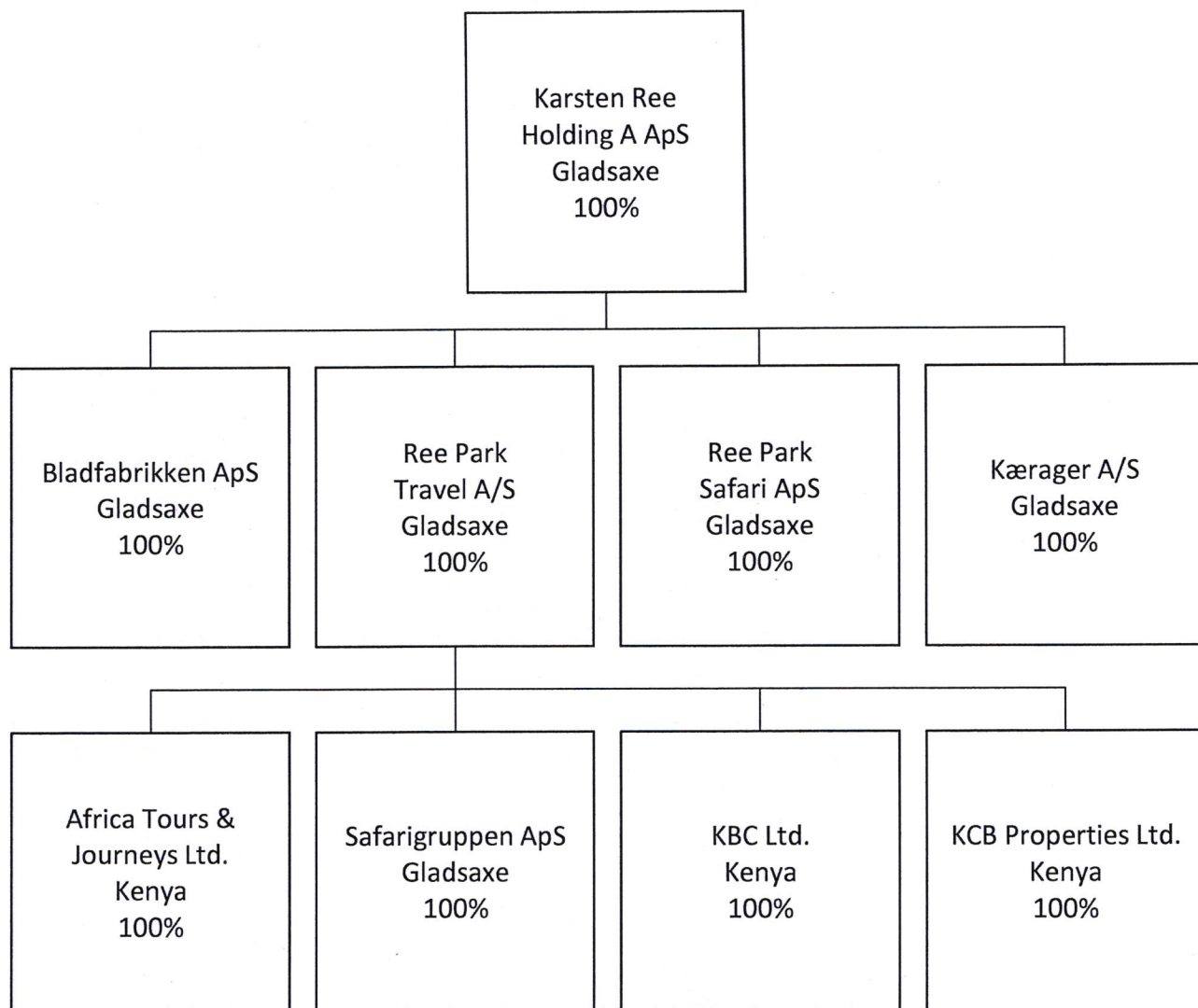
Hans Nielsen

René Eghammer

Revision

inforevision
statsautoriseret revisionsaktieselskab
Buddingevej 312
2860 Søborg
CVR-nr. 19 26 30 96

Flemming Andreasen, statsautoriseret revisor
John Richardt Søjbjerg, statsautoriseret revisor



Væsentligste aktiviteterKoncernen:

Koncernens hovedaktivitet har i lighed med tidligere år været drift af Ree Park Safari samt rejseselskabet Safarigruppen ApS med Africa Tours samt B2B Travel. Endvidere driver koncernen Karen Blixen Camp i Kenya med tilhørende rejseaktiviteter gennem Africa Tours & Journeys Ltd.

Koncernen har frem til medio 2018 gennem Bladfabrikken ApS drevet bladvirksomhed med ugebladet Tæt På.

Derudover deltager koncernen i investering i værdipapirer og udlån.

Moderselskabet:

Karsten Ree Holding A ApS's hovedaktivitet har i lighed med tidligere år været at besidde ejerandele i andre selskaber, såvel udenlandske som indenlandske, foretage investering, finansiering og handel samt anden dermed beslægtet virksomhed.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet af koncernens aktiviteter udviste i regnskabsåret et resultat efter skat på t.kr. -35.925.

