



ÅRSRAPPORT OG KONCERNREGNSKAB

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2021

KARSTEN REE HOLDING C APS

Slotsherrensvej 411 B

2610 Rødovre

CVR-nr. 36 39 35 72

Godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling,
den 5/5 2022



Isabella Wichmann
Dirigent

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Ledelsesberetning mv.	
Selskabsoplysninger	1
Koncernoversigt	2
Ledelsesberetning	3-5
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	6
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	7-9
Koncernregnskab og årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	10-20
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2021	21
Balance pr. 31. december 2021	22-23
Egenkapitalopgørelse 1. januar - 31. december 2021	24-25
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2021	26
Noter	27-39

Kunde nr. 996738

fa/jr

Selskab

Karsten Ree Holding C ApS
Slotsherrensvej 411 B
2610 Rødovre

CVR-nummer 36 39 35 72

8. regnskabsår

Hjemsted: Rødovre

Direktion

Karsten Ree

Bestyrelse

Karsten Ree

Hans Nielsen

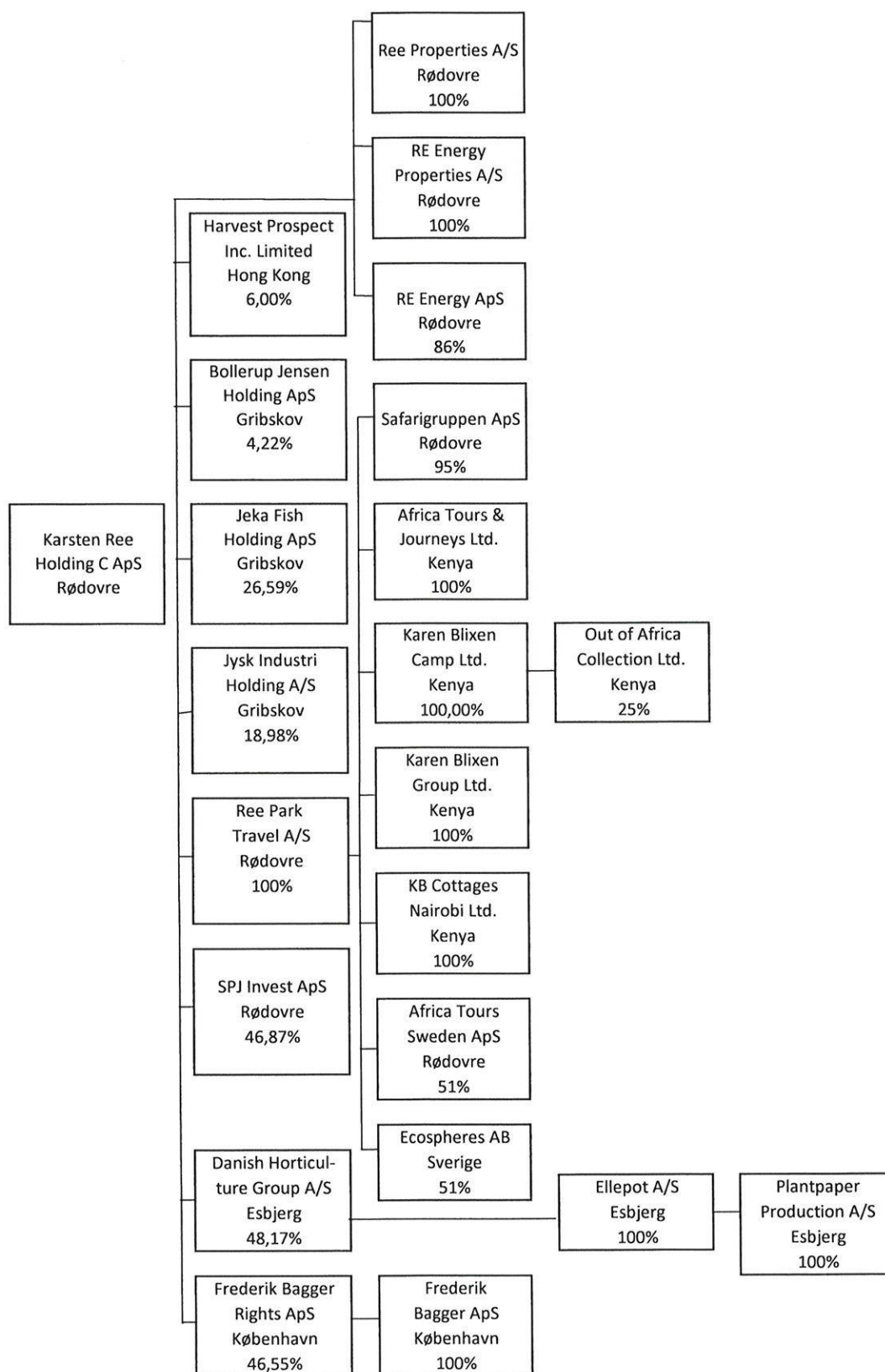
Jesper Stagegaard

René Eghammer

Revision

inforevision
statsautoriseret revisionsaktieselskab
Buddingevej 312
2860 Søborg

Flemming Andreasen, statsautoriseret revisor
John Richardt Søjbjerg, statsautoriseret revisor



Væsentligste aktiviteter

Koncernen:

Koncernens hovedaktivitet har i år været at drive rejse- og turistvirksomhed såvel i Danmark som Kenya, herunder investeringer i overnatningsfaciliteter i Kenya. Herudover har koncernen aktiviteter indenfor agro, produktion og handel med bioethanol samt øvrig handelsvirksomhed.

