

**ÅRSRAPPORT OG KONCERNREGNSKAB**

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2019**

**KARSTEN REE HOLDING A APS**

**Slotsherrensvej 411 B**

**2610 Rødovre**

**CVR-nr. 36 39 35 56**

Godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling,  
den 1 / 5 2020

---

René Eghammer  
Dirigent

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	<b>Side</b>
<b>Ledelsesberetning mv.</b>	
Selskabsoplysninger	1
Koncernoversigt	2
Ledelsesberetning	3-4
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6-8
<b>Koncernregnskab og årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	9-18
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2019	19
Balance pr. 31. december 2019	20-21
Egenkapitalopgørelser pr. 31. december 2019	22-23
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2019	24
Noter	25-35

**Selskab**

Karsten Ree Holding A ApS  
Slotsherrensvej 411 B  
2610 Rødovre

CVR-nummer 36 39 35 56

6. regnskabsår

Hjemsted: Rødovre

**Direktion**

Karsten Ree

**Bestyrelse**

Karsten Ree

Jesper Stagegaard

Hans Nielsen

René Eghammer

**Revision**

**info**revision

statsautoriseret revisionsaktieselskab

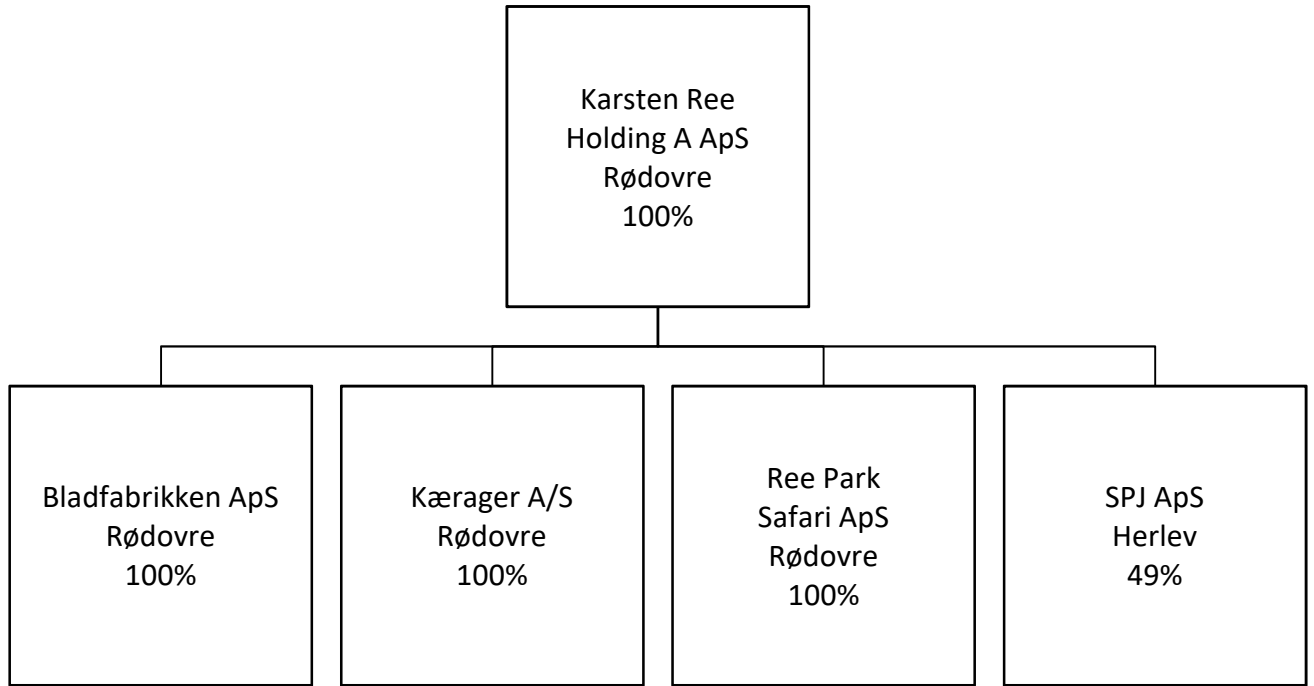
Buddingevej 312

2860 Søborg

CVR-nr. 19 26 30 96

Flemming Andreasen, statsautoriseret revisor

John Richardt Søbjærg, statsautoriseret revisor



**Væsentligste aktiviteter**Koncernen:

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.