Resultatet af selskabets aktiviteter udviste i regnskabsåret et resultat efter skat på t.kr. -35.872.

Årets resultat er ikke i overensstemmelse med forventningerne.

Den forventede udvikling

Der forventes et forbedret resultat i næste regnskabsår.

Hoved- og nøgletal for koncernen

Beløb i t.kr.	2018	2017	2016	2015	2014
Resultatopgørelse					
Bruttofortjeneste	180.723	200.852	95.662	70.296	17.258
Indtjeningsbidrag	-104.516	-90.246	-116.059	-96.515	-146.625
Resultat af primær drift	-23.062	-20.889	-21.000	-16.883	-21.173
Finansielle poster, netto	-16.268	55.199	11.308	28.669	37.279
Årets resultat	-35.926	28.930	-9.008	8.089	8.569
Balance					
Balancesum	257.283	377.873	316.309	287.678	263.434
Investeringer i materielle anlægsaktiver	8.294	12.263	48.299	14.643	8.026
Investeret kapital	146.702	130.575	145.881	108.047	107.294
Egenkapital	221.655	252.879	224.059	232.781	224.860
Nøgletal					
Afkast af investeret kapital	-17	-15	-17	-31	-20
Soliditetsgrad	86	67	71	81	85
Forrentning af egenkapital	-	-	-	4	4

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2018 for Karsten Ree Holding A ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

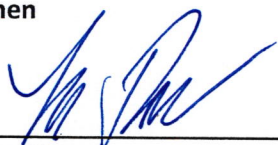
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 24. april 2019

I direktionen

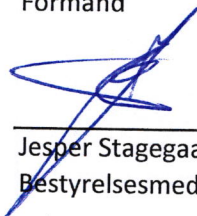


Karsten Ree
Adm. direktør

I bestyrelsen



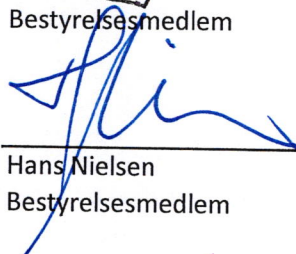
Karsten Ree
Formand



Jesper Stagegaard
Bestyrelsesmedlem



René Eghammer
Bestyrelsesmedlem



Hans Nielsen
Bestyrelsesmedlem

Til kapitalejerne i Karsten Ree Holding A ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Karsten Ree Holding A ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. 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. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 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 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 koncernen eller 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 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. Fejlinformationer 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 regnskabsbrugerne 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 omstændigheder, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- * Tager vi stilling til, om den 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 konklusion.

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 væsentlig inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

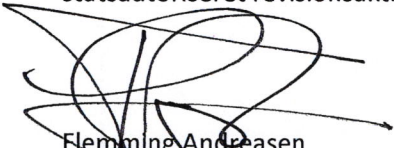
Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

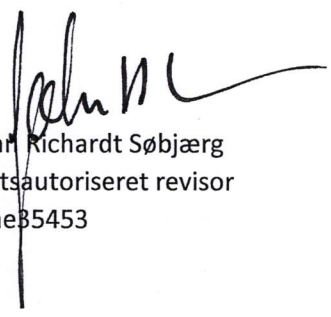
Søborg, den 24. april 2019

inforevision

statsautoriseret revisionsaktieselskab



Flemming Andreasen
statsautoriseret revisor
mne19759



John Richardt Søbjærg
statsautoriseret revisor
mne35453

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med dansk regnskabslovgivning samt almindeligt anerkendt regnskabspraksis.

Årsrapporten aflægges efter årsregnskabslovens regnskabsklasse C for mellemstore virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægterne indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle 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.

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 fordele 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 afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

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

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

VALUTAOMREGNING

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta er indregnet til balancedagens kurs.

Realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab er indregnet i resultatopgørelsen under andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger.

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (tilknyttede virksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at kontrollere en virksomhed, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan kontrollere eller faktisk kontrollerer de økonomiske og driftsmæssige beslutninger i virksomheden.

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af reviderede regnskaber for moderselskabet og de tilknyttede virksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet er der foretaget eliminering af koncernvirksomhedernes indbyrdes mellemværender, indtægter og omkostninger samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de tilknyttede virksomheder.

Kapitalandele i de tilknyttede virksomheder er udlignet med de forholdsmæssige andele af de tilknyttede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, er aflagt i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Udenlandske virksomheders resultat og egenkapital er omregnet til danske kroner. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af de udenlandske virksomheders egenkapital ved regnskabsårets begyndelse og omregning af årets resultat fra gennemsnitskurs til balancedagens kurs, føres direkte over egenkapitalen.