Derudover deltager koncernen i investering i værdipapirer og udlån.

Moderselskabet:

Karsten Ree Holding C ApS' hovedaktivitet har i lighed med tidligere år været at drive virksomhed med besiddelse af ejerandele i andre selskaber, såvel udenlandske som indenlandske, foretage investering, finansiering og handel samt beslægtede aktiviteter.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet af koncernens aktiviteter udviste i regnskabsåret et resultat efter skat på t.kr. -180.233.

Resultatet af selskabets aktiviteter udviste i regnskabsåret et resultat efter skat på t.kr. -179.755.

Resultatet for regnskabsåret 2021 har været væsentligt påvirket af kurstab på værdipapirer.

Ledelsen havde forventet et positivt resultat for 2021 for såvel koncernen som moderselskabet, og resultatet er således ikke i overensstemmelse med forventningerne.

Den forventede udvikling

Koncernen og moderselskabet forventer et positivt resultat for regnskabsåret 2022. Resultatet vil i væsentlig grad være påvirket af kursudviklingen på aktiemarkedet og resultatet udvikler sig positivt som negativt i takt hermed.

Særlige forhold

Koncernen og selskabets investeringsaktivitet og medfølgende lån hos kreditinstitutter er følsom overfor den politiske udvikling samt utilsigtede hændelser som skaber uro i verden, som samlet set kan medføre store midlertidige kursudsving i aktiemarkedet samt renteændringer.

Koncernens aktivitet indenfor rejse- og turistbranchen er særligt følsom overfor de følger der er efter COVID-19 og de følger der vil være ved en gentagelse af pandemien.

Der er herudover ikke særlige risici udover normale forretnings- og driftsmæssige risici relateret til koncernens og moderselskabets aktiviteter.

Videns ressourcer

Den væsentligste videns ressource består primært af koncernens medarbejdere. Medarbejderne i den del af koncernen der vedrører rejse- og turistaktiviteter har en bred erfaring inden for virksomhedens interesser indenfor rejse- og turistbranchen. Endvidere har medarbejderne indenfor agro, produktion og handel med bioethanol erfaring med drift og opbygning af produktionsanlæg.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen og moderselskabet har ikke forskning og udviklingsaktiviteter.

Miljøforhold

Koncernens miljøpolitik er vedvarende at reducere miljøpåvirkningen af virksomhedens aktiviteter, herunder en fortsat opmærksomhed på indkøb af køretøjer, som nedbringer brændstofforbruget og CO₂-udslip. Denne udvikling vil fortsætte i forbindelse med selskabets aktiviteter.

Hoved- og nøgletal for koncernen

Beløb i t.kr.	2021	2020	2019
Resultatopgørelse			
Bruttofortjeneste	16.760	3.316	-161
Resultat af primær drift	-4.860	-16.091	-1.234
Finansielle poster, netto	-169.142	42.430	258.490
Årets resultat	-180.233	16.025	199.906
Balance			
Balancesum	734.156	780.830	970.604
Investeringer i materielle anlægsaktiver	42.302	77.328	8.744
Investeret kapital	106.685	118.051	57.750
Egenkapital	391.325	569.510	576.464
Nøgletal i procent			
Afkast af investeret kapital	-4	-18	-4
Soliditetsgrad	53	73	59
Forrentning af egenkapital	-38	3	42

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2021 for Karsten Ree Holding C 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 2021 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rødovre, den 2. maj 2022

I direktionen



Karsten Ree
Adm. direktør

I bestyrelsen



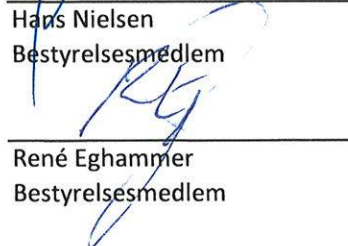
Karsten Ree
Formand



Jesper Stagegaard
Bestyrelsesmedlem



Hans Nielsen
Bestyrelsesmedlem



René Eghammer
Bestyrelsesmedlem

Til kapitalejerne i Karsten Ree Holding C ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Karsten Ree Holding C ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, og noter, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. 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 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

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 2. maj 2022

inforevision

statsautoriseret revisionsaktieselskab

(cvr-nr. 19263096)



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 (mellemstor).

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabsloven er ændret for så vidt angår tilføjelsen af regnskabsposten kapitalinteresser, hvor kapitalandele i associerede virksomheder nu er en delmængde af kapitalinteresser. Kapitalinteresser og kapitalandele i associerede virksomheder må fortsat præsenteres som to særskilte poster, såfremt koncernen og selskabet besidder begge typer af kapitalinteresser. Koncernen og selskabet besidder dog alene associerede virksomheder i gruppen kapitalinteresser og kan med baggrund i fortolkningen af årsregnskabsloven dermed ikke længere opretholde præsentationen af kapitalinteresserne som kapitalandele i associerede virksomheder. Med baggrund heri er præsentationen ændret fra kapitalandele i associerede virksomheder til kapitalinteresser. Sammenligningstal er korrigeret i overensstemmelse hermed. Ændringen har ikke haft effekt på resultat, balance eller egenkapital.

