

ÅRSRAPPORT OG KONCERNREGNSKAB

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017


KARSTEN REE HOLDING A APS

Generatorvej 8D

2860 Søborg

CVR-nr. 36 39 35 56

Godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling,
den 20/3 2018



Dirigents navn tillige med blokbogstaver

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Ledelsesberetning mv.	
Selskabsoplysninger	1
Koncernoversigt	2
Ledelsesberetning	3-4
Påtegninger	
Ledespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6-8
Koncernregnskab og årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	9-17
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2017	18
Balance pr. 31. december 2017	19-20
Egenkapitalopgørelser pr. 31. december 2017	21-22
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2017	23
Noter	24-34

Selskab

Karsten Ree Holding A ApS
Generatorvej 8D
2860 Søborg

CVR-nummer 36 39 35 56

4. regnskabsår

Hjemsted: Gladsaxe

Direktion

Karsten Ree

Bestyrelse

Karsten Ree

Jesper Stagegaard

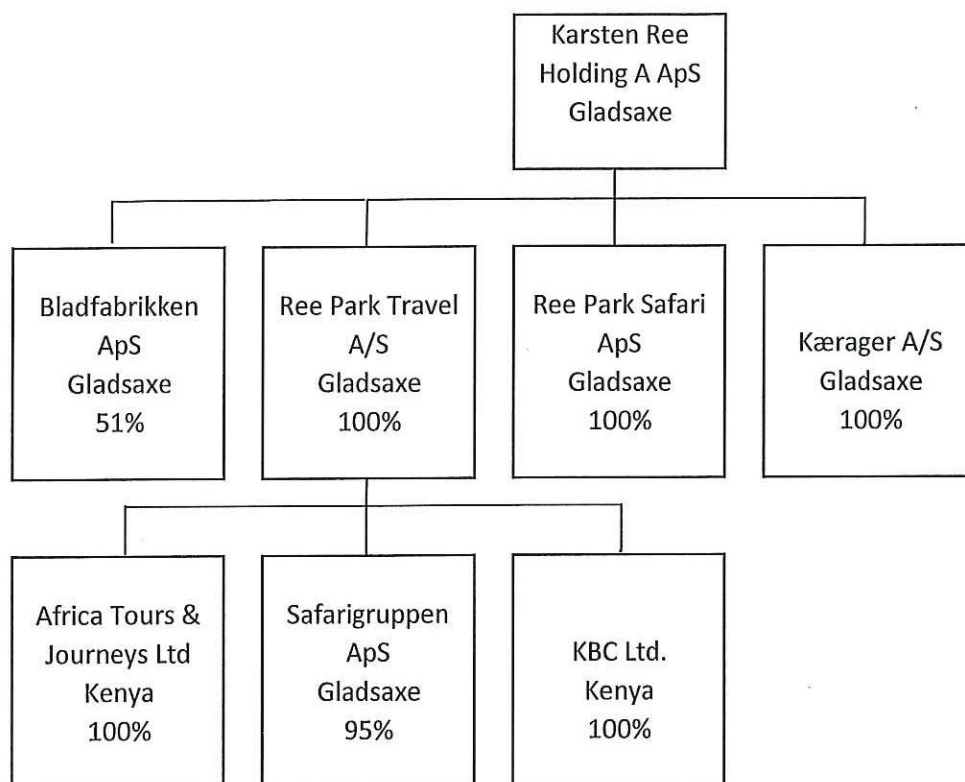
Hans Nielsen

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 i november 2016 etableret selskabet Bladfabrikken ApS og har dermed udvidet aktiviteten med at drive 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. 28.930.

Resultatet af selskabets aktiviteter udviste i regnskabsåret et resultat efter skat på t.kr. 33.147.

Årets resultat er i overensstemmelse med forventningerne.

Den forventede udvikling

Der forventes et positivt resultat i næste regnskabsår.