Ved køb af tilknyttede virksomheder er det forskelsbeløb, som fremkommer ved udligningen så vidt muligt fordelt på de aktiver og passiver i de tilknyttede virksomheder, hvis værdi er højere eller lavere end det beløb, hvortil de er bogført, på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret. Et resterende positivt forskelsbeløb behandles som koncerngoodwill og opføres under immaterielle anlægsaktiver. Et negativt forskelsbeløb der modsvarer en forventet omkostning eller en ugunstig udvikling i de tilknyttede virksomheder, opføres under periodeafgrænsningsposter. Beløbet indtægtsføres i resultatopgørelsen i det omfang den forventede omkostning eller ugunstige udvikling er realiseret.

RESULTATOPGØRELSEN

Resultatopgørelsen er artsopdelt.

Bruttofortjeneste

Selskabet har foretaget et sammendrag af posterne "nettoomsætning", "ændring i lagre af handelsvarer", "andre driftsindtægter" samt "eksterne omkostninger".

Nettoomsætning

Som indtægtskriterium anvendes leveringskriteriet, således at nettoomsætningen omfatter årets leverede omsætning. Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang. Nettoomsætningen måles til dagsværdien ekskl. moms og med fradrag af afgivne vare- og kunderabatter.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder avance ved salg af anlægsaktiver.

Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger omfatter omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt salgs-, lokale- og administrationsomkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder tab ved salg af anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders driftsresultat reguleret for interne avancer og tab fratrukket årlige afskrivninger på koncern-goodwill.

Andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab, realiserede og urealiserede fortjenester og -tab ved salg af andre værdipapirer og kapitalandele samt rentetillæg og rentegodtgørelse under acontoskatteordningen.

Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter årets nedskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og andre tilgodehavender.

Skat af årets resultat og selskabsskat

Skat af årets resultat udgør 22 % af det regnskabsmæssige resultat korrigeret for ikke indkomstskattepligtige og ikke fradragsberettigede poster.

Skat af årets resultat er sammensat af den forventede skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for årets forskydning i udskudt skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændring i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er administrationselskab i sambeskatningen med øvrige danske koncernselskaber. Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles mellem koncernselskaberne i forhold til deres skattepligtige indkomster efter selskabsskattelovens regler om fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud.

Selskabsskat samt sambeskatningsbidrag vedrørende regnskabsåret, som ikke er afregnet på balancedagen, klassificeres som selskabsskat under enten tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Selskabet er omfattet af acontoskatteordningen. Rentegodtgørelse og rentetillæg er indregnet under finansielle indtægter og omkostninger.

BALANCEN

Balancen er opstillet i kontoform.

AKTIVER**Immaterielle anlægsaktiver**

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. 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.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er væsentlig forskellig.

Afskrivninger påbegyndes, når aktiverne er klar til ibrugtagning. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende forventninger til brugstid og restværdier:

	<u>Brugstid</u>
Software	3 år

Fortjeneste og tab ved salg eller udrangering er medtaget i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde og materielle anlægsaktiver under opførelse.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er væsentlig forskellig.

Afskrivninger påbegyndes, når aktiverne er klar til ibrugtagning. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende forventninger til brugstid og restværdier:

	<u>Brugstid</u>	<u>Restværdi</u>
Grunde og bygninger	10-25 år	0-20%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-25 år	0%
Besætning	Afskrives ikke	

Erhvervet besætning måles til anskaffelsespris. Besætning, der avles i parken, optages til kr. 0.

Småaktiver med en levetid under et år er omkostningsført i resultatopgørelsen under eksterne omkostninger.

Fortjeneste/tab ved salg eller udrangering er medtaget i resultatopgørelsen under bruttofortjeneste og andre driftsomkostninger.

Værdiforringelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved de normale afskrivninger. Hvis dette er tilfældet, foretages der nedskrivning af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver til lavere genindvindingsværdi.

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

Årets nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder er indregnet efter den indre værdis metode, således at kapitalandelen måles til den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi reguleret for interne udbytter og avancer.

Udenlandske tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital er omregnet til danske kroner. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af de udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved regnskabsårets begyndelse og omregning af årets resultat fra gennemsnitskurs til balancedagens kurs, føres direkte over egenkapitalen.

Disponible reserver i de tilknyttede virksomheder, som på balancetidspunktet disponeres som udbytte til moderselskabet, indgår i værdien af kapitalandele.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Køb af tilknyttede virksomheder indregnes til kostpris. Forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, som fremkommer på det tidspunkt, hvor koncernforholdet bliver etableret, er så vidt muligt fordelt på de aktiver og passiver, hvis værdi er højere eller lavere end det bogførte beløb. Et resterende positivt forskelsbeløb behandles som koncerngoodwill og indgår i værdien af kapitalandele, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over 5-20 år. Afskrivningsperioden er baseret på en vurdering af markedspositionen, indtjeningsprofilen og forventning til kundeloyalitet. Et negativt forskelsbeløb, der modsvarer en forventet omkostning eller en ugunstig udvikling, indtægtsføres i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet, og reguleres med egenkapitalbevægelser i de tilknyttede virksomheder.

For virksomhedsovertagelser og omstruktureringer inden for koncernen vil sammenlægningsmetoden blive anvendt.