Aktiviteterne i rejseselskabet Safarigruppen samt Karen Blixen Camp i Kenya med tilhørende rejseaktiviteter er ultimo regnskabsåret afhændet.

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. 46.730.

Resultatet af selskabets aktiviteter udviste i regnskabsåret et resultat efter skat på t.kr. 46.727.

Årets resultat er i overensstemmelse med forventningerne.

**Den forventede udvikling**

Koncernens hovedaktiviteter indenfor turistvirksomhed er fra marts 2020 påvirket som følge af COVID-19. Dette har blandt andet betydet, at den normale åbning i Ree Park Safari er udskudt på ubestemt tid. Det er uvist i hvilket omfang dette vil have negativ påvirkning på resultatet, men en nedlukning i en længere periode kan have en væsentlig negativ påvirkning på resultatet for det kommende år.

## Hoved- og nøgletal for koncernen

Beløb i t.kr.	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttofortjeneste	46.862	18.072	20.085	9.566	7.030
Indtjeningsbidrag	19.831	-10.452	-9.024	-11.606	-9.651
Resultat af primær drift	7.286	-23.062	-20.889	-21.000	-16.883
Finansielle poster, netto	43.211	-16.268	55.199	11.308	28.669
Årets resultat	46.730	-35.926	28.930	-9.008	8.089
<b>Balance</b>					
Balancesum	278.181	257.283	377.873	316.309	287.678
Investeringer i materielle anlægsaktiver	5.739	8.294	12.263	48.299	14.643
Investeret kapital	142.951	146.702	130.575	145.881	108.047
Egenkapital	268.634	221.655	252.879	224.059	232.781
<b>Nøgletal</b>					
Afkast af investeret kapital	5	-	-	-	-
Soliditetsgrad	97	86	67	71	81
Forrentning af egenkapital	19	-	12	-	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 2019 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 2019 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rødovre, den 1. maj 2020

#### 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 2019, 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 omstændighederne, 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 1. maj 2020

**info**revision

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 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****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 bruttfortjeneste 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 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 immaterielle og materielle anlægsaktiver.



**Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

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

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

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

Tilknyttede og associerede 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 og associerede 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 år. Afskrivningsperioden er baseret på en vurdering af markedspositionen, indtjeningsprofilen og forventning til kundeloyalitet, som i et rimeligt omfang er baseret på historiske data. Et negativt forskelsbeløb, der modsvarer en forventet omkostning eller en ugunstig udvikling, indtægtsføres i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede og associerede 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 og associerede 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 lejedeposita, 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 nettorealisationsevnen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsevne for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere 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 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 nettoarbejds kapital

RESULTATOPGØRELSE	KONCERN		MODER		Note
	2019	2018	2019	2018	
BRUTTOFORTJENESTE	46.862.021	18.072.331	-345.447	-921.569	
Personaleomkostninger	-27.030.706	-28.523.953	0	0	1
INDTJENINGSBIDRAG	19.831.315	-10.451.622	-345.447	-921.569	
Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver	-12.540.620	-12.578.030	0	0	6,7
Andre driftsomkostninger	-5.000	-32.546	0	0	7
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT	7.285.695	-23.062.198	-345.447	-921.569	
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virks.	0	0	13.670.836	-25.298.263	9,10
Andre finansielle indtægter	45.365.339	1.305.916	44.514.287	4.385.963	2
Nedskrivning af finansielle aktiver	0	-5.628.967	0	0	
Øvrige finansielle omkostninger	-2.154.470	-17.574.269	-1.754.940	-16.764.012	3
RESULTAT FØR SKAT	50.496.564	-44.959.518	56.084.736	-38.597.881	
Skat af årets resultat	-3.766.379	9.033.733	-9.358.000	2.725.678	4
ÅRETS RESULTAT	46.730.185	-35.925.785	46.726.736	-35.872.202	5