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, indtægtsføres i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

RESULTATOPGØRELSEN

Resultatopgørelsen er artsopdelt.

Bruttofortjeneste

Selskabet har foretaget et sammendrag af posterne "nettoomsætning", "ændring i lagre af færdigvarer/handelsvarer og varer under fremstilling", "andre driftsindtægter" samt "eksterne omkostninger".

Nettoomsætning

Som indtægtskriterium anvendes leveringskriteriet, således at nettoomsætningen omfatter årets leverede omsætning. Nettoomsætningen 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 samt kompensationer i forbindelse med COVID-19.

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.

Indtægter af kapitalinteresser

Indtægter af kapitalinteresser omfatter den forholdsmæssige andel af driftsresultatet i kapitalinteresserne reguleret for interne avancer og tab, fratrukket årlige afskrivninger på koncerngoodwill.

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 andre tilgodehavender.

Skat af årets resultat og selskabsskat

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

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

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

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

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
Goodwill	5 år

Fastlæggelsen af afskrivningsperioden for goodwill er sket som en samlet vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition, indtjeningsprofil og forventninger til kundeloyalitet, som i et rimeligt omfang er baseret på historiske data/registreringer.

Fortjeneste/tab ved salg er medtaget i resultatopgørelsen under bruttofortjeneste 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	5 - 50 år	0 %
Produktionsanlæg og maskiner	5 - 25 år	0-10 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 12 år	0-10 %

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 andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

Leasing

Leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Værdiforringelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver

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

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

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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. Et negativt forskelsbeløb, der modsvarer en forventet omkostning eller en ugunstig udvikling, indtægtsføres i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Koncerngoodwill afskrives lineært 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.

Afskrivningerne indregnes i resultatopgørelsen sammen med de øvrige værdireguleringer under posten indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

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.

Kapitalinteresser

Kapitalinteresser er indregnet efter den indre værdis metode, således at kapitalandelen måles til den forholdsmæssige andel af den regnskabsmæssige indre værdi i kapitalinteresserne reguleret for interne udbytter og avancer.

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

Disponible reserver i kapitalinteresser, som på balancetidspunktet disponeres som udbytte til moderselskabet, indgår i værdien af kapitalinteresserne.

Kapitalinteresser 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 kapitalinteresser indregnes til kostpris. Forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, som fremkommer på det tidspunkt, hvor associeringsforholdet 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 kapitalinteresserne.

Et negativt forskelsbeløb, der modsvarer en forventet omkostning eller en ugunstig udvikling, indtægtsføres i resultatopgørelsen på anskaffelsestidspunktet.

Koncerngoodwill afskrives lineært over 5 år. Afskrivningsperioden er baseret på en vurdering af indtjeningsprofilen og forventninger til kundeloyalitet, som i et rimeligt omfang er baseret på historiske data og registreringer.

Afskrivningerne indregnes i resultatopgørelsen sammen med de øvrige værdireguleringer under posten indtægter af kapitalinteresser.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalinteresser 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 virksomheder.

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er anlægsaktiver

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under anlægsaktiver omfatter unoterede aktier og anpartar.

Unoterede aktier og anpartar er målt til kostpris.

I tilfælde hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Årets nedskrivning indregnes i resultatopgørelsen under nedskrivning af finansielle aktiver.

Modtagne udbytter, realiserede og urealiserede kursavancer og -tab indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger.

Andre tilgodehavender, der er anlægsaktiver

Andre tilgodehavender indregnet under anlægsaktiver omfatter lejedeponita, som er målt til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal 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 nettorealisationseværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostprisen for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte lønninger og øvrige direkte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indgår ikke i kostprisen for varer under fremstilling eller for fremstillede færdigvarer.

Nettorealisationseværdi 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 nominal 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 gælds metode. 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 nettorealisationsværdi, 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.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget amortisering af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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 pengestrømme for året samt koncernens 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 driftskreditter hos kreditinstitutter, som indgår i den løbende likviditetsstyring og dermed er udsat for væsentlige ændringer i såvel positiv som negativ retning i løbet af året.

HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT

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

Nøgletallene er beregnet således:

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

* Investeret kapital = Driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver samt nettoarbejdskapital.

	KONCERN		MODER		Note
	2021	2020	2021	2020	
BRUTTOFORTJENESTE	16.760.152	3.316.258	-1.073.548	-1.069.265	1
Personaleomkostninger	-14.673.735	-12.133.427	-1.055.664	-1.105.318	2
INDTJENINGSBIDRAG	2.086.417	-8.817.169	-2.129.212	-2.174.583	
Af- og nedskrivninger på					
materielle og immaterielle anlægsaktiver	-6.939.944	-7.192.247	0	0	7,8,10
Andre driftsomkostninger	-6.003	-81.775	0	0	
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT	-4.859.530	-16.091.191	-2.129.212	-2.174.583	
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virks.	0	0	-4.896.925	-13.904.261	10,11
Indtægter af kapitalinteresser	-1.785.922	-1.062.587	-1.785.922	-1.062.587	9,10
Andre finansielle indtægter	11.996.198	55.256.333	12.498.717	54.698.716	3
Nedskrivning finansielle aktiver	-5.000.000	-967.948	-5.000.000	0	
Øvrige finansielle omkostninger	-181.137.718	-12.826.566	-178.090.902	-11.278.985	4
RESULTAT FØR SKAT	-180.786.972	24.308.041	-179.404.244	26.278.300	
Skat af årets resultat	554.266	-8.283.475	-350.697	-9.806.231	5
ÅRETS RESULTAT	<u>-180.232.705</u>	<u>16.024.566</u>	<u>-179.754.941</u>	<u>16.472.069</u>	
Resultatdisponering					6

