

ÅRSRAPPORT OG KONCERNREGNSKAB

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2022

KARSTEN REE HOLDING B APS

Slotsherrensvej 411 B

2610 Rødovre

CVR-nr. 36 39 35 48

Godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling,
den 2/6 2023

René Eghammer
Dirigent

Penneo dokumentnøgle: V3S2E-TJCA2-XPFQ8-K0QU4-7NLM2-8E2ZW

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 2022	21
Balance pr. 31. december 2022	22-23
Egenkapitalopgørelse 1. januar - 31. december 2022	24-25
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2022	26
Noter	27-40

Selskab

Karsten Ree Holding B ApS
Slotsherrensvej 411 B
2610 Rødovre

CVR-nummer 36 39 35 48

Hjemsted: Rødovre

Direktion

René Eghammer

Karsten Ree

Bestyrelse

Karsten Ree

Oliver Ree

William Ree

Jesper Stagegaard

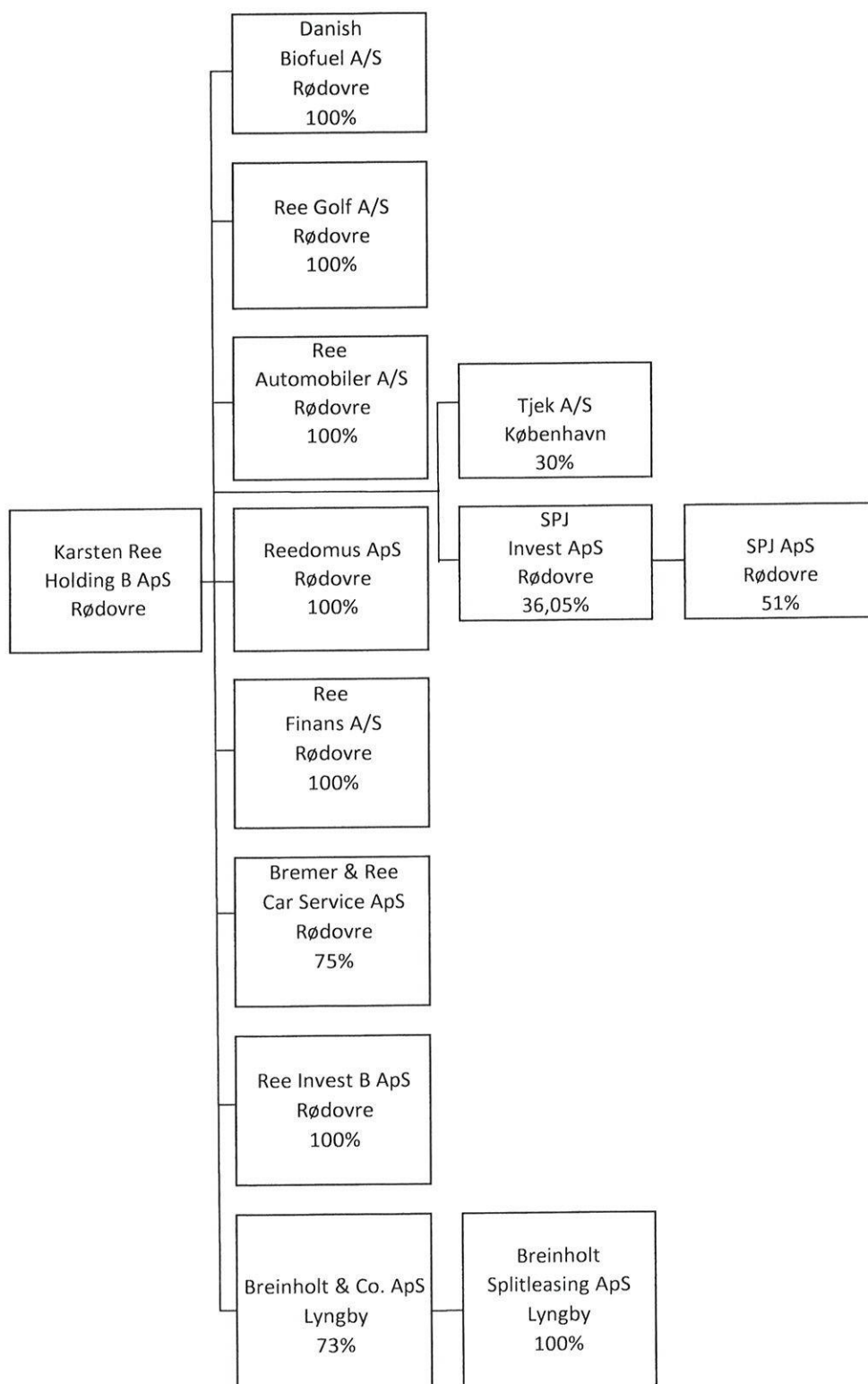
René Eghammer

Christian Ree

Revision

inforevision
statsautoriseret revisionsaktieselskab
Buddingevej 312
2860 Søborg

Flemming Andreasen, statsautoriseret revisor
John Richardt Søbjærg, statsautoriseret revisor



Væsentligste aktiviteterKoncernen:

Koncernens hovedaktivitet har i lighed med tidligere år været udlejning af erhvervsejendomme, handelsvirksomhed samt leasingvirksomhed mv.

Derudover deltager koncernen i investering i værdipapirer og udlån.

Moderselskabet:

Karsten Ree Holding B ApS's hovedaktivitet har i lighed med tidligere år været at eje aktier i tilknyttede virksomheder samt drive finansiering og formueforvaltning samt handel og anden dermed beslægtet virksomhed.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet af koncernens aktiviteter udviste i regnskabsåret et resultat efter skat på t.kr. -536.112.

Resultatet af selskabets aktiviteter udviste i regnskabsåret et resultat efter skat på t.kr. -537.236.

Årets resultat er påvirket væsentligt af kurstab på værdipapirer.

Ledelsen havde forventet et positivt resultat for 2022 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 2023. 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 medfører store midlertidige kursudsving i aktiemarkedet samt renteændringer.

Der er herudover ikke særlige risici udover normale forretnings- og driftsmæssige risici relateret til selskabets aktivitet.

Videns ressourcer

