

**ÅRSRAPPORT OG KONCERNREGNSKAB**

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2020**

**KARSTEN REE HOLDING C APS**

**Slotsherrensvej 411 B**

**2610 Rødovre**

**CVR-nr. 36 39 35 72**

Godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling,  
den 21/5 2021

---

Pernille Dupont  
Dirigent

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
<b>Ledelsesberetning mv.</b>	
Selskabsoplysninger	1
Koncernoversigt	2
Ledelsesberetning	3-4
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6-8
<b>Koncernregnskab og årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	9-19
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2020	20
Balance pr. 31. december 2020	21-22
Egenkapitalopgørelse pr. 31. december 2020	23-24
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2020	25
Noter	26-38

Kunde nr. 996738  
fa/jr

**Selskab**

Karsten Ree Holding C ApS  
Slotsherrensvej 411 B  
2610 Rødovre

CVR-nummer 36 39 35 72

7. regnskabsår

Hjemsted: Rødovre

**Direktion**

Karsten Ree

**Bestyrelse**

Karsten Ree

Hans Nielsen

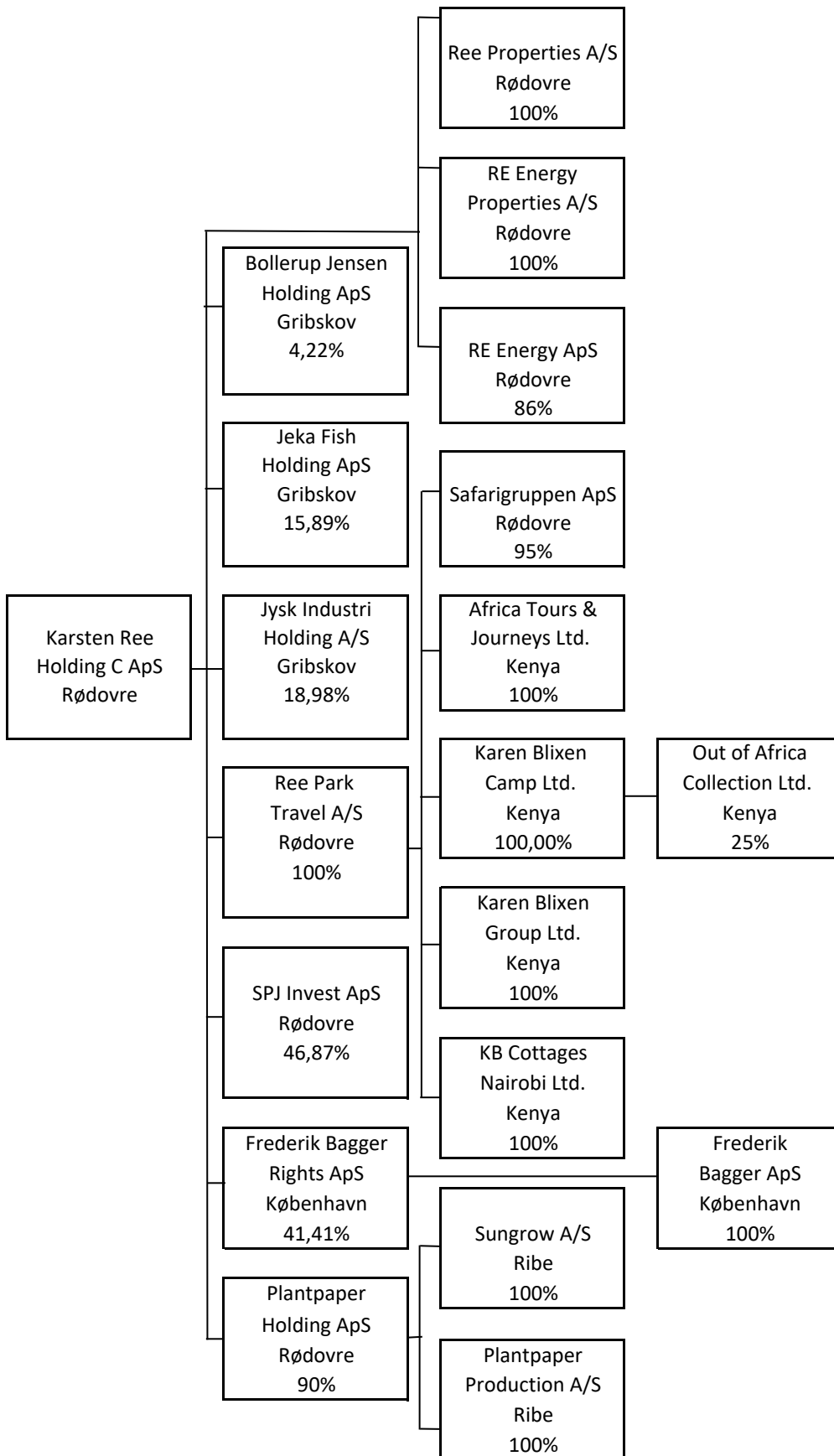
Jesper Stagegaard

René Eghammer

**Revision**

**inforevision**  
statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Buddingevej 312  
2860 Søborg

Flemming Andreasen, statsautoriseret revisor  
John Richardt Søbjærg, 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. 16.025.

Resultatet af selskabets aktiviteter udviste i regnskabsåret et resultat efter skat på t.kr. 16.472.

Ledelsen anser årets resultat som tilfredsstillende.

**Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

Koncernens aktiviteter indenfor turistvirksomhed er stadig ramt af COVID-19. Det er uvist i hvilket omfang dette fortsat vil have en påvirkning på resultatet i 2021.

Der er herudover ikke indtrådt betydningsfulde begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som kan have indflydelse på bedømmelsen af koncernens finansielle stilling pr. 31. december 2020.

**Den forventede udvikling**

Der forventes et positivt resultat i næste regnskabsår.

## Hoved- og nøgletal for koncernen

Beløb i t.kr.	2020	2019
<b>Resultatopgørelse</b>		
Bruttofortjeneste	3.316	-161
Resultat af primær drift	-16.091	-1.234
Finansielle poster, netto	42.430	258.490
Årets resultat	16.025	199.906
<b>Balance</b>		
Balancesum	780.830	970.604
Investeringer i materielle anlægsaktiver	77.328	8.744
Investeret kapital	118.051	57.750