AKTIVER	KONCERN		MODER		Note
	31/12 2021	31/12 2020	31/12 2021	31/12 2020	
Goodwill	14.063.584	18.112.346	0	0	7
Erhvervede rettigheder	11.170	4.092.548	0	0	7
IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	14.074.754	22.204.894	0	0	20
Grunde og bygninger	49.870.517	47.155.716	0	0	8,10
Produktionsanlæg og maskiner	55.565.751	25.864.899	0	0	8,10
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.977.983	4.477.651	0	0	8,10
Anlæg under opførelse og forudbetalinger	6.370.881	1.029.346	0	0	8,10
MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	114.785.132	78.527.612	0	0	20
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			44.540.497	52.867.971	10,11
Kapitalinteresser	76.301.491	5.837.413	76.301.491	5.837.413	9,10,11
Andre værdipapirer og kapitalandele	24.011.698	12.547.598	24.011.698	12.547.598	9,10
Andre tilgodehavender	214.040	369.138	0	0	9,10
FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER	100.527.229	18.754.149	144.853.686	71.252.982	
ANLÆGSAKTIVER	229.387.115	119.486.655	144.853.686	71.252.982	
Råvarer og hjælpematerialer	446.150	6.048.956	0	0	
Fremstillede varer og handelsvarer	0	662.165	0	0	
Færdigvarer og handelsvarer	573.305	205.066	0	0	
Forudbetalinger for varer	0	406.464	0	0	
VAREBEHOLDNINGER	1.019.455	7.322.651	0	0	20
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	714.215	5.767.952	0	0	20
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	54.852.181	39.884.648	12
Tilgodehavender hos kapitalinteresser	6.449.221	0	5.619.188	0	
Andre tilgodehavender	7.915.022	29.369.556	3.292.006	24.440.582	
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	0	0	259.077	0	5
Tilgodehavende selskabsskat	401.738	0	0	0	5
Udskudte skatteaktiver	4.293.864	2.901.226	0	0	5
Periodeafgrænsningsposter	5.128.467	4.452.324	0	0	13
TILGODEHAVENDER	24.902.526	42.491.059	64.022.452	64.325.230	
VÆRDIPAPIRER OG KAPITALANDELE	457.944.220	602.783.738	456.286.417	600.939.779	14,20
LIKVIDE BEHOLDNINGER	20.902.980	8.746.008	392.148	202.593	20
OMSÆTNINGSAKTIVER	504.769.182	661.343.456	520.701.017	665.467.602	
AKTIVER I ALT	734.156.297	780.830.111	665.554.703	736.720.584	

PASSIVER	KONCERN		MODER		Note
	31/12 2021	31/12 2020	31/12 2021	31/12 2020	
Virksomhedskapital	200.000	200.000	200.000	200.000	15
Overført resultat	389.274.056	568.913.287	389.274.056	568.913.287	
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	0	0	0	
Minoritetsinteresser	1.850.574	396.432			
EGENKAPITAL	391.324.630	569.509.719	389.474.056	569.113.287	
Kreditinstitutter i øvrigt	0	3.333.955	0	0	
Anden gæld	48.906.112	10.570.919	0	0	
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	48.906.112	13.904.874	0	0	16
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	699.824	3.809.570	0	0	16
Kreditinstitutter i øvrigt	256.273.809	157.097.670	256.273.809	157.097.670	
Modtagne forudbetalinger fra kunder	0	945.111	0	0	
Leverandører af varer og tjenesteydelser	7.774.975	7.485.219	190.000	37.498	
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	2.442.743	164.941	
Selskabsskat	0	6.914.260	274.465	7.638.879	5
Skyldig sambeskatningsbidrag	0	0	0	1.634.098	
Anden gæld	20.313.582	16.050.640	16.899.631	1.034.212	
Periodeafgrænsningsposter	8.863.364	5.113.047	0	0	17
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	293.925.555	197.415.518	276.080.648	167.607.297	
GÆLDSFORPLIGTELSE	342.831.667	211.320.392	276.080.648	167.607.297	
PASSIVER I ALT	734.156.297	780.830.111	665.554.703	736.720.584	
18 Eventualaktiver			21 Kontraktlige forpligtelser		
19 Eventualforpligtelser			22 Nærtstående parter		
20 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser			23 Reguleringer		