AKTIVER	KONCERN		MODER		Note
	31/12 2019	31/12 2018	31/12 2019	31/12 2018	
Goodwill	0	624.870	0	0	6
Software	0	41.179	0	0	6
<b>IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>0</b>	<b>666.049</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Grunde og bygninger	132.533.046	142.657.488	0	0	7
Besætning	181.945	181.945	0	0	7
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	9.376.123	14.566.538	0	0	7
Anlæg under udførelse og forudbetalinger	144.228	141.660	0	0	7
<b>MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>142.235.342</b>	<b>157.547.631</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	152.128.358	164.767.875	9,10
Kapitalandele i associerede virksomheder	1	0	1	0	9,10
Andre tilgodehavender	0	139.897	0	0	8
<b>FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>1</b>	<b>139.897</b>	<b>152.128.359</b>	<b>164.767.875</b>	
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>142.235.343</b>	<b>158.353.577</b>	<b>152.128.359</b>	<b>164.767.875</b>	
Færdigvarer og handelsvarer	1.835.737	2.491.436	0	0	
Forudbetalinger for varer	0	56.173	0	0	
<b>VAREBEHOLDNINGER</b>	<b>1.835.737</b>	<b>2.547.609</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	407.893	1.683.136	0	0	
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	1.982.956	2.500.000	
Tilgodehavende selskabsskat	0	0	0	90.878	4
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	0	0	0	26.847	4
Andre tilgodehavender	1.019.670	755.127	93.808	0	
Udskudte skatteaktiver	6.246.276	11.865.219	780.344	2.755.105	4
Periodeafgrænsningsposter	562.682	10.535.344	0	0	11
<b>TILGODEHAVENDER</b>	<b>8.236.521</b>	<b>24.838.826</b>	<b>2.857.108</b>	<b>5.372.830</b>	
<b>VÆRDIPAPIRER OG KAPITALANDELE</b>	<b>125.001.933</b>	<b>64.665.262</b>	<b>125.001.933</b>	<b>61.342.830</b>	<b>16</b>
<b>LIKVIDE BEHOLDNINGER</b>	<b>871.031</b>	<b>6.877.930</b>	<b>688.639</b>	<b>211.993</b>	<b>16</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>	<b>135.945.222</b>	<b>98.929.629</b>	<b>128.547.680</b>	<b>66.927.653</b>	
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>278.180.565</b>	<b>257.283.205</b>	<b>280.676.039</b>	<b>231.695.529</b>	

PASSIVER	KONCERN		MODER		Note
	31/12 2019	31/12 2018	31/12 2019	31/12 2018	
Virksomhedskapital	200.000	200.000	200.000	200.000	12
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	0	0	
Overført resultat	268.434.325	221.524.381	268.434.325	221.524.381	
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	0	0	0	
Minoritetsinteresser	0	-69.114	0	0	
<b>EGENKAPITAL</b>	<b>268.634.325</b>	<b>221.655.267</b>	<b>268.634.325</b>	<b>221.724.381</b>	
Anden gæld	231.290	0	0	0	
<b>LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>	<b>231.290</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Kreditinstitutter i øvrigt	4.451.946	8.481.508	4.451.946	7.300.881	
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.713.337	10.617.790	240.624	103.439	
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0	470.619	
Selskabsskat	1.752.934	113.566	1.752.934	0	4
Skyldigt sambeskatningsbidrag	0	0	5.566.397	0	4
Anden gæld	1.268.832	3.723.060	29.813	2.096.209	
Periodeafgrænsningsposter	127.900	12.692.014	0	0	13
<b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>	<b>9.314.950</b>	<b>35.627.938</b>	<b>12.041.714</b>	<b>9.971.148</b>	
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b>	<b>9.546.240</b>	<b>35.627.938</b>	<b>12.041.714</b>	<b>9.971.148</b>	
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>278.180.565</b>	<b>257.283.205</b>	<b>280.676.039</b>	<b>231.695.529</b>	

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

## Egenkapitalopgørelse

## KONCERNEN

	Virksom- hedskapital	Nettoopskr. efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	Minoritets- interesser	I ALT
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					261.100	261.100
Tilgang i året					5.367.867	5.367.867
udenlandsk dattervirksomhed			-926.502			-926.502
Egenkapital pr. 1/1 2019	200.000	0	221.524.381	0	-69.114	221.655.267
Udloddet udbytte				0		0
Overført via resultatdisponeringen			46.726.736	0	3.449	46.730.185
Afgang i året					65.665	65.665
Tilgang i året					0	0
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed			183.208			183.208
Egenkapital pr. 31/12 2019	200.000	0	268.434.325	0	0	268.634.325