Den væsentligste videns ressource består primært af koncernens medarbejdere. Medarbejderne har en bred erfaring inden for virksomhedens aktiviteter indenfor erhvervsejendomme og leasing af biler.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernens og moderselskabet har ikke forskning og udviklingsaktiviteter.

Miljøforhold

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

Koncernen har ingen væsentlige miljøgodkendelser.

Hoved- og nøgletal for koncernen

Beløb i t.kr.	2022	2021	2020	2019	2018
Resultatopgørelse					
Bruttofortjeneste	19.544	15.997	20.919	13.908	10.262
Resultat af primær drift	-11.208	-10.896	-11.091	-22.381	-23.858
Finansielle poster, netto	-525.022	-830.527	307.156	865.356	-261.888
Årets resultat	-536.112	-819.423	239.707	655.074	-215.741
Balance					
Balancesum	2.617.447	3.277.198	3.920.439	4.083.122	3.337.422
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.005	2.519	106.606	25.976	15.787
Investeret kapital	795.829	541.158	527.389	467.297	489.209
Egenkapital	1.575.030	2.111.118	2.931.081	2.691.850	2.036.005
Nøgletal i procent					
Afkast af investeret kapital	-2	-2	-2	-5	-5
Soliditetsgrad	60	64	75	66	61
Forrentning af egenkapital	-29	-33	9	28	-10

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2022 for Karsten Ree Holding B 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 2022 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rødovre, den 22. maj 2023

I direktionen



René Eghammer
Adm. direktør

Karsten Ree
Direktør

I bestyrelsen



Karsten Ree
Formand

William Ree
Bestyrelsesmedlem

Jesper Stagegaard
Bestyrelsesmedlem

Christian Ree
Næstformand

Oliver Ree
Bestyrelsesmedlem

René Eghammer
Bestyrelsesmedlem

Til kapitalejerne i Karsten Ree Holding B ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Karsten Ree Holding B ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, 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 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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 22. maj 2023

inforevision

statsautoriseret revisionsaktieselskab
(cvr-nr. 19263096)

Flemming Andreasen
statsautoriseret revisor
mne19759

John Richardt Søbjærg
statsautoriseret revisor
mne35453

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

Årsrapporten aflægges efter årsregnskabslovens regnskabsklasse C (mellemstor).