Egenkapitalopgørelse

KONCERNEN

	Virksom- hedskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	Minoritets- interesser	I ALT
Egenkapital pr. 1/1 2020	200.000	554.329.273	22.000.000	-65.665	576.463.608
Udloddet udbytte		0	-22.000.000	0	-22.000.000
Tilgang/afgang i året		0	0	909.600	909.600
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed		-1.888.054	0	0	-1.888.054
Overført via resultatdisponeringen		16.472.069	0	-447.503	16.024.566
Egenkapital pr. 1/1 2021	200.000	568.913.287	0	396.432	569.509.719
Tilgang/afgang i året		0	0	1.931.907	1.931.907
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed		115.710	0	0	115.710
Overført via resultatdisponeringen		-179.754.941	0	-477.765	-180.232.705
Egenkapital pr. 31/12 2021	200.000	389.274.056	0	1.850.574	391.324.630

Egenkapitalopgørelse

MODER

	Virksom- hedskapital	Nettoopskr. efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I ALT
Egenkapital pr. 1/1 2020	200.000	0	554.329.272	22.000.000	576.529.272
Udloddet udbytte		0	0	-22.000.000	-22.000.000
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed		0	-1.888.054	0	-1.888.054
Overført via resultatdisponeringen		0	16.472.069	0	16.472.069
Egenkapital pr. 1/1 2021	200.000	0	568.913.287	0	569.113.287
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed		0	115.710	0	115.710
Overført via resultatdisponeringen		0	-179.754.941	0	-179.754.941
Egenkapital pr. 31/12 2021	<u>200.000</u>	<u>0</u>	<u>389.274.056</u>	<u>0</u>	<u>389.474.056</u>

	KONCERN		Note
	2021	2020	
Årets resultat	-180.232.705	16.024.566	
Af- og nedskr. på anlægsaktiver	6.939.944	7.192.247	
Reguleringer	154.834.095	-33.083.705	23
Ændring i varebeholdninger	6.303.196	695.131	
Ændring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	5.053.737	-4.131.545	
Ændring i gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser	289.755	-540.818	
Andre ændringer i driftskapital	21.397.319	-101.725	
PENGESTRØMME FRA PRIMÆR DRIFT	14.585.341	-13.945.849	
Renteindbetalinger og lignende	6.787.198	55.256.333	
Renteudbetalinger og lignende	-6.391.315	-12.826.566	
Betalt/refunderet selskabsskat	-7.714.936	-40.049.132	
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET	7.266.288	-11.565.214	
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.265.047	-4.766.792	
Køb af materielle anlægsaktiver	-42.301.987	-77.328.165	
Køb af finansielle anlægsaktiver	-71.309.095	-7.053.200	
Salg/køb af værdipapirer	-29.906.885	254.802.866	
Salg af dattervirksomheder og aktiviteter	18.606.067	0	
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET	-126.176.947	165.654.709	
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt	35.468.363	12.596.337	
Betaling af gæld til kreditinstitutter	-3.576.872	-252.034	
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGS- AKTIVITET	31.891.492	12.344.303	
ÅRETS ÆNDRING I LIKVIDER	-87.019.167	166.433.797	
Likvider pr. 1/1 2021	-148.351.662	-314.785.459	
LIKVIDER PR. 31/12 2021	-235.370.829	-148.351.662	
Som kan specificeres således:			
Likvide beholdninger	20.902.980	8.746.008	
Kreditinstitutter i øvrigt (kortfristet)	-256.273.809	-157.097.670	
LIKVIDER PR. 31/12 2021	-235.370.829	-148.351.662	

1 Særlige poster	KONCERN		MODER	
	2021	2020	2021	2020
Kompensationer, statslige støtteordninger COVID-19	1.032.774	2.296.483	0	0
I ALT	1.032.774	2.296.483	0	0

Særlige poster er indregnet under bruttofortjenesten i resultatopgørelsen.

2 Personaleomkostninger	KONCERN		MODER	
	2021	2020	2021	2020
Gager og lønninger	13.873.605	11.246.162	1.054.377	1.104.075
Pensioner	485.263	261.809	0	0
Andre omkostninger til social sikring	153.064	164.819	1.287	1.243
Personaleomkostninger i øvrigt	161.804	460.637	0	0
I ALT	14.673.735	12.133.427	1.055.664	1.105.318
Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede	79	78	1	1

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

3 Andre finansielle indtægter	KONCERN		MODER	
	2021	2020	2021	2020
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	1.112.195	151.077
Finansielle indtægter i øvrigt	11.996.198	55.256.333	11.386.522	54.547.639
I ALT	11.996.198	55.256.333	12.498.717	54.698.716

4 Øvrige finansielle omkostninger	KONCERN		MODER	
	2021	2020	2021	2020
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	57.743	0
Finansielle omkostninger i øvrigt	181.137.718	12.826.566	178.033.159	11.278.985
I ALT	181.137.718	12.826.566	178.090.902	11.278.985