Andre tilgodehavender, der er anlægsaktiver

Andre tilgodehavender indregnet under anlægsaktiver omfatter udlån og lejedeponita, som er målt til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. I tilfælde hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Årets nedskrivning indregnes i resultatopgørelsen under nedskrivning af finansielle aktiver.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede aktier, som måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Modtagne udbytter og renter, realiserede og urealiserede kursavancer og -tab er indregnet i resultatopgørelsen under andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger.

PASSIVER

Egenkapital

Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital præsenteres som en særskilt hovedpost under egenkapitalen. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat er præsenteret særskilt i resultatdisponeringen, og fremgår ligeledes af koncernens egenkapitalopgørelse sammen med øvrige reguleringer, herunder forskydninger ved handel med ejerandele i regnskabsårets løb.

Ledelsens forslag til udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensættelser til udskudt skat

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode. Der er hensat til udskudt skat med 22% af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser og under hensyntagen til henholdvis den planlagte anvendelse af aktivet og afvikling af forpligtelsen. Skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud indgår i opgørelsen af den udskudte skat, såfremt det er sandsynligt, at underskuddene kan udnyttes.

Udskudte skatteaktiver måles til nettorealizationsværdi, hvorved de indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med i en overskuelig fremtid, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver som ikke forventes udnyttet inden for en kortere årrække, er noteoplyst under eventualaktiver.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte låneomkostninger og andre omkostninger direkte foranlediget af lånefremskaffelsen. I de efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indtægter vedrørende de efterfølgende år.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens og selskabets pengestrømme for året samt koncernens og selskabets likvider ved årets udgang.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktiviteten. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra overtagelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til overdragelsestidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet er opgjort som årets resultat reguleret for ikke likvide driftsposter betalte finansielle poster, selskabsskatter samt stigning og fald i varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser, og andre ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver samt betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betalinger fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til kapitalejere.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger samt driftskreditter hos kreditinstitutter, som indgår i selskabets likviditetsstyring.

HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT

Nøgletallene er i al væsentlighed udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger.

Nøgletallene er beregnet således:

Afkast af investeret kapital =	$\frac{\text{Resultat af primær drift} * 100}{\text{Gns. Investeret kapital}^*}$
Soliditetsgrad =	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} * 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Forrentning af egenkapital =	$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

*Investeret kapital = Driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver samt nettoarbejdskapital

RESULTATOPGØRELSE	KONCERN		MODER		Note
	2018	2017	2018	2017	
BRUTTOFORTJENESTE	18.072.331	20.085.208	-921.569	-475.240	
Personaleomkostninger	-28.523.953	-29.109.786	0	0	1
INDTJENINGSBIDRAG	-10.451.622	-9.024.578	-921.569	-475.240	
Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver	-12.578.030	-11.864.186	0	0	6,7
Andre driftsomkostninger	-32.546	0	0	0	7
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT	-23.062.198	-20.888.764	-921.569	-475.240	
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virks.	0	0	-25.298.263	-13.195.556	9
Andre finansielle indtægter	1.305.916	59.826.961	4.385.963	61.937.843	2
Nedskrivning af finansielle aktiver	-5.628.967	0	0	0	
Øvrige finansielle omkostninger	-17.574.269	-4.628.446	-16.764.012	-2.176.038	3
RESULTAT FØR SKAT	-44.959.518	34.309.751	-38.597.881	46.091.009	
Skat af årets resultat	9.033.733	-5.379.771	2.725.678	-12.943.829	4
ÅRETS RESULTAT	-35.925.785	28.929.981	-35.872.202	33.147.180	5

AKTIVER	KONCERN		MODER		Note
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017	
Goodwill	624.870	937.306	0	0	6
Software	41.179	0	0	0	6
IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	666.049	937.306	0	0	
Grunde og bygninger	142.657.488	144.984.715	0	0	7
Besætning	181.945	201.260	0	0	7
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	14.566.538	14.342.792	0	0	7
Anlæg under udførelse og forudbetalinger	141.660	1.818.216	0	0	7
MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	157.547.631	161.346.982	0	0	
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	164.767.875	91.616.584	9,10
Andre tilgodehavender	139.897	978.686	0	0	8
FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER	139.897	978.686	164.767.875	91.616.584	
ANLÆGSAKTIVER	158.353.577	163.262.974	164.767.875	91.616.584	
Færdigvarer og handelsvarer	2.491.436	2.622.432	0	0	
Forudbetalinger for varer	56.173	0	0	0	
VAREBEHOLDNINGER	2.547.609	2.622.432	0	0	
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.683.136	2.627.288	0	0	
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	2.500.000	87.012.106	11
Tilgodehavende selskabsskat	0	1.656.149	90.878	1.686.578	4
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	0	0	26.847	0	
Andre tilgodehavender	755.127	1.309.897	0	0	
Udskudte skatteaktiver	11.865.219	2.568.043	2.755.105	0	4
Periodeafgrænsningsposter	10.535.344	7.905.240	0	0	12
TILGODEHAVENDER	24.838.826	16.066.616	5.372.830	88.698.684	
VÆRDIPAPIRER OG KAPITALANDELE	64.665.262	183.268.760	61.342.830	183.268.760	17
LIKVIDE BEHOLDNINGER	6.877.930	12.651.887	211.993	110.839	17
OMSÆTNINGSAKTIVER	98.929.628	214.609.696	66.927.653	272.078.283	
AKTIVER I ALT	257.283.205	377.872.670	231.695.529	363.694.867	