Egenkapital	569.510	576.464
<b>Nøgletal i procent</b>		
Afkast af investeret kapital	-18	-4
Soliditetsgrad	73	59
Forrentning af egenkapital	3	42

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2020 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 2020 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rødovre, den 10. maj 2021

#### 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 2020, 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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 10. maj 2021

**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.

## 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 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 kapitalandele i associerede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders driftsresultat 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 kapitalandele i tilknyttede og associerede 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.

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.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger og gager, der direkte eller indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter

Udviklingsprojekter der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten af fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

For udviklingsomkostninger bindes den regnskabsmæssige værdi af disse projekter på en særskilt reserve for udviklingsomkostninger under egenkapitalen. Der foretages ikke binding af den regnskabsmæssige værdi af udviklingsprojekter overtaget i forbindelse med aktiv- eller aktivitetskøb.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den forventede økonomiske brugstid:

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

	<u>Brugstid</u>
Patenter, rettigheder	10 år
Software	3 år
Goodwill	10 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 drifts-omkostninger.

**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 %
Indretning af lejede lokaler	5 år	0 %
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 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.

**Andre værdipapirer og kapitalandele, der er anlægsaktiver**

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

Unoterede aktier og anparter 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 lejedepona, 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 nettorealiseringsværdien, 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.