## Egenkapitalopgørelse

## MODER

	Virksom- hedskapital	Nettoopskr. efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I ALT
Egenkapital pr. 1/1 2018	200.000	0	258.323.085	0	258.523.085
Udloddet udbytte				0	0
Overført via resultatdisponeringen		0	-35.872.202	0	-35.872.202
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed			-926.502		-926.502
Egenkapital pr. 1/1 2019	200.000	0	221.524.381	0	221.724.381
Udloddet udbytte				0	0
Overført via resultatdisponeringen		0	46.726.736	0	46.726.736
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed			183.208	0	183.208
Egenkapital pr. 31/12 2019	<u>200.000</u>	<u>0</u>	<u>268.434.325</u>	<u>0</u>	<u>268.634.325</u>

PENGESTRØMSOPGØRELSE	KONCERN		MODER		Note
	2019	2018	2019	2018	
Årets resultat	46.730.185	-35.925.785	46.726.736	-35.872.202	
Af- og nedskr. på materielle anlægsaktiver	12.540.620	12.578.030	0	0	
Reguleringer	-39.439.490	12.896.133	-47.072.183	34.950.633	18
Ændring i varebeholdninger	222.242	74.823	0	0	
Ændring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	-3.854.634	944.151	0	0	
Ændring i gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser	1.446.627	-2.155.268	137.185	-50.005	
Andre ændringer i driftskapital	-39.450.436	-19.484.990	-2.160.204	-16.691.672	
<b>PENGESTRØMME FRA PRIMÆR DRIFT</b>	<b>-21.804.886</b>	<b>-31.072.906</b>	<b>-2.368.465</b>	<b>-17.663.246</b>	
Renteindbetalinger og lignende	45.365.339	1.305.916	44.514.287	4.385.963	
Renteudbetalinger og lignende	-2.154.470	-17.574.269	-1.754.940	-16.764.012	
Betalt/refunderet selskabsskat	-177.474	1.500.588	53.817	-5.871.564	
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET</b>	<b>21.228.509</b>	<b>-45.840.671</b>	<b>40.444.699</b>	<b>-35.912.859</b>	
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	0	34.000.000	0	
Køb af finansielle anlægsaktiver	-1	0	-1	0	
Salg af materielle anlægsaktiver	8.903.041	136.000	0	0	
Køb af materielle anlægsaktiver	-5.738.750	-8.293.646	0	0	
Køb af imaterielle anlægsaktiver	-33.465	-41.179	0	0	
Salg af virksomhed	34.000.000	0	0	0	
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET</b>	<b>37.130.825</b>	<b>-8.198.825</b>	<b>33.999.999</b>	<b>0</b>	
Betaling af gæld til/fra tilknyttede virksomheder	0	0	-7.460.014	-14.393.331	
Betalt udbytte	0	0	0	0	
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGS- AKTIVITET</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-7.460.014</b>	<b>-14.393.331</b>	
<b>ÅRETS ÆNDRING I LIKVIDER</b>	<b>58.359.334</b>	<b>-54.039.496</b>	<b>66.984.684</b>	<b>-50.306.190</b>	
Likvider pr. 1/1 2019	63.061.684	117.101.180	54.253.942	104.560.132	
<b>LIKVIDER PR. 31/12 2019</b>	<b>121.421.018</b>	<b>63.061.684</b>	<b>121.238.626</b>	<b>54.253.942</b>	
Som kan specificeres således:					
Værdipapirer	125.001.933	64.665.262	125.001.933	61.342.830	
Likvide beholdninger	871.031	6.877.930	688.639	211.993	
Kreditinstitutter i øvrigt (kortfristet)	-4.451.946	-8.481.508	-4.451.946	-7.300.881	
<b>LIKVIDER PR. 31/12 2019</b>	<b>121.421.018</b>	<b>63.061.684</b>	<b>121.238.626</b>	<b>54.253.942</b>	

	KONCERN		MODER	
	2019	2018	2019	2018
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Gager og lønninger	24.527.280	26.228.275	0	0
Pensioner	1.186.778	985.314	0	0
Andre omkostninger til social sikring	532.676	578.861	0	0
Personaleomkostninger i øvrigt	783.972	731.503	0	0
I ALT	<u>27.030.706</u>	<u>28.523.953</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede	<u>142</u>	<u>146</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	
	2019	2018	2019	2018
<b>2 Andre finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	267.310	3.743.809
Finansielle indtægter i øvrigt	45.365.339	1.305.916	44.246.977	642.154
I ALT	<u>45.365.339</u>	<u>1.305.916</u>	<u>44.514.287</u>	<u>4.385.963</u>