5 Skat af årets resultat,

selskabsskat og udskudt skat

	KONCERN		MODER	
	2021	2020	2021	2020
<u>Skat af årets resultat:</u>				
Skat af årets skattepligtige indkomst	-186.464	7.937.881	-259.077	9.576.249
Regulering, tidligere år	303.272	0	303.272	0
Indeholdt udbytteskat udland	306.502	229.982	306.502	229.982
Udskudt skat	-977.576	115.611	0	0
I ALT	<u>-554.266</u>	<u>8.283.475</u>	<u>350.697</u>	<u>9.806.231</u>
<u>Skyldig selskabsskat:</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Skyldig pr. 1/1 2021	6.914.260	39.502.632	7.638.879	39.667.975
Regulering tidligere år	278.901	-8.934	303.272	0
Betalt vedrørende tidligere år	-7.217.532	-39.502.632	-7.488.205	-39.667.975
Betalt acontoskat	-11.421	-13.246	0	0
Udbytteskat	-179.481	-303.273	-179.481	-303.273
Skat af årets skattepligtige indkomst	-186.464	7.239.712	-259.077	9.576.249
Sambeskatningsbidrag	0	0	259.077	-1.634.098
SKYLDIG PR. 31/12 2021	<u>-401.738</u>	<u>6.914.260</u>	<u>274.465</u>	<u>7.638.879</u>
<u>Udskudt skat:</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Udskudt skat pr. 1/1 2021	-2.901.226	-3.936.123	0	0
Afgang i forbindelse med salg	-403.277	0	0	0
Valutakursregulering	-139.029	495.470	0	0
Regulering tidligere år	127.244	575.818	0	0
Årets udskudte skat	-977.576	-36.392	0	0
UDSKUDT SKAT PR. 31/12 2021	<u>-4.293.864</u>	<u>-2.901.226</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Den udskudte skat påhviler				
<u>følgende aktiver og forpligtelser:</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Immaterielle anlægsaktiver	0	-228.800	0	0
Materielle anlægsaktiver	-45.431	595.392	0	0
Underskud til fremførsel	-4.248.433	-3.267.818	0	0
I ALT	<u>-4.293.864</u>	<u>-2.901.226</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Udskudte skatteaktiver er målt til nettorealisationsværdi og er baseret på ledelsens bedste skøn af muligheden for at udnytte underskud til fremførsel inden for en 3-5 års periode. Ved vurderingen har ledelsen specielt lagt vægt på den forventede udvikling efter COVID-19, og har således på baggrund af opdaterede budgetter for de kommende år en positiv forventning til udnyttelsen af skatteaktivet.

6 Resultatdisponering	KONCERN		MODER	
	2021	2020	2021	2020
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	0	0	0
Overført resultat	-179.754.941	16.472.069	-179.754.941	16.472.069
Minoritetsaktionærs andel af årets resultat	-477.765	-447.503	0	0
ÅRETS RESULTAT	<u>-180.232.705</u>	<u>16.024.566</u>	<u>-179.754.941</u>	<u>16.472.069</u>

7 Anlægs- og afskrivningsoversigt,
immaterielle aktiver

KONCERNEN

	<u>Goodwill</u>	<u>Erhvervede rettigheder</u>	<u>I ALT</u>	<u>31/12 2020</u>
Kostpris pr. 1/1 2021	22.462.862	4.131.152	26.594.014	21.827.222
Tilgang i året	1.265.047	0	1.265.047	4.766.792
Afgang i forbindelse med salg	-710.284	-4.056.508	-4.766.792	0
KOSTPRIS PR. 31/12 2021	<u>23.017.625</u>	<u>74.644</u>	<u>23.092.269</u>	<u>26.594.014</u>
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2021	4.350.516	38.604	4.389.120	13.728
Årets afskrivninger	4.603.525	24.870	4.628.395	4.375.392
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2021	<u>8.954.041</u>	<u>63.474</u>	<u>9.017.515</u>	<u>4.389.120</u>
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2021	<u><u>14.063.584</u></u>	<u><u>11.170</u></u>	<u><u>14.074.754</u></u>	<u><u>22.204.894</u></u>

8 Anlægs- og afskrivningsoversigt,
materielle aktiver

KONCERNEN

	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Anlæg under udførelse og for- udbetalinger	I alt	31/12 2020
Kostpris pr. 1/1 2021	47.436.196	26.467.345	6.295.832	1.029.346	81.228.718	8.744.307
Regulering primo	0	0	0	0	0	-1.109.185
Valutakursregulering af selvstændige udenlandske enheder	1.370.056	0	180.646	154.564	1.705.265	-3.734.569
Tilgang i året	1.679.421	33.565.751	1.869.843	5.186.972	42.301.987	77.328.165
Afgang i forbindelse med salg	0	-4.467.345	-2.831.481	0	-7.298.826	0
KOSTPRIS PR. 31/12 2021	50.485.672	55.565.751	5.514.840	6.370.881	117.937.145	81.228.718
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2021	280.479	602.446	1.818.181	0	2.701.106	0
Valutakursregulering af selvstændige udenlandske enheder	18.514	0	75.109	0	93.622	-115.749
Årets afskrivninger	316.162	0	1.995.387	0	2.311.549	2.816.855
Afgang i forbindelse med salg	0	-602.446	-1.351.819	0	-1.954.265	0
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2021	615.156	0	2.536.857	0	3.152.013	2.701.106
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2021	49.870.517	55.565.751	2.977.983	6.370.881	114.785.132	78.527.612