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

**Tilgodehavender**

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

**Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning er indregnet til kostpris.

**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.

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 låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget amortisering af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel 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 og kortfristede værdipapirer med en løbetid på under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer 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
	2020	2019	2020	2019	
BRUTTOFORTJENESTE	3.316.258	-160.523	-1.069.265	-160.523	
Personaleomkostninger	-12.133.427	-1.073.941	-1.105.318	-1.073.941	2
INDTJENINGSBIDRAG	-8.817.169	-1.234.464	-2.174.583	-1.234.464	
Af- og nedskrivninger på					
materielle og immaterielle anlægsaktiver	-7.192.247	0	0	0	7,8,10
Andre driftsomkostninger	-81.775	0	0	0	
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT	-16.091.191	-1.234.464	-2.174.583	-1.234.464	
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virks.	0	0	-13.904.261	0	10,11
Indtægter af kapitalandele i associerede virks.	-1.062.587	0	-1.062.587	0	9,10
Andre finansielle indtægter	55.256.333	265.888.577	54.698.716	265.888.577	3
Nedskrivning finansielle aktiver	-967.948	0	0	0	
Øvrige finansielle omkostninger	-12.826.566	-7.398.345	-11.278.985	-7.398.345	4
RESULTAT FØR SKAT	24.308.041	257.255.768	26.278.300	257.255.768	
Skat af årets resultat	-8.283.475	-57.349.323	-9.806.231	-57.349.323	5
ÅRETS RESULTAT	16.024.566	199.906.445	16.472.069	199.906.445	
Resultatdisponering					6

AKTIVER	KONCERN		MODER		Note
	31/12 2020	31/12 2019	31/12 2020	31/12 2019	
Goodwill	18.112.346	21.752.578	0	0	7
Erhvervede rettigheder	4.092.548	60.916	0	0	7
<b>IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>22.204.894</b>	<b>21.813.494</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19</b>
Grunde og bygninger	47.155.716	4.625.889	0	0	8,10
Produktionsanlæg og maskiner	25.864.899	0	0	0	8,10
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.477.651	4.118.418	0	0	8,10
Anlæg under udførelse og forudbetalinger	1.029.346	0	0	0	8,10
<b>MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>78.527.613</b>	<b>8.744.307</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			52.867.971	34.000.000	10,11
Kapitalandele i associerede virksomheder	5.837.413	1	5.837.413	1	9,10,11
Andre værdipapirer og kapitalandele	12.547.598	12.547.598	12.547.598	12.547.598	9,10
Andre tilgodehavender	369.138	215.937	0	0	9,10
<b>FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>18.754.149</b>	<b>12.763.536</b>	<b>71.252.982</b>	<b>46.547.599</b>	
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>119.486.656</b>	<b>43.321.337</b>	<b>71.252.982</b>	<b>46.547.599</b>	
Råvarer og hjælpematerialer	6.048.956	0	0	0	
Fremstillede varer og handelsvarer	662.165	492.494	0	0	
Færdigvarer og handelsvarer	205.066	0	0	0	
Forudbetalinger for varer	406.464	0	0	0	
<b>VAREBEHOLDNINGER</b>	<b>7.322.651</b>	<b>492.494</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	5.767.952	0	0	0	19
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	39.884.648	8.282.165	
Andre tilgodehavender	29.369.556	42.678.476	24.440.582	37.336.944	
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	0	0	0	28.113	5
Udsudte skatteaktiver	2.901.226	3.936.123	0	0	5
Periodeafgrænsningsposter	4.452.324	13.795.290	0	0	12
<b>TILGODEHAVENDER</b>	<b>42.491.059</b>	<b>60.409.889</b>	<b>64.325.230</b>	<b>45.647.222</b>	
<b>VÆRDIPAPIRER OG KAPITALANDELE</b>	<b>602.783.738</b>	<b>857.586.604</b>	<b>600.939.779</b>	<b>851.408.925</b>	<b>13,19</b>
<b>LIKVIDE BEHOLDNINGER</b>	<b>8.746.008</b>	<b>8.793.381</b>	<b>202.593</b>	<b>807.285</b>	<b>19</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>	<b>661.343.456</b>	<b>927.282.368</b>	<b>665.467.602</b>	<b>897.863.432</b>	
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>780.830.112</b>	<b>970.603.705</b>	<b>736.720.584</b>	<b>944.411.031</b>	