Hoved- og nøgletal for koncernen

Beløb i t.kr.	2014	2015	2016	2017
Resultatopgørelse				
Resultat af primær drift	-21.173	-16.883	-21.000	-20.889
Finansielle poster, netto	37.279	28.669	11.308	55.199
Årets resultat	8.569	8.089	-9.008	28.930
Balance				
Balancesum	263.434	287.678	316.309	377.873
Investeringer i materielle anlægsaktiver	8.026	14.643	48.299	12.263
Investeret kapital	107.294	108.047	145.881	130.575
Egenkapital	224.860	232.781	224.059	252.879
Nøgletal				
Afkast af investeret kapital	-20	-31	-17	-15
Soliditetsgrad	85	81	71	67
Forrentning af egenkapital	4	4	-	-

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansanalytikerforeningens anbefaling 2015, og afviger kun på nogle punkter herfra. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2017 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 2017 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 19. marts 2018

I direktionen

Karsten Ree
Adm. direktør

I bestyrelsen

Karsten Ree
Formand

René Eghammer
Bestyrelsesmedlem

Jesper Stagegaard
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 2017, 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 regnskabsbrugere 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.

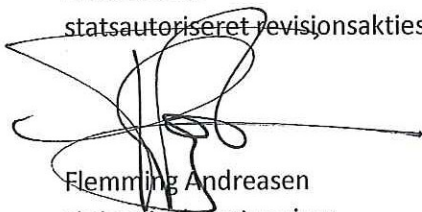
Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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 19. marts 2018

inforevision

statsautoriseret revisionsaktieselskab



Flemming Andreasen
statsautoriseret revisor
mne19759



John Richardt Søbjerg
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 ændret 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 administrationsselskab i sambeskatningen med øvrige danske koncernselskaber. Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles mellem koncernselskaberne i forhold til deres skattepligtige indkomster efter selskabsskatteovens 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

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>
Grunde og bygninger	10-25 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-25 år
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 materielle anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af 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 nettosalgpris 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 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 lejede deposita, 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 nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdi 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 henholdsvis 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 nettorealiseringsværdi, 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 udarbejdet i overensstemmelse med "Anbefalinger & Nøgletal 2015" fra Finansforeningen

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

MODER			KONCERN			
Note	2016	2017		2017	2016	Note
	-346.875	-475.240	BRUTTOFORTJENESTE	20.085.208	9.566.182	
1	<u>0</u>	<u>0</u>	Personaleomkostninger	<u>-29.109.786</u>	<u>-21.172.037</u>	1
	-346.875	-475.240	INDTJENINGSBIDRAG	-9.024.578	-11.605.856	
	0	0	Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver	-11.864.186	-9.370.225	6,7
	<u>0</u>	<u>0</u>	Andre driftsomkostninger	<u>0</u>	<u>-23.982</u>	7
	-346.875	-475.240	RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT	-20.888.764	-21.000.063	
9	-16.865.092	-13.195.556	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virks.	0	0	
2	13.616.241	61.937.843	Andre finansielle indtægter	59.826.961	12.801.916	2
3	<u>-1.487.599</u>	<u>-2.176.038</u>	Øvrige finansielle omkostninger	<u>-4.628.446</u>	<u>-1.493.767</u>	3
	-5.083.325	46.091.009	RESULTAT FØR SKAT	34.309.751	-9.691.913	
4	<u>-2.582.999</u>	<u>-12.943.829</u>	Skat af årets resultat	<u>-5.379.771</u>	<u>683.930</u>	4
5	<u><u>-7.666.324</u></u>	<u><u>33.147.180</u></u>	ÅRETS RESULTAT	<u><u>28.929.981</u></u>	<u><u>-9.007.984</u></u>	5

MODER			AKTIVER	KONCERN		
Note	31/12 2016	31/12 2017		31/12 2017	31/12 2016	Note
	0	0	Goodwill	937.306	1.315.518	6
	0	0	IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	937.306	1.315.518	
	0	0	Grunde og bygninger	144.984.715	140.655.107	7
	0	0	Besætning	201.260	225.044	7
	0	0	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	14.342.792	13.347.476	7
	0	0	Anlæg under udførelse og forudbetalinger	1.818.216	1.962.391	7
	0	0	MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	161.346.982	156.190.018	
9,10	91.840.558	91.616.584	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	
	0	0	Andre tilgodehavender	978.686	1.491.100	8
	91.840.558	91.616.584	FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER	978.686	1.491.100	
	91.840.558	91.616.584	ANLÆGSAKTIVER	163.262.974	158.996.636	
	0	0	Færdigvarer og handelsvarer	2.622.432	1.574.609	
	0	0	VAREBEHOLDNINGER	2.622.432	1.574.609	
	0	0	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.627.288	523.973	
11	73.216.311	87.012.106	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	
4	278.380	1.686.578	Tilgodehavende selskabsskat	1.656.149	270.752	4
	0	0	Andre tilgodehavender	1.309.897	2.036.948	
4	0	0	Udskudte skatteaktiver	2.568.043	2.376.071	4
12	0	0	Periodeafgrænsningsposter	7.905.240	6.379.630	12
	73.494.691	88.698.684	TILGODEHAVENDER	16.066.616	11.587.374	
17	133.659.715	183.268.760	VÆRDIPAPIRER OG KAPITALANDELE	183.268.760	137.283.209	17
17	173.072	110.839	LIKVIDE BEHOLDNINGER	12.651.887	6.866.675	17
	207.327.478	272.078.283	OMSÆTNINGSAKTIVER	214.609.696	157.311.867	
	299.168.036	363.694.867	AKTIVER I ALT	377.872.670	316.308.502	