9 Anlægsoversigt,
finansielle aktiver

KONCERNEN

	Kapital- interesser	Andre værdi- papirer og ka- pitalandele	Andre til- godehavender	I alt	31/12 2020
Kostpris pr. 1/1 2021	6.900.000	12.547.598	369.138	19.816.736	12.763.536
Tilgang i året	72.250.000	6.255.100	0	78.505.100	7.053.200
Afgang i året	0	0	-55.098	-55.098	0
Afgang i forbindelse med salg	0	0	-100.000	-100.000	0
KOSTPRIS PR. 31/12 2021	79.150.000	18.802.698	214.040	98.166.738	19.816.736
Nedskrivninger pr. 1/1 2021	1.062.587	0	0	1.062.587	0
Årets nedskrivninger	975.065	-5.209.000	0	-4.233.935	1.062.587
Afskrivninger koncerngoodwill	810.857	0	0	810.857	0
NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2021	2.848.509	-5.209.000	0	-2.360.491	1.062.587
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2021	76.301.491	24.011.698	214.040	100.527.229	18.754.149

10 Anlægsoversigt,
finansielle aktiver

	MODER				31/12 2020
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapital- interesser	Andre værdi- papirer og ka- pitalandele	I alt	
Kostpris pr. 1/1 2021	68.660.285	6.900.000	12.547.598	88.107.883	46.547.599
Regulering primo				0	0
Tilgang i året	8.697.125	72.250.000	6.255.100	87.202.225	41.610.284
Afgang i året	-1.160.284	0	0	-1.160.284	-50.000
KOSTPRIS PR. 31/12 2021	76.197.126	79.150.000	18.802.698	174.149.824	88.107.883
Nedskrivninger pr. 1/1 2021	15.792.314	1.062.587	0	16.854.901	0
Årets nedskrivninger	546.409	975.065	-5.209.000	-3.687.526	9.805.474
Afskrivninger koncerngoodwill	4.350.516	810.857	0	5.161.373	5.161.373
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	-115.710	0	0	-115.710	1.888.054
Nedskrivninger, afgang i året	11.083.100	0	0	11.083.100	0
NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2021	31.656.629	2.848.509	-5.209.000	29.296.138	16.854.901
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2021	44.540.497	76.301.491	24.011.698	144.853.686	71.252.982

11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser

	Ejerandel	Selskabs- kapital	Årets resultat	Egen- kapital	Karsten Ree Holding C ApS's andel	
					Årets resultatandel	Andel af egenkapital
<u>Tilknyttede virksomheder:</u>						
RE Energy ApS, Rødovre	86%	1.000.000	-3.584.014	5.566.285	-3.082.252	4.787.005
RE Energy Properties A/S, Rødovre	100%	3.000.000	1.378.994	29.424.508	1.378.994	29.424.508
Ree Properties A/S, Rødovre	100%	500.000	294.959	658.098	294.959	658.098
Ree Park Travel A/S, Rødovre	100%	600.000	-7.936.102	-3.380.656	-7.936.102	-3.380.660
Plantpaper Holding ApS, Rødovre					8.797.992	0
			<u>-9.846.163</u>	<u>32.268.235</u>	<u>-546.409</u>	<u>31.488.951</u>
Koncerngoodwill					<u>-4.350.516</u>	<u>13.051.546</u>
I ALT					<u><u>-4.896.925</u></u>	<u><u>44.540.497</u></u>

11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser, fortsat

	Ejerandel	Selskabs- kapital	Årets resultat	Egen- kapital	Karsten Ree Holding C ApS's andel	
					Årets resultatandel	Andel af egenkapital
<u>Tilknyttede virksomheder under Ree Park Travel A/S:</u>						
Safarigruppen ApS, Rødovre	95%	625.000	-246.467	-4.481.923		
Africa Tours Sweden ApS, Rødovre	51%	100.000	-33.180	66.820		
Ecospheres AB, Sverige	51%	74.395	84.174	2.576.832		
Africa Tours & Journeys Ltd., Kenya	100%	6.667	-806.003	119.715		
Karen Blixen Camp Ltd., Kenya	100%	26.891.323	-6.409.633	-1.604.459		
Karen Blixen Group Ltd, Kenya	100%	0	54.943	16.533		
KB Cottages Nairobi Ltd., Kenya	100%	0	42.841	41.076		
			<u>-7.313.325</u>	<u>-3.265.405</u>		
<u>INDIREKTE EJERANDELE I ALT</u>						
<u>Kapitalinteresser:</u>						
Danish Horticulture Group A/S, Esbjerg	48,17%	1.868.512	-2.613.823	147.304.362	-1.293.489	70.956.510
Frederik Bagger Rights ApS, København	46,55%	107.410	-7.500	6.256.460	318.424	2.912.411
SPJ Invest ApS, Rødovre	46,87%	6.524.480	-2.563.567	-8.822.716	0	0
			<u>-5.184.890</u>	<u>144.738.106</u>	<u>-975.065</u>	<u>73.868.922</u>
Koncerngoodwill					<u>-810.857</u>	<u>2.432.569</u>
I ALT					<u>-1.785.922</u>	<u>76.301.491</u>

12 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

Moderselskabet:

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder på kr. 54.455.723 forfalder til betaling mere end 1 år efter balancedagen.

13 Periodeafgrænsningsposter (tilgodehavender)	KONCERN		MODER	
	31/12 2021	31/12 2020	31/12 2021	31/12 2020
Forsikringer og kontingenter	1.119.574	515.448	0	0
Messestand	28.000	0		
Rejseudgifter	3.483.563	3.835.783		
Forudbetalte eksterne omkostninger i øvrigt	497.331	101.093	0	0
I ALT	5.128.467	4.452.324	0	0

14 Opgørelse af dagsværdi - Andre værdipapirer og kapitalandele, børsnoterede værdipapirer	KONCERN		MODER	
	Børsnoterede værdipapirer er målt til dagsværdi med udgangspunkt i officielle markedskurser.			
Aktier og aktiebaserede investeringsforeningsbeviser:				
Resultat effekt af årets ændring i dagsværdi	DKK	-174.932.559		-174.746.403
Dagsværdi pr. 31/12 2021	DKK	457.944.220		456.286.417

15 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.