	KONCERN		MODER	
	2019	2018	2019	2018
<b>3 Øvrige finansielle omkostninger</b>				
Finansielle omkostninger i øvrigt	2.154.470	17.574.269	1.754.940	16.764.012
I ALT	<u>2.154.470</u>	<u>17.574.269</u>	<u>1.754.940</u>	<u>16.764.012</u>

4 Skat af årets resultat, selskabsskat og udskudt skat	KONCERN		MODER	
	2019	2018	2019	2018
<u>Skat af årets resultat:</u>				
Skat af årets skattepligtige indkomst	1.958.162	233.383	7.324.719	-26.847
Indeholdt udbytteskat udland	58.520	56.274	58.520	56.274
Regulering tidligere år	0	0	0	0
Udskudt skat	1.749.697	-9.323.389	1.974.761	-2.755.105
I ALT	3.766.379	-9.033.733	9.358.000	-2.725.678
<u>Skyldig selskabsskat:</u>				
Skyldig pr. 1/1 2019	113.566	-1.656.149	-90.878	-1.686.578
Regulering tidligere år	0	0	-91	0
Betalt vedrørende tidligere år	-113.566	1.656.149	90.969	1.686.578
Betalt acontoskat	0	-2.844	0	0
Udbytteskat	-5.388	-96.443	-5.388	-90.878
Skat af årets skattepligtige indkomst	1.758.322	212.853	7.324.719	-26.847
Sambeskatningsbidrag	0	0	-5.566.397	26.847
SKYLDIG PR. 31/12 2019	1.752.934	113.566	1.752.934	-90.878
<u>Udskudt skat:</u>				
Udskudt skat pr. 1/1 2019	-11.865.219	-2.568.043	-2.755.105	0
Valutakursreguleringer	-398	-168	0	0
Regulering tidligere år	0	0	0	0
Årets udskudte skat	5.619.341	-9.297.008	1.974.761	-2.755.105
UDSKUDT SKAT PR. 31/12 2019	-6.246.276	-11.865.219	-780.344	-2.755.105
Den udskudte skat påhviler <u>følgende aktiver og forpligtelser:</u>				
Materielle anlægsaktiver	-2.012.712	-1.810.300	0	0
Underskud til fremførsel	-4.233.564	-10.054.919	-780.344	-2.755.105
I ALT	-6.246.276	-11.865.219	-780.344	-2.755.105

5 <b>Resultatdisponering</b>	<b>KONCERN</b>		<b>MODER</b>	
	2019	2018	2019	2018
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	0	0
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	0	0	0
Overført resultat	46.726.736	-35.872.202	46.726.736	-35.872.202
Minoritetsaktionærs andel af årets resultat	3.449	-53.583	0	0
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>46.730.185</b>	<b>-35.925.785</b>	<b>46.726.736</b>	<b>-35.872.202</b>

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

**KONCERNEN**

	Goodwill	Software	I ALT	31/12 2018
Kostpris pr. 1/1 2019	1.562.178	41.179	1.603.357	1.562.178
Tilgang i året	0	33.465	33.465	41.179
Afgang i året	-1.562.178	-74.644	-1.636.822	0
<b>KOSTPRIS PR. 31/12 2019</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.603.357</b>
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2019	937.308	0	937.308	624.872
Årets afskrivninger	312.436	13.728	326.164	312.436
Årets nedskrivninger	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger, afgang i året	-1.249.744	-13.728	-1.263.472	0
<b>AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2019</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>937.308</b>
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2019</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>666.049</b>