PASSIVER	KONCERN		MODER		Note
	31/12 2020	31/12 2019	31/12 2020	31/12 2019	
Virksomhedskapital	200.000	200.000	200.000	200.000	14
Overført resultat	568.913.287	554.329.272	568.913.287	554.329.272	
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	22.000.000	0	22.000.000	
Minoritetsinteresser	396.432	-65.665			
<b>EGENKAPITAL</b>	<b>569.509.719</b>	<b>576.463.607</b>	<b>569.113.287</b>	<b>576.529.272</b>	
Kreditinstitutter i øvrigt	3.333.955	0	0	0	
Anden gæld	10.570.919	1.284.152	0	0	
<b>LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>	<b>13.904.874</b>	<b>1.284.152</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	15
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	3.809.570	0	0	0	15
Kreditinstitutter i øvrigt	157.097.670	323.578.839	157.097.670	323.576.605	
Modtagne forudbetalinger fra kunder	945.111	0	0	0	
Leverandører af varer og tjenesteydelser	7.485.221	7.533.490	37.498	392.181	
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	164.941	205.166	
Selskabsskat	6.914.260	39.502.632	7.638.879	39.667.975	5
Skyldig sambeskatningsbidrag	0	0	1.634.098	0	
Anden gæld	16.050.640	6.078.919	1.034.212	4.039.832	
Periodeafgrænsningsposter	5.113.047	16.162.067	0	0	16
<b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>	<b>197.415.520</b>	<b>392.855.947</b>	<b>167.607.297</b>	<b>367.881.759</b>	
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b>	<b>211.320.394</b>	<b>394.140.099</b>	<b>167.607.297</b>	<b>367.881.759</b>	
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>780.830.112</b>	<b>970.603.705</b>	<b>736.720.584</b>	<b>944.411.031</b>	
17 Eventualaktiver					20 Kontraktlige forpligtelser
18 Eventualforpligtelser					21 Nærtstående parter
19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser					22 Reguleringer



## Egenkapitalopgørelse

## KONCERNEN

	Virksom- hedskapital	Nettoopskr. efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	Minoritets- interesser	I ALT
Egenkapital pr. 1/1 2019	200.000	0	378.422.827	0	0	378.622.827
Ekstraordinært udbytte				2.000.000	0	2.000.000
Udloddet udbytte				-2.000.000	0	-2.000.000
Tilgang/afgang i året					-65.665	-65.665
Overført via resultatdisponeringen		0	175.906.445	22.000.000	0	197.906.445
Egenkapital pr. 1/1 2020	200.000	0	554.329.272	22.000.000	-65.665	576.463.607
Udloddet udbytte				-22.000.000	0	-22.000.000
Tilgang/afgang i året					909.600	909.600
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed			-1.888.054		0	-1.888.054
Overført via resultatdisponeringen		0	16.472.069	0	-447.503	16.024.566
Egenkapital pr. 31/12 2020	200.000	0	568.913.287	0	396.432	569.509.719

## Egenkapitalopgørelse

## MODER

	Virksom- hedskapital	Nettoopskr. efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I ALT
Egenkapital pr. 1/1 2019	200.000	0	378.422.827	0	378.622.827
Ekstraordinært udbytte				2.000.000	2.000.000
Udloddet udbytte				-2.000.000	-2.000.000
Overført via resultatdisponeringen		0	175.906.445	22.000.000	197.906.445
Egenkapital pr. 1/1 2020	200.000	0	554.329.272	22.000.000	576.529.272
Udloddet udbytte				-22.000.000	-22.000.000
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed			-1.888.054		-1.888.054
Overført via resultatdisponeringen		0	16.472.069	0	16.472.069
Egenkapital pr. 31/12 2020	200.000	0	568.913.287	0	569.113.287

	KONCERN		Note
	2020	2019	
Årets resultat	16.024.566	199.906.445	
Af- og nedskr. på anlægsaktiver	7.192.247	0	
Reguleringer	-33.083.705	-201.140.909	22
Ændring i varebeholdninger	695.131	-492.494	
Ændring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	-4.131.545	-1.309.674	
Ændring i gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser	-540.818	-442.806	
Andre ændringer i driftskapital	-101.726	-11.042.026	
<b>PENGESTRØMME FRA PRIMÆR DRIFT</b>	<b>-13.945.850</b>	<b>-14.521.464</b>	
Renteindbetalinger og lignende	55.256.333	265.888.577	
Renteudbetalinger og lignende	-12.826.566	-7.398.345	
Betalt/refunderet selskabsskat	-40.049.132	-188.664	
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET</b>	<b>-11.565.215</b>	<b>243.780.104</b>	
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-4.766.792	-21.813.494	
Køb af materielle anlægsaktiver	-77.328.165	-8.744.307	
Køb af finansielle anlægsaktiver	-7.053.200	-12.763.536	
Salg/køb af værdipapirer	254.802.866	-145.681.730	
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET</b>	<b>165.654.709</b>	<b>-189.003.067</b>	
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt	12.596.337	1.284.152	
Betaling af gæld til kreditinstitutter	-252.034	0	
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGS- AKTIVITET</b>	<b>12.344.303</b>	<b>1.284.152</b>	
<b>ÅRETS ÆNDRING I LIKVIDER</b>	<b>166.433.796</b>	<b>56.061.189</b>	
Likvider pr. 1/1 2020	-314.785.458	-370.846.647	
<b>LIKVIDER PR. 31/12 2020</b>	<b>-148.351.662</b>	<b>-314.785.458</b>	
Som kan specificeres således:			
Likvide beholdninger	8.746.008	8.793.381	
Kreditinstitutter i øvrigt (kortfristet)	-157.097.670	-323.578.839	
<b>LIKVIDER PR. 31/12 2020</b>	<b>-148.351.662</b>	<b>-314.785.458</b>	