PASSIVER	KONCERN		MODER		Note
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017	
Virksomhedskapital	200.000	200.000	200.000	200.000	13
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	0	0	
Overført resultat	221.524.381	258.323.086	221.524.381	258.323.085	
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	0	0	0	
Minoritetsinteresser	-69.114	-5.644.498	0	0	
EGENKAPITAL	221.655.267	252.878.588	221.724.381	258.523.085	
Hensættelser til udskudt skat	0	0	0	0	4
HENSATTE FORPLIGTELSE	0	0	0	0	
Kreditinstitutter i øvrigt	8.481.508	78.819.467	7.300.881	78.819.467	
Leverandører af varer og tjenesteydelser	10.617.790	12.773.058	103.439	153.444	
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	470.619	0	
Selskabsskat	113.566	0	0	0	4
Skyldigt sambeskatningsbidrag	0	0	0	7.410.990	4
Anden gæld	3.723.060	20.929.510	2.096.209	18.787.881	
Periodeafgrænsningsposter	12.692.014	12.472.047	0	0	14
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	35.627.938	124.994.083	9.971.148	105.171.782	
GÆLDSFORPLIGTELSE	35.627.938	124.994.083	9.971.148	105.171.782	
PASSIVER I ALT	257.283.205	377.872.670	231.695.529	363.694.867	

- 15 Eventualaktiver
- 16 Eventualforpligtelser
- 17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 18 Nærtstående parter
- 19 Reguleringer (pengestrømme)

Egenkapitalopgørelse

KONCERNEN

	Virksom- hedskapital	Nettoopskr. efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	Minoritets- interesser	I ALT
Egenkapital pr. 1/1 2017	200.000	0	225.175.905	0	-1.317.160	224.058.745
Udloddet udbytte				0		0
Overført via resultatdisponeringen			33.147.180	0	-4.217.199	28.929.982
Afgang i året					261.100	261.100
Tilgang i året					-371.239	-371.239
Egenkapital pr. 1/1 2018	200.000	0	258.323.086	0	-5.644.498	252.878.588
Udloddet udbytte				0		0
Overført via resultatdisponeringen			-35.872.202	0	-53.583	-35.925.785
Afgang i året					5.628.967	5.628.967
Tilgang i året					0	0
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed			-926.502			-926.502
Egenkapital pr. 31/12 2018	200.000	0	221.524.381	0	-69.114	221.655.267

Egenkapitalopgørelse

MODER

	Virksom- hedskapital	Nettoopskr. efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I ALT
Egenkapital pr. 1/1 2017	200.000	0	225.175.905	0	225.375.905
Udloddet udbytte				0	0
Overført via resultatdisponeringen			33.147.180	0	33.147.180
Egenkapital pr. 1/1 2018	200.000	0	258.323.085	0	258.523.085
Udloddet udbytte				0	0
Overført via resultatdisponeringen			-35.872.202	0	-35.872.202
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed			-926.502	0	-926.502
Egenkapital pr. 31/12 2018	<u>200.000</u>	<u>0</u>	<u>221.524.381</u>	<u>0</u>	<u>221.724.381</u>

PENGESTRØMSOPGØRELSE	KONCERN		MODER		Note
	2018	2017	2018	2017	
Årets resultat	-35.925.785	28.929.981	-35.872.202	33.147.180	
Af- og nedskr. på materielle anlægsaktiver	12.578.030	11.864.186	0	0	
Reguleringer	12.896.133	-50.208.536	34.950.633	-33.622.420	19
Ændring i varebeholdninger	74.823	-1.047.823	0	0	
Ændring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	944.151	-2.103.315	0	0	
Ændring i gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser	-2.155.268	5.414.411	-50.005	29.353	
Andre ændringer i driftskapital	-19.484.990	13.750.627	-16.691.672	16.551.778	
PENGESTRØMME FRA PRIMÆR DRIFT	-31.072.906	6.599.531	-17.663.246	16.105.891	
Renteindbetalinger og lignende	1.305.916	59.825.276	4.385.963	61.936.158	
Renteudbetalinger og lignende	-17.574.269	-4.628.446	-16.764.012	-2.176.038	
Betalt/refunderet selskabsskat	1.500.588	-6.951.222	-5.871.564	-9.466.046	
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET	-45.840.671	54.845.139	-35.912.859	66.399.965	
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-87.586	0	-11.536.140	
Salg af materielle anlægsaktiver	136.000	566.499	0	0	
Køb af materielle anlægsaktiver	-8.293.646	-12.263.062	0	0	
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-41.179	0	0	0	
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET	-8.198.825	-11.784.149	0	-11.536.140	
Betaling af gæld til/fra tilknyttede virksomheder	0	0	-14.393.331	-14.026.786	
Betalt udbytte	0	0	0	0	
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGS- AKTIVITET	0	0	-14.393.331	-14.026.786	
ÅRETS ÆNDRING I LIKVIDER	-54.039.496	43.060.990	-50.306.190	40.837.039	
Likvider pr. 1/1 2018	117.101.180	74.040.190	104.560.132	63.723.093	
LIKVIDER PR. 31/12 2018	63.061.684	117.101.180	54.253.942	104.560.132	
Som kan specificeres således:					
Værdipapirer	64.665.262	183.268.760	61.342.830	183.268.760	
Likvide beholdninger	6.877.930	12.651.887	211.993	110.839	
Kreditinstitutter i øvrigt (kortfristet)	-8.481.508	-78.819.467	-7.300.881	-78.819.467	
LIKVIDER PR. 31/12 2018	63.061.684	117.101.180	54.253.942	104.560.132	