7 **Anlægs- og afskrivningsoversigt,  
materielle aktiver**

	KONCERNEN					
	Grunde og bygninger	Besætning	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Anlæg under udførelse og forudbetalinger	I alt	31/12 2018
Kostpris pr. 1/1 2019	197.904.755	181.945	36.961.016	141.660	235.189.376	226.291.891
Valutakursreguleringer	57.335	0	143.409	0	200.745	990.586
Tilgang i året	3.341.906	0	2.287.869	108.975	5.738.750	8.293.646
Overførsler i året til/fra andre poster	106.407	0	0	-106.407	0	0
Afgang i året	-6.550.950	0	-18.366.456	0	-24.917.406	-386.747
<b>KOSTPRIS PR. 31/12 2019</b>	<b>194.859.453</b>	<b>181.945</b>	<b>21.025.838</b>	<b>144.228</b>	<b>216.211.464</b>	<b>235.189.376</b>
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2019	55.247.267	0	22.394.478	0	77.641.745	64.944.909
Valutakursreguleringer	17.607	0	111.680	0	129.287	649.443
Årets afskrivninger	9.075.661	0	3.138.795	0	12.214.456	12.265.594
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger, afgang i året	-2.014.127	0	-13.995.238	0	-16.009.365	-218.201
<b>AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2019</b>	<b>62.326.408</b>	<b>0</b>	<b>11.649.715</b>	<b>0</b>	<b>73.976.123</b>	<b>77.641.745</b>
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2019</b>	<b>132.533.046</b>	<b>181.945</b>	<b>9.376.123</b>	<b>144.228</b>	<b>142.235.342</b>	<b>157.547.631</b>
Salgspris, afgang	4.536.823	0	4.366.218	0	8.903.041	136.000
Regnskabsmæssig værdi, afgang	-4.536.823	0	-4.371.218	0	-8.908.041	-168.546
<b>FORTJENESTE/TAB VED SALG</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-5.000</b>	<b>0</b>	<b>-5.000</b>	<b>-32.546</b>

**8 Anlægsoversigt,  
finansielle aktiver**

	<b>KONCERNEN</b>			
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre til- godehavender	I alt	31/12 2018
Kostpris pr. 1/1 2019	0	139.897	139.897	0
Tilgang i året	1	0	1	139.897
Afgang i året	0	-139.897	-139.897	0
<b>KOSTPRIS PR. 31/12 2019</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>139.897</b>
Nedskrivninger pr. 1/1 2019	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	0
Nedskrivninger, afgang i året	0	0	0	0
<b>NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2019</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2019</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>139.897</b>



9 **Anlægsoversigt,  
finansielle aktiver**

	<b>MODER</b>			
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	I alt	31/12 2018
Kostpris pr. 1/1 2019	143.577.626	0	143.577.626	38.342.850
Tilgang i året	0	1	1	0
Afgang i året	-14.892.306	0	-14.892.306	0
Gældseftergivelse	<u>7.506.439</u>	<u>0</u>	<u>7.506.439</u>	<u>105.234.776</u>
<b>KOSTPRIS PR. 31/12 2019</b>	<u>136.191.759</u>	<u>1</u>	<u>136.191.760</u>	<u>143.577.626</u>
Opskrivninger pr. 1/1 2019	21.190.249	0	21.190.249	47.415.014
Valutakursregulering, udenlandske enheder	183.028	0	183.028	-926.502
Årets opskrivninger	-8.081.562	0	-8.081.562	-25.298.263
Opskrivninger, afgang i året	<u>2.644.884</u>	<u>0</u>	<u>2.644.884</u>	<u>0</u>
<b>OPSKRIVNINGER PR. 31/12 2019</b>	<u>15.936.599</u>	<u>0</u>	<u>15.936.599</u>	<u>21.190.249</u>
Nedskrivninger pr. 1/1 2019	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	0
Nedskrivninger, afgang i året	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2019</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2019</b>	<u>152.128.358</u>	<u>1</u>	<u>152.128.359</u>	<u>164.767.875</u>

**10 Kapitalandele i tilknyttede og associerede 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, Rødovre	0%	600.000	3.248.248	12.247.422	3.248.248	0
Genvist ved salg af kapitalandele - Ree Park Travel A/S					21.752.398	
Ree Park Safari ApS, Rødovre	100%	200.000	-3.578.032	2.453.821	-3.578.032	2.453.821
Kærager A/S, Rødovre	100%	600.000	-7.743.647	148.213.140	-7.743.647	148.213.140
Bladfabrikken ApS, Rødovre	100%	50.000	-8.131	1.461.397	-8.131	1.461.397
I ALT			-8.081.562	164.375.780	13.670.836	152.128.358
<u>Associerede virksomheder:</u>						
SPJ ApS, Herlev	49%	50.000	-98.861	-118.927		1
			-98.861	-118.927	0	1

11 <b>Periodeafgrænsningsposter (tilgodehavender)</b>	<b>KONCERN</b>		<b>MODER</b>	
	31/12 2019	31/12 2018	31/12 2019	31/12 2018
Markedsføringsbidrag	0	0	0	0
Forsikringer og kontingenter	225.831	568.033	0	0
Forudbetalte eksterne omkostninger i øvrigt	336.851	9.967.311	0	0
I ALT	<u>562.682</u>	<u>10.535.344</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