1 <u>Særlige poster</u>	KONCERN		MODER	
	2020	2019	2020	2019
Kompensationer, statslige støtteordninger COVID-19	2.296.483	0	0	0
I ALT	<u>2.296.483</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Særlige poster er indregnet under bruttofortjenesten i resultatopgørelsen.

2 <u>Personaleomkostninger</u>	KONCERN		MODER	
	2020	2019	2020	2019
Gager og lønninger	11.246.162	1.072.750	1.104.075	1.072.750
Pensioner	261.809	0	0	0
Andre omkostninger til social sikring	164.819	434	1.243	1.191
Personaleomkostninger i øvrigt	460.637	757	0	0
I ALT	<u>12.133.427</u>	<u>1.073.941</u>	<u>1.105.318</u>	<u>1.073.941</u>
Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede	<u>78</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>

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

3 <u>Andre finansielle indtægter</u>	KONCERN		MODER	
	2020	2019	2020	2019
Finansielle indtægter i øvrigt	55.256.333	265.888.577	54.547.639	265.888.577
I ALT	<u>55.256.333</u>	<u>265.888.577</u>	<u>54.698.716</u>	<u>265.888.577</u>

4 <u>Øvrige finansielle omkostninger</u>	KONCERN		MODER	
	2020	2019	2020	2019
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	0	0
Finansielle omkostninger i øvrigt	12.826.566	7.398.345	11.278.985	7.398.345
I ALT	<u>12.826.566</u>	<u>7.398.345</u>	<u>11.278.985</u>	<u>7.398.345</u>

## 5 Skat af årets resultat,

## selskabsskat og udskudt skat

	KONCERN		MODER	
	2020	2019	2020	2019
<u>Skat af årets resultat:</u>				
Skat af årets skattepligtige indkomst	7.937.881	39.866.360	9.576.249	39.866.360
Indeholdt udbytteskat udland	229.982	533.432	229.982	533.432
Udskudt skat	115.611	16.949.531	0	16.949.531
I ALT	8.283.475	57.349.323	9.806.231	57.349.323
<u>Skyldig selskabsskat:</u>	2020	2019	2020	2019
Skyldig pr. 1/1 2020	39.502.632	-551.341	39.667.975	-345.245
Regulering tidligere år	-8.934	-19.926	0	0
Betalt vedrørende tidligere år	-39.502.632	571.267	-39.667.975	345.245
Betalt acontoskat	-13.246	0	0	0
Udbytteskat	-303.273	-226.499	-303.273	-226.499
Skat af årets skattepligtige indkomst	7.239.712	39.729.131	9.576.249	39.866.360
Sambeskatningsbidrag	0	0	-1.634.098	28.113
SKYLDIG PR. 31/12 2020	6.914.260	39.502.632	7.638.879	39.667.975
<u>Udskudt skat:</u>	2020	2019	2020	2019
Udskudt skat pr. 1/1 2020	-3.936.123	-16.949.531	0	-16.949.531
Tilgang/afgang i året	0	-3.936.123	0	0
Valutakursregulering	495.470	0	0	0
Regulering tidligere år	575.818	0	0	0
Årets udskudte skat	-36.392	16.949.531	0	16.949.531
UDSKUDT SKAT PR. 31/12 2020	-2.901.226	-3.936.123	0	0
Den udskudte skat påhviler				
<u>følgende aktiver og forpligtelser:</u>	2020	2019	2020	2019
Immaterielle anlægsaktiver	-228.800	0	0	0
Materielle anlægsaktiver	595.392	0	0	0
Underskud til fremførsel	-3.267.818	-3.936.123	0	0
I ALT	-2.901.226	-3.936.123	0	0