	KONCERN		MODER	
	2018	2017	2018	2017
1 Personalemkostninger				
Gager og lønninger	26.228.275	26.754.575	0	0
Pensioner	985.314	962.453	0	0
Andre omkostninger til social sikring	578.861	569.803	0	0
Personalemkostninger i øvrigt	731.503	822.955	0	0
I ALT	<u>28.523.953</u>	<u>29.109.786</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede	<u>146</u>	<u>135</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

I henhold til årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3 er gage til direktion og bestyrelse ikke oplyst.

	KONCERN		MODER	
	2018	2017	2018	2017
2 Andre finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	3.743.809	3.263.327
Finansielle indtægter i øvrigt	1.305.916	59.826.961	642.154	58.674.516
I ALT	<u>1.305.916</u>	<u>59.826.961</u>	<u>4.385.963</u>	<u>61.937.843</u>

	KONCERN		MODER	
	2018	2017	2018	2017
3 Øvrige finansielle omkostninger				
Finansielle omkostninger i øvrigt	17.574.269	4.628.446	16.764.012	2.176.038
I ALT	<u>17.574.269</u>	<u>4.628.446</u>	<u>16.764.012</u>	<u>2.176.038</u>

4 Skat af årets resultat, selskabsskat og udskudt skat	KONCERN		MODER	
	2018	2017	2018	2017
<u>Skat af årets resultat:</u>				
Skat af årets skattepligtige indkomst	233.383	5.500.325	-26.847	12.874.052
Indeholdt udbytteskat udland	56.274	69.777	56.274	69.777
Regulering tidligere år	0	29.708	0	0
Udskudt skat	-9.323.389	-220.039	-2.755.105	0
I ALT	<u>-9.033.733</u>	<u>5.379.771</u>	<u>-2.725.678</u>	<u>12.943.829</u>
<u>Skyldig selskabsskat:</u>				
Skyldig pr. 1/1 2018	-1.656.149	-270.752	-1.686.578	-278.380
Regulering tidligere år	0	-750	0	0
Betalt vedrørende tidligere år	1.656.149	270.752	1.686.578	278.380
Betalt acontoskat	-2.844	-7.000.000	0	-7.000.000
Udbytteskat	-96.443	-152.197	-90.878	-147.955
Skat af årets skattepligtige indkomst	212.853	5.498.483	-26.847	12.874.052
Sambeskatningsbidrag	0	0	26.847	-7.410.990
Rentegodtgørelse/rentetillæg	0	-1.685	0	-1.685
SKYLDIG PR. 31/12 2018	<u>113.566</u>	<u>-1.656.149</u>	<u>-90.878</u>	<u>-1.686.578</u>
<u>Udskudt skat:</u>				
Udskudt skat pr. 1/1 2018	-2.568.043	-2.376.071	0	0
Valutakursreguleringer	-168	-1.639	0	0
Regulering tidligere år	0	0	0	0
Årets udskudte skat	-9.297.008	-190.332	-2.755.105	0
UDSKUDT SKAT PR. 31/12 2018	<u>-11.865.219</u>	<u>-2.568.043</u>	<u>-2.755.105</u>	<u>0</u>
Den udskudte skat påhviler				
<u>følgende aktiver og forpligtelser:</u>				
Materielle anlægsaktiver	-1.810.300	-1.451.198	0	0
Underskud til fremførsel	-10.054.919	-1.116.845	-2.755.105	0
I ALT	<u>-11.865.219</u>	<u>-2.568.043</u>	<u>-2.755.105</u>	<u>0</u>

5 Resultatdisponering	KONCERN		MODER	
	2018	2017	2018	2017
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	0	0
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	0	0	0
Overført resultat	-35.872.202	33.147.180	-35.872.202	33.147.180
Minoritetsaktionærers andel af årets resultat	-53.583	-4.217.199	0	0
ÅRETS RESULTAT	<u>-35.925.785</u>	<u>28.929.981</u>	<u>-35.872.202</u>	<u>33.147.180</u>