MODER			PASSIVER	KONCERN		
Note	31/12 2016	31/12 2017		31/12 2017	31/12 2016	Note
13	200.000	200.000	Virksomhedskapital	200.000	200.000	13
	0	0	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	
	225.175.905	258.323.085	Overført resultat	258.323.085	225.175.905	
	0	0	Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	0	
	0	0	Minoritetsinteresser	-5.644.498	-1.317.160	
	<u>225.375.905</u>	<u>258.523.085</u>	EGENKAPITAL	<u>252.878.587</u>	<u>224.058.745</u>	
4	0	0	Hensættelser til udskudt skat	0	0	4
	0	0	HENSATTE FORPLIGTELSE	0	0	
	0	0	Anden gæld	0	0	
	0	0	LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	0	0	
	70.109.694	78.819.467	Kreditinstitutter i øvrigt	78.819.467	70.109.694	
	124.091	153.444	Leverandører af varer og tjenesteydelser	12.773.058	7.358.648	
	230.991	0	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	
4	0	0	Selskabsskat	0	0	4
4	2.526.695	7.410.990	Skyldigt sambeskatningsbidrag	0	0	4
	800.660	18.787.881	Anden gæld	20.929.510	3.373.957	
14	0	0	Periodeafgrænsningsposter	12.472.047	11.407.458	14
	<u>73.792.131</u>	<u>105.171.782</u>	KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	<u>124.994.083</u>	<u>92.249.757</u>	
	<u>73.792.131</u>	<u>105.171.782</u>	GÆLDSFORPLIGTELSE	<u>124.994.083</u>	<u>92.249.757</u>	
	<u>299.168.036</u>	<u>363.694.867</u>	PASSIVER I ALT	<u>377.872.670</u>	<u>316.308.502</u>	
			15 Eventualaktiver			
			16 Eventualforpligtelser			
			17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser			
			18 Nærtstående parter			
			19 Reguleringer			

Egenkapitalopgørelse	KONCERNEN					
	Virksom- hedskapital	Nettoopskr. efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	Minoritets- interesser	I ALT
Egenkapital pr. 1/1 2016	200.000	0	232.842.229	0	-261.100	232.781.129
Udloddet udbytte				0		0
Overført via resultatdisponeringen			-7.666.324	0	-1.341.660	-9.007.984
Afgang i året					261.100	261.100
Tilgang i året					24.500	24.500
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			33.147.179	0	-4.217.199	28.929.981
Afgang i året					-110.139	-110.139
Tilgang i året					0	0
Egenkapital pr. 31/12 2017	200.000	0	258.323.085	0	-5.644.498	252.878.587

	MODER				
	Virksom- hedskapital	Nettoopskr. efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I ALT
Egenkapital pr. 1/1 2016	200.000	0	232.842.229	0	233.042.229
Udloddet udbytte				0	0
Overført via resultatdisponeringen			-7.666.324	0	-7.666.324
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. 31/12 2017	200.000	0	258.323.085	0	258.523.085