6 Resultatdisponering	KONCERN		MODER	
	2020	2019	2020	2019
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	0	2.000.000	0	2.000.000
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	22.000.000	0	22.000.000
Overført resultat	16.472.069	175.906.445	16.472.069	175.906.445
Minoritetsaktionærs andel af årets resultat	-447.503	0	0	0
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>16.024.566</b>	<b>199.906.445</b>	<b>16.472.069</b>	<b>199.906.445</b>

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

**KONCERNEN**

	<u>Goodwill</u>	<u>Erhvervede rettigheder</u>	<u>I ALT</u>	<u>31/12 2019</u>
Kostpris pr. 1/1 2020	21.752.578	60.916	21.813.494	0
Tilgang i året	<u>710.284</u>	<u>4.056.508</u>	<u>4.766.792</u>	<u>21.813.494</u>
KOSTPRIS PR. 31/12 2020	<u>22.462.862</u>	<u>4.117.424</u>	<u>26.580.286</u>	<u>21.813.494</u>
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2020	0	0	0	0
Årets afskrivninger	<u>4.350.516</u>	<u>24.876</u>	<u>4.375.392</u>	<u>0</u>
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2020	<u>4.350.516</u>	<u>24.876</u>	<u>4.375.392</u>	<u>0</u>
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2020	<u><u>18.112.346</u></u>	<u><u>4.092.548</u></u>	<u><u>22.204.894</u></u>	<u><u>21.813.494</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 2019
Kostpris pr. 1/1 2020	4.625.889	0	4.118.418	0	8.744.308	1
Regulering primo	-53.484	0	-1.055.700	0	-1.109.185	0
Valutakursregulering af selvstændige udenlandske enheder	-3.123.056	0	-520.191	-91.322	-3.734.568	0
Tilgang i året	45.986.847	26.467.345	3.753.306	1.120.668	77.328.165	8.744.307
<b>KOSTPRIS PR. 31/12 2020</b>	<b>47.436.196</b>	<b>26.467.345</b>	<b>6.295.832</b>	<b>1.029.346</b>	<b>81.228.720</b>	<b>8.744.308</b>
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2020	0	0	0	0	0	0
Valutakursregulering af selvstændige udenlandske enheder	-24.884	0	-90.865	0	-115.749	0
Årets afskrivninger	305.363	602.446	1.909.046	0	2.816.855	0
<b>AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2020</b>	<b>280.479</b>	<b>602.446</b>	<b>1.818.181</b>	<b>0</b>	<b>2.701.106</b>	<b>0</b>
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2020</b>	<b>47.155.716</b>	<b>25.864.899</b>	<b>4.477.651</b>	<b>1.029.346</b>	<b>78.527.614</b>	<b>8.744.308</b>



9 **Anlægsoversigt,  
finansielle aktiver**

**KONCERNEN**

	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdi- papirer og ka- pitalandele	Andre til- godehavender	I alt	31/12 2019
Kostpris pr. 1/1 2020	1	12.547.598	215.937	12.763.536	0
Tilgang i året	6.899.999	0	153.201	7.053.200	12.763.536
<b>KOSTPRIS PR. 31/12 2020</b>	<b>6.900.000</b>	<b>12.547.598</b>	<b>369.138</b>	<b>19.816.736</b>	<b>12.763.536</b>
Nedskrivninger pr. 1/1 2020	0	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	1.062.587	0	0	1.062.587	0
<b>NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2020</b>	<b>1.062.587</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.062.587</b>	<b>0</b>
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2020</b>	<b>5.837.413</b>	<b>12.547.598</b>	<b>369.138</b>	<b>18.754.149</b>	<b>12.763.536</b>