Anvendt regnskabspraksis er ændret i forhold til sidste år.

ÆNDRING I ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Anvendt regnskabspraksis er ændret vedrørende indregning af "andre værdipapirer og kapitalandele, der er anlægsaktiver", som er ændret fra indregning til kostpris til indregning til dagsværdi. Ændringen er foretaget idet ledelsen vurderer, at indregning til dagsværdi giver et mere retvisende billede af de underliggende investeringer, herunder et mere retvisende billede af resultatet af selskabets aktiviteter samt selskabets finansielle stilling.

Praksisændringen har påvirket årets resultat før skat og årets resultat med kr. 10.018.513.

Praksisændringen er foretaget med virkning fra 1. januar 2022. Ændringen har ikke haft effekt på sammenligningstal og egenkapital primo.

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", "andre driftsindtægter" samt "eksterne omkostninger".

Nettoomsætning

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

Andre driftsindtægter

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

Eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere.

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.

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, amortiserede renter af leasingforpligtelser, amortisering af gæld til realkreditinstitutter 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 administrationsselskab 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.

Aktiverne afskrives lineært over deres forventede økonomiske brugstid:

Goodwill	5 år
Software	3 år

Der er ved fastlæggelsen af afskrivningsperioderne ikke medtaget restværdi efter endt brug, da de immaterielle aktiver ikke bliver handlet på et aktivt og effektivt marked.

Afskrivningsperioden for goodwill udgør sædvanligvis 5-20 år, idet der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvor den længere afskrivningsperiode vurderes at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

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. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

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:

	Brugstid	Restværdi
Grunde og bygninger	5 - 50 år	0-50 %
Installationer og forbedringer	5 - 25 år	0 %
Indretning af lejede lokaler	3 - 10 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2 - 25 år	0-40 %

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 som ikke opfylder kriterierne for finansielle 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 kapitalandel måles til den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi reguleret for interne udbytter og avancer.

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.

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 anparter.

Unoterede aktier og anparter er målt til dagsværdi på balancedagen.

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

Varebeholdninger

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

Under varebeholdninger indgår biler returneret efter ophør af leasingkontrakter, biler erhvervet i forbindelse med effektivering af indgående tilbagekøbsforpligtelser samt biler erhvervet fra tredjemand.

Kostpriserne for leasingbiler returneret efter kontraktophør omfatter den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for kontraktens ophør. Kostprisen for andre biler er baseret på købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Nettorealisationssværdi for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til om sættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Udlån ved finansiell leasing indregnes i balancen under omsætningsaktiver og måles til amortiseret kostpris, dvs. kostpris med fradrag af afdrag og stiftelsesprovision mv. samt nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet objektiv indikation på værdiforringelse. Afdragene beregnes efter annuitetsprincippet og under hensyn til de enkelte leasingaftalers løbetid.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer og kapitalandele

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

PASSIVER**Egenkapital**

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

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

Hensættelser til udskudt skat

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

Udskudte skatteaktiver måles til 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.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliseret restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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