MODER			KONCERN	
2016	2017		2017	2016
-7.666.324	33.147.180	Årets resultat	28.929.981	-9.007.984
0	0	Af- og nedskr. på materielle anlægsaktiver	11.864.186	9.370.225
19 7.319.449	-33.622.420	Reguleringer	-50.208.536	-11.968.097
0	0	Ændring i varebeholdninger	-1.047.823	-498.718
0	0	Ændring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	-2.103.315	-377.792
-24.169	29.353	Ændring i gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser	5.414.411	-587.598
-63.520.383	2.524.992	Andre ændringer i driftskapital	13.750.627	1.516.216
-63.891.427	2.079.105	PENGESTRØMME FRA PRIMÆR DRIFT	6.599.530	-11.553.748
13.615.574	61.936.158	Renteindbetalinger og lignende	59.825.276	12.801.249
-1.487.599	-2.176.038	Renteudbetalinger og lignende	-4.628.446	-1.493.767
-6.927.252	-9.466.046	Betalt/refunderet selskabsskat	-6.951.222	-2.780.347
-58.690.704	52.373.179	PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET	54.845.139	-3.026.612
-125.500	-11.536.140	Køb af finansielle anlægsaktiver	-87.586	-1.366.101
600.000	0	Salg af materielle anlægsaktiver	566.499	0
0	0	Køb af materielle anlægsaktiver	-12.263.062	-48.299.036
474.500	-11.536.140	PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET	-11.784.149	-49.665.137
0	0	Betalt udbytte	0	0
0	0	PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGS- AKTIVITET	0	0
-58.216.204	40.837.039	ÅRETS ÆNDRING I LIKVIDER	43.060.990	-52.691.749
121.939.297	63.723.093	Likvider pr. 1/1 2017	74.040.190	126.731.939
63.723.093	104.560.132	LIKVIDER PR. 31/12 2017	117.101.180	74.040.190
Som kan specificeres således:				
133.659.715	183.268.760	Værdipapirer	183.268.760	137.283.209
173.072	110.839	Likvide beholdninger	12.651.887	6.866.675
-70.109.694	-78.819.467	Kreditinstitutter i øvrigt (kortfristet)	-78.819.467	-70.109.694
63.723.093	104.560.132	LIKVIDER PR. 31/12 2017	117.101.180	74.040.190

MODER			KONCERN	
2016	2017	1	2017	2016
		Personaleomkostninger		
0	0	Gager og lønninger	26.754.575	19.197.679
0	0	Pensioner	962.453	938.890
0	0	Andre omkostninger til social sikring	569.803	491.321
0	0	Personaleomkostninger i øvrigt	822.955	544.148
0	0	I ALT	29.109.786	21.172.037
0	0	Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede	135	65

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

2016	2017	2	2017	2016
		Andre finansielle indtægter		
2.139.071	3.263.327	Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0
11.477.170	58.674.516	Finansielle indtægter i øvrigt	59.826.961	12.801.916
13.616.241	61.937.843	I ALT	59.826.961	12.801.916

2016	2017	3	2017	2016
		Øvrige finansielle omkostninger		
691.170	0	Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0
796.429	2.176.038	Finansielle omkostninger i øvrigt	4.628.446	1.493.767
1.487.599	2.176.038	I ALT	4.628.446	1.493.767

MODER		4 Skat af årets resultat, selskabsskat og udskudt skat	KONCERN	
2016	2017		2017	2016
		<u>Skat af årets resultat:</u>		
2.520.139	12.874.052	Skat af årets skattepligtige indkomst	5.500.325	7.629
62.860	69.777	Indeholdt udbytteskat udland	69.777	62.860
0	0	Regulering tidligere år	29.708	0
0	0	Udskudt skat	-220.039	-754.418
<u>2.582.999</u>	<u>12.943.829</u>	I ALT	<u>5.379.771</u>	<u>-683.930</u>
		<u>Udskudt skat:</u>		
0	0	Udskudt skat pr. 1/1 2017	-2.376.071	-1.621.653
0	0	Valutakursreguleringer	-1.639	0
0	0	Regulering tidligere år	0	0
0	0	Årets udskudte skat	-190.332	-754.418
<u>0</u>	<u>0</u>	UDSKUDT SKAT PR. 31/12 2017	<u>-2.568.043</u>	<u>-2.376.071</u>
		Den udskudte skat påhviler		
		<u>følgende aktiver og forpligtelser:</u>		
0	0	Materielle anlægsaktiver	-1.451.198	-1.425.996
0	0	Underskud til fremførsel	-1.116.845	-950.075
<u>0</u>	<u>0</u>	I ALT	<u>-2.568.043</u>	<u>-2.376.071</u>
		<u>Skyldig selskabsskat:</u>		
2.620.877	-278.380	Skyldig pr. 1/1 2017	-270.752	2.502.244
0	0	Regulering tidligere år	-750	0
-2.620.877	278.380	Betalt vedrørende tidligere år	270.752	-2.502.244
0	-7.000.000	Betalt acontoskat	-7.000.000	0
-278.103	-147.955	Udbytteskat	-152.197	-278.103
2.520.139	12.874.052	Skat af årets skattepligtige indkomst	5.498.483	7.629
6.556	0	Sambeskatningsbidrag, opløste selskaber	0	0
-2.526.695	-7.410.990	Sambeskatningsbidrag	0	0
-278	-1.685	Rentegodtgørelse/rentetillæg	-1.685	-278
<u>-278.380</u>	<u>-1.686.578</u>	SKYLDIG PR. 31/12 2017	<u>-1.656.149</u>	<u>-270.752</u>