**10 Anlægsoversigt,  
finansielle aktiver**
**MODER**

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdi- papirer og ka- pitalandele	I alt	31/12 2019
Kostpris pr. 1/1 2020	34.000.000	1	12.547.598	46.547.599	0
Tilgang i året	34.710.285	6.899.999	0	41.610.284	46.547.599
	-50.000	0	0	-50.000	0
<b>KOSTPRIS PR. 31/12 2020</b>	<b>68.660.285</b>	<b>6.900.000</b>	<b>12.547.598</b>	<b>88.107.883</b>	<b>46.547.599</b>
Nedskrivninger pr. 1/1 2020	0	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	13.904.260	1.062.587	0	14.966.847	0
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	1.888.054	0	0	1.888.054	0
<b>NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2020</b>	<b>15.792.314</b>	<b>1.062.587</b>	<b>0</b>	<b>16.854.901</b>	<b>0</b>
Modregnet i tilgodehavender	0	0	0	0	0
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2020</b>	<b>52.867.971</b>	<b>5.837.413</b>	<b>12.547.598</b>	<b>71.252.982</b>	<b>46.547.599</b>

**11 Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

	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	-3.966.401	2.173.599	-4.130.705	1.869.295
RE Energy Properties A/S, Rødovre	100%	3.000.000	1.071.165	28.045.515	1.045.514	28.045.515
Ree Properties A/S, Rødovre	100%	500.000	-136.861	363.139	-136.861	363.139
Ree Park Travel A/S, Rødovre	100%	600.000	-8.616.800	1.742.568	-8.616.800	1.742.568
Plantpaper Holding ApS, Rødovre	90%	500.000			2.285.108	3.445.392
			<u>-11.648.897</u>	<u>32.324.821</u>	<u>-9.553.744</u>	<u>35.465.909</u>
Koncerngoodwill					<u>-4.350.516</u>	<u>17.402.062</u>
I ALT					<u><u>-13.904.260</u></u>	<u><u>52.867.971</u></u>

**11 Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder, fortsat**

	Ejerandel	Selskabs- kapital	Årets resultat	Egen- kapital	Karsten Ree Holding C ApS's andel	
					Årets resultatandel	Andel af egenkapital
<u>Tilknyttede virksomheder under Plantpaper Holding ApS:</u>						
Plantpaper Production ApS	100%	50.000	-2.499.752	1.710.197		
Sungrow A/S	100%	5.000.000	-278.669	6.823.887		
<u>Tilknyttede virksomheder under Ree Park Travel A/S:</u>						
Safarigruppen ApS, Rødovre	95%		-2.922.148	-4.235.456		
Africa Tours & Journeys Ltd., Kenya	100%		69.990	903.661		
Karen Blixen Camp Ltd., Kenya	100%		-4.847.572	4.863.146		
Karen Blixen Group Ltd, Kenya	100%		-730	-37.932		
KB Cottages Nairobi Ltd., Kenya	100%		32.413	29.771		
INDIREKTE EJERANDELE I ALT			<u>-10.446.468</u>	<u>10.057.274</u>		
<u>Associerede virksomheder:</u>						
Frederik Bagger Rights ApS	41,41%	120.740	-4.177	6.263.960	-1.730	2.593.987
SPJ Invest ApS	46,87%	<u>6.524.480</u>	<u>3.325.709</u>	<u>-6.259.149</u>	<u>-250.000</u>	<u>0</u>
Koncerngoodwill			<u>3.321.532</u>	<u>4.811</u>	<u>-251.730</u>	<u>2.593.987</u>
					<u>-810.857</u>	<u>3.243.426</u>
I ALT					<u>-1.062.587</u>	<u>5.837.413</u>

12 <u>Periodeafgrænsningsposter (tilgodehavender)</u>	KONCERN		MODER	
	31/12 2020	31/12 2019	31/12 2020	31/12 2019
Forsikringer og kontingenter	515.448	0	0	0
Forudbetalte eksterne omkostninger i øvrigt	3.936.876	13.795.290	0	0
I ALT	<u>4.452.324</u>	<u>13.795.290</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

13 <u>Opgørelse af dagsværdi - Andre værdipapirer og kapitalandele, børsnoterede værdipapirer</u>	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	153.265.632		153.046.981
Dagsværdi pr. 31-12-2020	DKK	602.783.738		600.939.779