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

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og 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
	2022	2021	2022	2021	
BRUTTOFORTJENESTE	19.543.629	15.997.420	-2.196.741	-2.746.206	
Personaleomkostninger	-24.651.910	-17.545.232	-16.595.966	-8.467.312	1
INDTJENINGSBIDRAG	-5.108.281	-1.547.812	-18.792.707	-11.213.518	
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver	-6.099.935	-9.347.856	-131.690	-153.107	6,7,9
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT	-11.208.216	-10.895.668	-18.924.397	-11.366.625	
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virks.	0	0	-531.395.228	-872.458.423	10,11
Indtægter af kapitalandele i kapitalinteresser	4.381.465	31.435.114	4.381.465	31.435.114	8,10,11
Andre finansielle indtægter	46.787.231	54.784.505	23.138.887	51.327.659	2
Nedskrivning af finansielle aktiver	-5.547.556	-384.099	-5.547.556	-384.099	
Øvrige finansielle omkostninger	-571.809.641	-885.311.669	-8.829.417	-13.915.347	3
RESULTAT FØR SKAT	-537.396.717	-810.371.817	-537.176.246	-815.361.721	
Skat af årets resultat	1.284.640	-9.051.594	-59.716	-5.212.526	4
ÅRETS RESULTAT	-536.112.077	-819.423.411	-537.235.962	-820.574.247	

5 Resultatdisponering

AKTIVER	KONCERN		MODER		Note
	31/12 2022	31/12 2021	31/12 2022	31/12 2021	
Software	132.157	0	0	0	6
IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	132.157	0	0	0	20
Grunde og bygninger	339.207.547	342.921.026	0	0	7,9
Indretning af lejede lokaler	0	27.177	0	0	7,9
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.677.442	13.327.545	51.204	145.739	7,9
Materielle anlægsaktiver under udførelse	726.427	390.583	0	0	7,9
MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	342.611.416	356.666.331	51.204	145.739	20
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	1.344.045.822	1.872.499.727	10,11
Kapitalandele i kapitalinteresser	5.601.386	4.246.104	5.601.386	4.246.103	8,10,11
Andre værdipapirer og kapitalandele	87.143.060	69.596.855	87.143.060	69.596.855	8,10
Andre tilgodehavender	1.068.888	848.490	0	0	8,10
FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER	93.813.334	74.691.449	1.436.790.268	1.946.342.685	
ANLÆGSAKTIVER	436.556.907	431.357.780	1.436.841.472	1.946.488.424	
Færdigvarer og handelsvarer	18.957.406	20.609.746	0	0	
VAREBEHOLDNINGER	18.957.406	20.609.746	0	0	20
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	159.286.288	152.351.261	975	0	20
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	158.103.807	90.173.367	13
Tilgodehavender hos kapitalinteresser	2.837.754	36.608.875	2.837.754	36.608.875	
Andre tilgodehavender	323.879.996	31.213.733	215.340.875	26.040.748	
Tilgodehavende selskabsskat	750.308	0	750.308	1.133.513	4
Udsudte skatteaktiver	0	0	0	58.132	4
Periodeafgrænsningsposter	3.335.334	4.063.177	158.419	140.314	14
TILGODEHAVENDER	490.089.680	224.237.046	377.192.138	154.154.948	
VÆRDIPAPIRER OG KAPITALANDELE	1.442.996.439	2.295.711.698	17.700.110	22.479.138	15,20
LIKVIDE BEHOLDNINGER	228.846.510	305.281.851	1.876	5.791.593	20
OMSÆTNINGSAKTIVER	2.180.890.035	2.845.840.341	394.894.124	182.425.679	
AKTIVER I ALT	2.617.446.943	3.277.198.121	1.831.735.596	2.128.914.104	