MODER			KONCERN	
2016	2017	5 Resultatdisponering	2017	2016
		Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0
0	0	Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	0
-7.666.324	33.147.180	Overført resultat	33.147.179	-7.666.324
0	0	Minoritetsaktionærers andel af årets resultat	-4.217.199	-1.341.660
<u>-7.666.324</u>	<u>33.147.180</u>	ÅRETS RESULTAT	<u>28.929.981</u>	<u>-9.007.984</u>

6 Anlægs- og afskrivningsoversigt, koncernen, immaterielle aktiver

	Goodwill	I ALT	31/12 2016
Kostpris pr. 1/1 2017	1.761.639	1.761.639	1.004.925
Tilgang i året	0	0	756.714
Afgang i året	-199.461	-199.461	0
KOSTPRIS PR. 31/12 2017	1.562.178	1.562.178	1.761.639
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2017	446.121	446.121	117.241
Årets afskrivninger	312.436	312.436	328.880
Årets nedskrivninger	0	0	0
Af- og nedskrivninger, afgang i året	-133.685	-133.685	0
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2017	624.872	624.872	446.121
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2017	937.306	937.306	1.315.518

7 Anlægs- og afskrivningsoversigt,
koncernen, materielle aktiver

	Grunde og bygninger	Besætning	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Anlæg under udførelse og forudbetalinger	I alt	31/12 2016
Kostpris pr. 1/1 2017	177.439.483	225.044	20.860.435	1.962.391	200.487.353	152.212.299
Korrektion pr. 1/1 2017	4.670.548	0	10.636.759	0	15.307.307	0
Valutakursreguleringer	0	0	-33.665	0	-33.665	0
Tilgang i året	7.200.072	0	3.244.774	1.818.216	12.263.062	48.299.036
Overførsler i året til/fra andre poster	1.962.391	0	0	-1.962.391	0	0
Afgang i året	0	-23.784	-1.708.382	0	-1.732.166	-23.982
KOSTPRIS PR. 31/12 2017	191.272.495	201.260	32.999.920	1.818.216	226.291.891	200.487.353
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2017	36.784.376	0	7.512.960	0	44.297.336	35.255.991
Korrektion pr. 1/1 2017	1.109.837	0	9.514.592	0	10.624.429	0
Valutakursreguleringer	0	0	-2.855	0	-2.855	0
Årets afskrivninger	8.393.567	0	3.158.182	0	11.551.750	8.995.921
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	45.424
Af- og nedskrivninger, afgang i året	0	0	-1.525.750	0	-1.525.750	0
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2017	46.287.780	0	18.657.129	0	64.944.909	44.297.336
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2017	144.984.715	201.260	14.342.792	1.818.216	161.346.982	156.190.018
Salgspris, afgang	0	0	566.499	0	566.499	0
Regnskabsmæssig værdi, afgang	0	-23.784	-182.632	0	-206.416	-23.982
FORTJENESTE/TAB VED SALG	0	-23.784	383.867	0	360.083	-23.982

8 Anlægs- og afskrivningsoversigt,
koncernen, finansielle aktiver

	Andre til- godehavender	I alt	31/12 2016
Kostpris pr. 1/1 2017	1.491.100	1.491.100	124.999
Tilgang i året	87.586	87.586	1.366.101
Afgang i året	-600.000	-600.000	0
KOSTPRIS PR. 31/12 2017	978.686	978.686	1.491.100
Nedskrivninger pr. 1/1 2017	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0
Nedskrivninger, afgang i året	0	0	0
NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2017	0	0	0
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2017	978.686	978.686	1.491.100