## 12 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.

13 <b>Periodeafgrænsningsposter (gældsforpligtelser)</b>	<b>KONCERN</b>		<b>MODER</b>	
	31/12 2019	31/12 2018	31/12 2019	31/12 2018
Forudfakturering, rejser	0	12.573.719	0	0
Sponsorater, kontingenter mv.	127.900	118.295	0	0
I ALT	<u>127.900</u>	<u>12.692.014</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

#### 14 Eventualaktiver

---

Koncernen: \_\_\_\_\_

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

#### 15 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 kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

#### 16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

---

Koncernen: \_\_\_\_\_

Værdipapirer med en balanceværdi på kr. 48.109.993 er deponeret som sikkerhed overfor eget engagement samt Karsten Ree Holding B ApS, Karsten Ree Holding C ApS og Ree Invest B ApS' engagement med kreditinstitut.

Værdipapirer med en balanceværdi på kr. 76.891.940 er deponeret som sikkerhed overfor eget engagement med kreditinstitut.

Likvide beholdninger med en balanceværdi på kr. 179.437 er deponeret til sikkerhed overfor Karsten Ree Holding B ApS, Karsten Ree Holding C ApS samt Ree Invest B ApS' engagement med kreditinstitut.

Moderselskabet: \_\_\_\_\_

Værdipapirer med en balanceværdi på kr. 48.109.993 er deponeret som sikkerhed overfor eget engagement samt Karsten Ree Holding B ApS, Karsten Ree Holding C ApS og Ree Invest B ApS' engagement med kreditinstitut.

Værdipapirer med en balanceværdi på kr. 76.891.940 er deponeret som sikkerhed overfor eget engagement med kreditinstitut.

Likvide beholdninger med en balanceværdi på kr. 179.437 er deponeret til sikkerhed overfor Karsten Ree Holding B ApS, Karsten Ree Holding C ApS samt Ree Invest B ApS' engagement med kreditinstitut.

## 17 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.

18 Reguleringer (pengestrømme)	KONCERN		MODER	
	31/12 2019	31/12 2018	31/12 2019	31/12 2018
Avance/tab ved salg af anlægsaktiver	5.000	32.546	0	0
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-13.670.836	25.298.263
Andre finansielle indtægter	-45.365.339	-1.305.916	-44.514.287	-4.385.963
Nedskrivning af finansielle aktiver	0	5.628.967	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	2.154.470	17.574.269	1.754.940	16.764.012
Skat af årets skattepligtige indkomst	1.958.162	233.383	7.324.719	-26.847
Indeholdt udbytteskat udland	58.520	56.274	58.520	56.274
Regulering af udskudt skat	1.749.697	-9.323.389	1.974.761	-2.755.105
I ALT	<u>-39.439.490</u>	<u>12.896.133</u>	<u>-47.072.183</u>	<u>34.950.633</u>

# Penneo

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Hans Nielsen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-857912005186

IP: 5.186.xxx.xxx

2020-05-01 10:25:49Z

NEM ID 

## René Eghammer

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-270075972536

IP: 87.61.xxx.xxx

2020-05-04 06:07:58Z

NEM ID 

## Karsten Ree

Adm. direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-211966274273

IP: 87.61.xxx.xxx

2020-05-04 10:01:03Z

NEM ID 

## Karsten Ree

Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-211966274273

IP: 87.61.xxx.xxx

2020-05-04 10:01:03Z

NEM ID 

## Jesper Stagegaard

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-324936306182

IP: 80.162.xxx.xxx

2020-05-05 09:17:21Z

NEM ID 

## John Richardt Søbjerg

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:19263096-RID:1265358432438

IP: 93.165.xxx.xxx

2020-05-05 10:04:56Z

NEM ID 

## Flemming Andreasen

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:19263096-RID:1246528237452

IP: 93.165.xxx.xxx

2020-05-05 10:49:53Z

NEM ID 

## René Eghammer

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-270075972536

IP: 87.61.xxx.xxx

2020-05-05 11:25:11Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 53UGS-U2N5I-YKV5G-2CG00-CE3BM-ITCPI

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <[penneo@penneo.com](mailto:penneo@penneo.com)>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>