PASSIVER	KONCERN		MODER		Note
	31/12 2022	31/12 2021	31/12 2022	31/12 2021	
Virksomhedskapital	203.000	200.000	203.000	200.000	16
Overført resultat	1.564.477.439	2.101.713.401	1.564.477.438	2.101.713.401	
Minoritetsinteresser	10.349.562	9.204.314			
EGENKAPITAL	1.575.030.001	2.111.117.716	1.564.680.438	2.101.913.401	
Hensættelser til udskudt skat	14.433.488	17.452.887	0	0	4
HENSATTE FORPLIGTELSE	14.433.488	17.452.887	0	0	
Gæld til realkreditinstitutter	47.050.471	49.131.647	0	0	
Anden gæld	5.067.171	5.823.730	0	0	
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	52.117.642	54.955.377	0	0	17
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	3.425.000	3.142.729	0	0	17
Kreditinstitutter i øvrigt	920.067.305	1.062.810.760	59.421.824	14.824.144	
Modtagne forudbetalinger fra kunder	7.827.749	8.632.584	0	0	
Leverandører af varer og tjenesteydelser	6.462.582	8.489.034	1.470.386	1.075.983	
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	171.784.572	2.880.299	
Skyldig selskabsskat	0	3.972.614	0	0	4
Skyldigt sambeskatningsbidrag	0	0	687.597	6.078.985	
Anden gæld	38.083.176	6.624.420	33.690.779	2.141.292	
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	975.865.812	1.093.672.142	267.055.158	27.000.703	
GÆLDSFORPLIGTELSE	1.027.983.454	1.148.627.519	267.055.158	27.000.703	
PASSIVER I ALT	2.617.446.943	3.277.198.121	1.831.735.596	2.128.914.104	
5 Resultatdisponering		21 Kontraktlige forpligtelser			
18 Eventualaktiver		22 Nærtstående parter			
19 Eventualforpligtelser		23 Reguleringer			
20 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser					

Egenkapitalopgørelse

KONCERNEN

	Virksom- hedskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	Minoritets- interesser	I ALT
Egenkapital pr. 1/1 2021	200.000	2.922.287.648	0	8.593.479	2.931.081.127
Tilgang/afgang i året	0	0	0	-540.000	-540.000
Overført via resultatdisponeringen	0	-820.574.247	0	1.150.836	-819.423.411
Egenkapital pr. 1/1 2022	200.000	2.101.713.401	0	9.204.314	2.111.117.716
Tilgang/afgang i året	0	0	0	21.363	21.363
Kapitalforhøjelse	3.000	0	0	0	3.000
Overført via resultatdisponeringen	0	-537.235.963	0	1.123.885	-536.112.077
Egenkapital pr. 31/12 2022	203.000	1.564.477.439	0	10.349.562	1.575.030.001

Egenkapitalopgørelse

MODER

	Virksom- hedskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I ALT
Egenkapital pr. 1/1 2021	200.000	2.922.287.648	0	2.922.487.648
Overført via resultatdisponeringen		-820.574.247	0	-820.574.247
Egenkapital pr. 1/1 2022	200.000	2.101.713.401	0	2.101.913.401
Kapitalforhøjelse	3.000	0	0	3.000
Overført via resultatdisponeringen		-537.235.962	0	-537.235.962
Egenkapital pr. 31/12 2022	203.000	1.564.477.438	0	1.564.680.438