6 **Anlægs- og afskrivningsoversigt,
immaterielle aktiver**

KONCERNEN

	<u>Goodwill</u>	<u>Software</u>	<u>I ALT</u>	<u>31/12 2017</u>
Kostpris pr. 1/1 2018	1.562.178	0	1.562.178	1.761.639
Tilgang i året	0	41.179	0	0
Afgang i året	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-199.461</u>
 KOSTPRIS PR. 31/12 2018	 <u>1.562.178</u>	 <u>41.179</u>	 <u>1.562.178</u>	 <u>1.562.178</u>
 Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2018	 624.872	 0	 624.872	 446.121
Årets afskrivninger	312.436	0	312.436	312.436
Årets nedskrivninger	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger, afgang i året	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-133.685</u>
 AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2018	 <u>937.308</u>	 <u>0</u>	 <u>937.308</u>	 <u>624.872</u>
 REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2018	 <u><u>624.870</u></u>	 <u><u>41.179</u></u>	 <u><u>624.870</u></u>	 <u><u>937.306</u></u>

7 Anlægs- og afskrivningsoversigt,
materielle aktiver

KONCERNEN

	Grunde og bygninger	Besætning	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Anlæg under udførelse og for- udbetalinger	I alt	31/12 2017
Kostpris pr. 1/1 2018	191.272.495	201.260	32.999.920	1.818.216	226.291.891	200.487.353
Korrektion pr. 1/1 2018	0	0	0	0	0	15.307.307
Valutakursreguleringer	295.841	0	694.745	0	990.586	-33.665
Tilgang i året	4.518.203	0	3.633.783	141.660	8.293.646	12.263.062
Overførsler i året til/fra andre poster	1.818.216	0	0	-1.818.216	0	0
Afgang i året	0	-19.315	-367.432	0	-386.747	-1.732.166
KOSTPRIS PR. 31/12 2018	197.904.755	181.945	36.961.016	141.660	235.189.376	226.291.891
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2018	46.287.780	0	18.657.129	0	64.944.909	44.297.336
Korrektion pr. 1/1 2018	0	0	0	0	0	10.624.429
Valutakursreguleringer	85.757	0	563.686	0	649.443	-2.855
Årets afskrivninger	8.873.730	0	3.391.865	0	12.265.594	11.551.750
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger, afgang i året	0	0	-218.201	0	-218.201	-1.525.750
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2018	55.247.267	0	22.394.478	0	77.641.745	64.944.909
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2018	142.657.488	181.945	14.566.538	141.660	157.547.631	161.346.983
Salgspris, afgang	0	0	136.000	0	136.000	566.499
Regnskabsmæssig værdi, afgang	0	-19.315	-149.231	0	-168.546	-206.416
FORTJENESTE/TAB VED SALG	0	-19.315	-13.231	0	-32.546	360.083

8 Anlægsoversigt,
finansielle aktiver

KONCERNEN

	Andre til- godehavender	I alt	31/12 2017
Kostpris pr. 1/1 2018	978.686	978.686	1.491.100
Tilgang i året	0	0	87.586
Afgang i året	<u>-838.789</u>	<u>-838.789</u>	<u>-600.000</u>
KOSTPRIS PR. 31/12 2018	<u>139.897</u>	<u>139.897</u>	<u>978.686</u>
Nedskrivninger pr. 1/1 2018	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0
Nedskrivninger, afgang i året	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2018	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2018	<u><u>139.897</u></u>	<u><u>139.897</u></u>	<u><u>978.686</u></u>

9 Anlægsoversigt,
finansielle aktiver

MODER

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	I alt	31/12 2017
Kostpris pr. 1/1 2018	38.342.850	38.342.850	26.806.710
Tilgang i året	0	0	11.536.140
Afgang i året	0	0	0
Gældseftergivelse	105.234.776	105.234.776	0
KOSTPRIS PR. 31/12 2018	143.577.626	143.577.626	38.342.850
Opskrivninger pr. 1/1 2018	47.415.014	47.415.014	60.610.570
Valutakursregulering, udenlandske enheder	-926.502	-926.502	0
Årets opskrivninger	-25.298.263	-25.298.263	-13.195.556
Opskrivninger, afgang i året	0	0	0
OPSKRIVNINGER PR. 31/12 2018	21.190.249	21.190.249	47.415.014
Nedskrivninger pr. 1/1 2018	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0
Nedskrivninger, afgang i året	0	0	0
NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2018	0	0	0
Anvendt til nedskrivning af tilgodehavender	0	0	5.858.720
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2018	164.767.875	164.767.875	91.616.584