16 <u>Langfristede gældsforpligtelser</u>	KONCERN		MODER	
	31/12 2021	31/12 2020	31/12 2021	31/12 2020
Kreditinstitutter i øvrigt	257.083	3.833.955	0	0
Anden gæld	49.348.852	13.880.489	0	0
I ALT	49.605.936	17.714.444	0	0
<u>Kortfristet del af langfristet gæld:</u>				
Kreditinstitutter i øvrigt	257.083	500.000	0	0
Anden gæld	442.740	3.309.570	0	0
AFDRAG NÆSTE ÅR	699.824	3.809.570	0	0
<u>Gæld som forfalder efter 5 år:</u>				
Kreditinstitutter i øvrigt	0	0	0	0
Anden gæld	0	0	0	0
RESTGÆLD EFTER 5 ÅR	0	0	0	0

17 <u>Periodeafgrænsningsposter (gældsforpligtelser)</u>	KONCERN		MODER	
	31/12 2021	31/12 2020	31/12 2021	31/12 2020
Forudfakturering, rejser	8.863.364	5.113.047	0	0
I ALT	8.863.364	5.113.047	0	0

18 Eventualaktiver

Koncernen:

Koncernen har ikke indregnede udskudte skatteaktiver på kr. 47.513.860, som følge af uudnyttede skattemæssige underskud samt skattemæssige mindreafskrivninger på udviklingsprojekter.

Moderselskabet:

Selskabet har ikke indregnede udskudte skatteaktiver på kr. 38.714.454, som følge af uudnyttede skattemæssige underskud.

19 Eventualforpligtelser

Koncernen:

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

Moderselskabet:

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

20 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Værdipapirer med balanceværdi på kr. 135.195.202 er deponeret som sikkerhed overfor eget engagement med kreditinstitut.

Værdipapirer med balanceværdi på kr. 311.635.543 er deponeret som sikkerhed overfor eget engagement, samt Karsten Ree Holding A ApS, Karsten Ree Holding B ApS, Ree Invest A ApS samt Ree Invest B ApS' engagement med kreditinstitut.

Aktier, nominelt kr. 900.000, i kapitalinteresser med balanceværdi på kr. 70.956.511 er deponeret som sikkerhed overfor kapitalinteressens samt dettes datterselskabs engagement med kreditinstitut.

Der er gennem koncernens kreditinstitut stillet betalingsgaranti på kr. 900.000 overfor Rejsegarantifonden.

Likvide beholdninger kr. 5.336 er deponeret som sikkerhed over engagement med kreditinstitut.

Moderselskabet:

Der er afgivet selvskyldnerkaution overfor en af tilknyttede virksomheders samt en af selskabets kapitalinteressers engagement med kreditinstitut.

Værdipapirer med balanceværdi på kr. 135.195.202 er deponeret som sikkerhed overfor eget engagement med kreditinstitut.

Værdipapirer med balanceværdi på kr. 311.635.543 er deponeret som sikkerhed overfor eget engagement, samt Karsten Ree Holding A ApS, Karsten Ree Holding B ApS, Ree Invest A ApS samt Ree Invest B ApS' engagement med kreditinstitut.

Aktier, nominelt kr. 900.000, i kapitalinteresser med balanceværdi på kr. 70.956.511 er deponeret som sikkerhed overfor kapitalinteressens samt dettes datterselskabs engagement med kreditinstitut.

Likvide beholdninger kr. 5.336 er deponeret som sikkerhed over engagement med kreditinstitut.

21 Kontraktlige forpligtelser

Koncernen:

Koncernen har indgået huslejekontrakt. Huslejekontrakten er uopsigelig indtil 1/7 2022. Den samlede forpligtelse udgør ca. t.kr. 33.

22 Nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse:

Grundlag for bestemmende indflydelse:

Karsten Ree, Vedbæk Strandvej 478, 2950 Vedbæk

Hovedanpartshaver

Der er ikke sket oplysning af transaktioner med nærtstående parter, da det er opfattelsen, at alle transaktioner er gennemført på markedsmæssige vilkår.

23 Reguleringer

	<u>KONCERN</u>	
	<u>31/12 2021</u>	<u>31/12 2020</u>
Indtægter af kapitalinteresser	1.785.922	1.062.587
Avance ved salg af dattervirksomheder og aktiviteter	-8.797.992	0
Andre finansielle indtægter	-17.205.198	-55.256.333
Øvrige finansielle omkostninger	181.137.718	12.826.566
Skat af årets skattepligtige indkomst	-186.464	7.937.881
Indeholdt udbytteskat udland	306.502	229.982
Valutakursregulering, udenlandske datterselskaber	-1.634.961	0
Regulering, skat tidligere år	406.145	0
Regulering af udskudt skat	-977.576	115.611
I ALT	<u>154.834.095</u>	<u>-33.083.705</u>