NOTER TIL MODERSELSKABET

9 Anlægsoversigt,
moderselskabet, finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	I alt	31/12 2016
Kostpris pr. 1/1 2017	26.806.710	26.806.710	27.728.765
Tilgang i året	11.536.140	11.536.140	125.500
Afgang i året	0	0	-1.047.555
KOSTPRIS PR. 31/12 2017	38.342.850	38.342.850	26.806.710
Opskrivninger pr. 1/1 2017	60.610.570	60.610.570	78.261.835
Årets opskrivninger	-13.195.556	-13.195.556	-17.260.707
Opskrivninger, afgang i året	0	0	-390.558
OPSKRIVNINGER PR. 31/12 2017	47.415.014	47.415.014	60.610.570
Nedskrivninger pr. 1/1 2017	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0
Nedskrivninger, afgang i året	0	0	0
NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2017	0	0	0
Anvendt til nedskrivning af tilgodehavender	5.858.720	5.858.720	4.423.278
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2017	91.616.584	91.616.584	91.840.558

10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder, moderselskabet

	Ejerandel	Selskabs- kapital	Årets resultat	Egen- kapital	Årets resultatandel	Andel af egenkapital
<u>Tilknyttede virksomheder:</u>						
Ree Park Travel A/S, Gladsaxe	100%	600.000	3.854.630	7.493.218	3.854.630	7.493.218
Ree Park Safari ApS, Gladsaxe	100%	200.000	-3.616.522	1.228.675	-3.616.522	1.228.675
Kærager A/S, Gladsaxe	100%	600.000	-8.945.866	82.894.691	-8.945.866	82.894.691
Bladfabrikken ApS, Gladsaxe	51%	50.000	-11.537.687	-11.487.687	-4.487.798	-5.858.720
Modregnet i tilgodehavender						5.858.720
I ALT			-20.245.445	80.128.897	-13.195.556	91.616.584

11 Tilgodehavende hos
tilknyttede virksomheder

Moderselskabet:

Der er afgivet tilbagetrædelseserklæring overfor tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder på kr. 87.012.106, således at tilgodehavende træder tilbage set i forhold til de tilknyttede virksomheders øvrige kreditorer.

<u>MODER</u>			<u>KONCERN</u>	
<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2017</u>	12 Periodeafgrænsningsposter (tilgodehavender)	<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2016</u>
0	0	Markedsføringsbidrag	26.157	26.157
0	0	Forsikringer og kontingenter	495.002	532.119
0	0	Forudbetalte eksterne omkostninger i øvrigt	7.384.081	5.821.354
<u>0</u>	<u>0</u>	I ALT	<u>7.905.240</u>	<u>6.379.630</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.

<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2017</u>	14 Periodeafgrænsningsposter (gældsforpligtelser)	<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2016</u>
0	0	Forudfakturering, rejser	12.387.477	11.343.150
0	0	Sponsorater, kontingenter mv.	84.570	64.308
<u>0</u>	<u>0</u>	I ALT	<u>12.472.047</u>	<u>11.407.458</u>

15 EventualaktiverKoncernen:

Koncernen har ikke indregnede udskudte skatteaktiver på kr. 290.214, som følge af uudnyttede skattemæssige underskud.

16 EventualforpligtelserModerselskabet:

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 kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelserKoncernen:

Værdipapirer med en balanceværdi på kr. 93.192.547 er deponeret som sikkerhed overfor eget engagement samt tredjemands engagementer med kreditinstitut

Værdipapirer med en balanceværdi på kr. 90.076.213 er deponeret som sikkerhed overfor eget engagement med kreditinstitut.

Der er stillet garanti på kr. 1.000.000 overfor Rejsegarantifonden.

Moderselskabet:

Værdipapirer med en balanceværdi på kr. 93.192.547 er deponeret som sikkerhed overfor eget engagement, tilknyttet virksomheds engagement samt tredjemands engagementer kreditinstitut.

Værdipapirer med en balanceværdi på kr. 90.076.213 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.

<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2017</u>	<u>19 Reguleringer</u>	<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2016</u>
0	0	Avance/tab ved salg af anlægsaktiver	-360.083	23.982
16.865.092	13.195.556	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
-13.616.241	-61.937.843	Andre finansielle indtægter	-59.826.961	-12.801.916
1.487.599	2.176.038	Øvrige finansielle omkostninger	4.628.446	1.493.767
2.520.139	12.874.052	Skat af årets skattepligtige indkomst	5.500.325	7.629
62.860	69.777	Indeholdt udbytteskat udland	69.777	62.860
0	0	Regulering af udskudt skat	-220.039	-754.418
<u>7.319.449</u>	<u>-33.622.420</u>	I ALT	<u>-50.208.536</u>	<u>-11.968.097</u>