10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	Ejerandel	Selskabs- kapital	Årets resultat	Egen- kapital	Karsten Ree Holding A ApS's andel	
					Årets resultatandel	Andel af egenkapital
<u>Tilknyttede virksomheder:</u>						
Ree Park Travel A/S, Gladsaxe	100%	600.000	2.249.430	8.816.146	2.249.430	8.816.146
Ree Park Safari ApS, Gladsaxe	100%	200.000	-6.117.779	1.100.902	-6.117.779	1.100.902
Kærager A/S, Gladsaxe	100%	600.000	-10.479.654	153.381.300	-10.479.654	153.381.300
Bladfabrikken ApS, Gladsaxe	100%	50.000	-5.321.293	1.469.527	-5.321.293	1.469.527
Nedskrivning til indre værdi, køb af anparter					-5.628.967	
I ALT			<u>-19.669.296</u>	<u>164.767.875</u>	<u>-25.298.263</u>	<u>164.767.875</u>
<u>Tilknyttede virksomheder under Ree Park Travel A/S:</u>						
Africa Tours & Journeys Ltd., Kenya			329.620	520.993		
Karen Blixen Camp Ltd., Kenya			3.543.150	-13.587.406		
Karen Blixen Camp Properties Ltd., Kenya			-43.266	-77.256		
Safarigruppen ApS, Gladsaxe			<u>-1.071.661</u>	<u>-1.382.286</u>		
INDIREKTE EJERANDELE I ALT			<u>2.757.843</u>	<u>-14.525.955</u>		

11 Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder

Moderselskabet:

Der er afgivet tilbagetrædelseserklæring overfor tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder på kr. 2.500.000, således at tilgodehavende træder tilbage set i forhold til de tilknyttede virksomheders øvrige kreditorer.

12 Periodeafgrænsningsposter (tilgodehavender)	KONCERN		MODER	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
Markedsføringsbidrag	0	26.157	0	0
Forsikringer og kontingenter	568.033	495.002	0	0
Forudbetalte eksterne omkostninger i øvrigt	9.967.311	7.384.081	0	0
I ALT	<u>10.535.344</u>	<u>7.905.240</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

13 Virksomhedskapital

Virksomhedskapitalen består af 200 stk. anparter á kr. 1.000. Kapitalen er opdelt i A-anparter nom.kr. 10.000 og B-anparter nom.kr. 190.000.

14 Periodeafgrænsningsposter (gældsforpligtelser)	KONCERN		MODER	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
Forudfakturering, rejser	12.573.719	12.387.477	0	0
Sponsorater, kontingenter mv.	118.295	84.570	0	0
I ALT	<u>12.692.014</u>	<u>12.472.047</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

15 Eventualaktiver

Koncernen: _____

Koncernen har ikke indregnede udskudte skatteaktiver på kr. 249.047 som følge af uudnyttede skattemæssige særunderskud.

16 Eventualforpligtelser

Moderselskabet: _____

Selskabet indgår i sambeskatningen med øvrige koncernselskaber og hæfter solidarisk med de øvrige koncernselskaber for forfaldne og ikke afregnede selskabsskatter samt kildeskat af renter, royalties og udbytte. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskat kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen: _____

Værdipapirer med en balanceværdi på kr. 15.967.001 er deponeret som sikkerhed overfor eget engagement samt tredjemands engagementer med kreditinstitut

Værdipapirer med en balanceværdi på kr. 45.375.829 er deponeret som sikkerhed overfor eget engagement med kreditinstitut.

Likvide beholdninger med en balanceværdi på kr. 79.446 er deponeret til sikkerhed overfor tilknyttet virksomheds engagement med kreditinstitut samt tredjemands engagementer med kreditinstitut.

Der er stillet garanti på kr. 900.000 overfor Rejsegarantifonden.

Moderselskabet: _____

Værdipapirer med en balanceværdi på kr. 15.967.001 er deponeret som sikkerhed overfor eget engagement tilknyttet virksomheds engagement samt tredjemands engagementer kreditinstitut.

Værdipapirer med en balanceværdi på kr. 45.375.829 er deponeret som sikkerhed overfor eget engagement med kreditinstitut.

Likvide beholdninger med en balanceværdi på kr. 79.446 er deponeret til sikkerhed overfor tilknyttet virksomheds engagement med kreditinstitut samt tredjemands engagementer med kreditinstitut.

18 Nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter tilknyttede virksomheder, selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere.

Transaktioner med nærtstående parter sker på markedsbaserede vilkår eller på omkostningsdækkende basis.

Der har i årets løb ikke været gennemført transaktioner med direktion, ledende medarbejdere, væsentlige anpartshavere eller andre nærtstående parter ud over normalt ledelsesvederlag.

19 Reguleringer (pengestrømme)	KONCERN		MODER	
	<u>31/12 2018</u>	<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2018</u>	<u>31/12 2017</u>
Avance/tab ved salg af anlægsaktiver	32.546	-360.083	0	0
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	25.298.263	13.195.556
Andre finansielle indtægter	-1.305.916	-59.826.961	-4.385.963	-61.937.843
Nedskrivning af finansielle aktiver	5.628.967	0	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	17.574.269	4.628.446	16.764.012	2.176.038
Skat af årets skattepligtige indkomst	233.383	5.500.325	-26.847	12.874.052
Indeholdt udbytteskat udland	56.274	69.777	56.274	69.777
Regulering af udskudt skat	<u>-9.323.389</u>	<u>-220.039</u>	<u>-2.755.105</u>	<u>0</u>
I ALT	<u>12.896.133</u>	<u>-50.208.536</u>	<u>34.950.633</u>	<u>-33.622.420</u>