#### 14 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.

15 <u>Langfristede gældsforpligtelser</u>	KONCERN		MODER	
	31/12 2020	31/12 2019	31/12 2020	31/12 2019
Kreditinstitutter i øvrigt	3.833.955	0	0	0
Anden gæld	<u>13.880.489</u>	<u>1.284.152</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
I ALT	<u>17.714.444</u>	<u>1.284.152</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<u>Kortfristet del af langfristet gæld:</u>				
Kreditinstitutter i øvrigt	500.000	0	0	0
Anden gæld	<u>3.309.570</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
AFDRAG NÆSTE ÅR	<u>3.809.570</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<u>Gæld som forfalder efter 5 år:</u>				
Anden gæld	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
RESTGÆLD EFTER 5 ÅR	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

16 Periodeafgrænsningsposter (gældsforpligtelser)	KONCERN		MODER	
	31/12 2020	31/12 2019	31/12 2020	31/12 2019
Forudfakturering, rejser	5.113.047	16.162.067	0	0
I ALT	5.113.047	16.162.067	0	0

### 17 Eventualaktiver

Koncernen:

Koncernen har ikke indregnede udskudte skatteaktiver på kr. 9.721.553, som følge af uudnyttede skattemæssige særunderskud samt skattemæssige mindreafskrivninger på udviklingsprojekter.

### 18 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.

## **19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

---

### Koncernen:

Værdipapirer med balanceværdi på kr. 168.001.651 er deponeret som sikkerhed overfor eget engagement med kreditinstitut.

Værdipapirer med balanceværdi på kr. 432.938.129 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.

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

Ejerpantebrev, nom. kr. 5.500.000, i koncernens produktionsanlæg med en balanceværdi på kr. 3.864.899 er deponeret som sikkerhed for engagement med kreditinstitut.

### Moderselskabet:

Der er afgivet selvskyldnerkaution overfor tre af selskabets tilknyttede virksomheder, samt en af selskabets associerede virksomheders engagement med kreditinstitut.

Værdipapirer med balanceværdi på kr. 168.001.651 er deponeret som sikkerhed overfor eget engagement med kreditinstitut.

Værdipapirer med balanceværdi på kr. 432.938.129 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.

## **20 Kontraktlige forpligtelser**

---

### Koncernen:

Koncernen har indgået huslejekontrakt. Huslejekontrakten er uopsigelig indtil 1/7 2022. Den samlede forpligtelse udgør ca. t.kr. 165.

## **21 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.

22 Reguleringer	KONCERN	
	31/12 2020	31/12 2019
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	1.062.587	0
Andre finansielle indtægter	-55.256.333	-265.888.577
Øvrige finansielle omkostninger	12.826.566	7.398.345
Skat af årets skattepligtige indkomst	7.937.881	39.866.360
Indeholdt udbytteskat udland	229.982	533.432
Regulering af udskudt skat	115.611	16.949.531
I ALT	<u>-33.083.705</u>	<u>-201.140.909</u>



# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, 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

2021-05-21 13:57:19Z

NEM ID 

## Jesper Stagegaard

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-324936306182

IP: 87.49.xxx.xxx

2021-05-21 14:38:00Z

NEM ID 

## René Eghammer

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-270075972536

IP: 5.186.xxx.xxx

2021-05-23 07:16:41Z

NEM ID 

## Karsten Ree

Adm. direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-211966274273

IP: 87.61.xxx.xxx

2021-06-17 11:08:48Z

NEM ID 

## Karsten Ree

Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-211966274273

IP: 87.61.xxx.xxx

2021-06-17 11:08:48Z

NEM ID 

## John Richardt Søbjerg

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:19263096-RID:1265358432438

IP: 93.165.xxx.xxx

2021-06-17 11:11:18Z

NEM ID 

## Flemming Andreasen

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:19263096-RID:1246528237452

IP: 93.165.xxx.xxx

2021-06-17 12:02:33Z

NEM ID 

## Pernille Dupont

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-848645496431

IP: 87.61.xxx.xxx

2021-06-17 12:24:11Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 48080-B5Z2H-GXUAX-OZ3YZ-BM4EB-YDNDP

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 tidsstempelt 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>