	KONCERN		MODER		Note
	2022	2021	2022	2021	
Årets resultat	-536.112.077	-819.423.411	-537.235.962	-820.574.247	
Af- og nedskr. på anlægsaktiver	6.099.935	9.347.856	131.690	153.107	
Reguleringer	509.337.792	776.736.067	512.764.009	792.518.532	23
Ændring i varebeholdninger	1.652.340	-4.511.176	0	0	
Ændring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	-6.935.027	-24.029.913	-975	81.793	
Ændring i gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser	-2.026.452	4.120.213	394.403	259.367	
Andre ændringer i driftskapital	-225.742.294	13.543.671	-23.401.432	-22.434.004	
PENGESTRØMME FRA PRIMÆR DRIFT	-253.725.784	-44.216.693	-47.348.268	-49.995.451	
Renteindbetalinger og lignende	36.768.718	54.784.505	13.120.374	51.327.659	
Renteudbetalinger og lignende	-5.546.046	-16.618.316	-8.829.417	-994.269	
Betalt/refunderet selskabsskat	-1.361.209	-63.215.124	-5.009.767	-9.404.476	
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET	-223.864.321	-69.265.629	-48.067.078	-9.066.538	
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-139.931	0	0	0	
Køb af materielle anlægsaktiver	-2.005.291	-2.518.728	-37.155	-33.720	
Salg af materielle anlægsaktiver	10.042.380	0	0	0	
Køb af finansielle anlægsaktiver	7.748.090	-16.566.452	-7.527.692	-16.566.452	
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	0	12.500	0	
Salg/køb af værdipapirer	277.184.651	-151.257.331	4.779.028	0	
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET	292.829.899	-170.342.511	-2.773.319	-16.600.172	
Betaling af gæld til realkreditinstitutter	-3.191.176	0	0	0	
Betaling af gæld til kreditinstitutter	0	-60.000.000	0	0	
Betaling af langfristet gæld i øvrigt	0	0	0	-335.666	
Optagelse af gæld hos realkreditinstitutter	0	47.233.759	0	0	
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt	80.712	794.457	0	0	
Kapitalforøgelse	3.000	0	3.000	0	
Modtaget udbytte	450.000	300.000	450.000	1.760.000	
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGS- AKTIVITET	-2.657.464	-11.671.784	453.000	1.424.334	
ÅRETS ÆNDRING I LIKVIDER	66.308.114	-251.279.923	-50.387.397	-24.242.376	
Likvider pr. 1/1 2022	-757.528.909	-506.248.986	-9.032.551	15.209.825	
LIKVIDER PR. 31/12 2022	-691.220.795	-757.528.909	-59.419.948	-9.032.551	
Som kan specificeres således:					
Likvide beholdninger	228.846.510	305.281.851	1.876	5.791.593	
Kreditinstitutter i øvrigt (kortfristet)	-920.067.305	-1.062.810.760	-59.421.824	-14.824.144	
LIKVIDER PR. 31/12 2022	-691.220.795	-757.528.909	-59.419.948	-9.032.551	

	KONCERN		MODER	
	2022	2021	2022	2021
1 Personaleomkostninger				
Gager og lønninger	23.277.198	15.763.069	15.957.314	7.810.940
Pensioner	865.072	1.286.837	390.990	437.426
Andre omkostninger til social sikring	217.203	261.518	78.408	85.147
Personaleomkostninger i øvrigt	292.437	233.808	169.254	133.799
I ALT	24.651.910	17.545.232	16.595.966	8.467.312
Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede	33	37	8	10

Det samlede vederlag til direktion og bestyrelse udgør:

Direktion	1.069.051	1.912.508
Bestyrelse	10.955.000	720.000

Oplysninger om warrantordninger for direktion og bestyrelse

Karsten Ree Holding B ApS har incitamentsprogram bestående af warrants til bestyrelsen i selskabet. Hovedvilkår for warrantprogrammerne fremgår af selskabets vedtægter.

Der er samlet tildelt nom.kr. 6.618 warrants. Tegningsoptionerne modner løbende, med udnyttelsesvindue over perioden 2024 til 2031.

Kriterierne for modningen af warrants er baseret på den fortsatte ansættelse i selskabet og koncernen.

Der er pr. 31. december 2022 indarbejdet forpligtelse i henhold til warrantaftaler på kr. 10.400.000.

	KONCERN		MODER	
	2022	2021	2022	2021
2 Andre finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	2.869.128	30.336.140
Finansielle indtægter i øvrigt	46.787.231	54.784.505	20.269.759	20.991.519
I ALT	46.787.231	54.784.505	23.138.887	51.327.659

	KONCERN		MODER	
	2022	2021	2022	2021
3 Øvrige finansielle omkostninger				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	3.265.601	41.585
Finansielle omkostninger i øvrigt	571.809.641	885.311.669	5.563.816	13.873.762
I ALT	571.809.641	885.311.669	8.829.417	13.915.347

4 Skat af årets resultat,

selskabsskat og udskudt skat

	KONCERN		MODER	
	2022	2021	2022	2021
<u>Skat af årets resultat:</u>				
Skat af årets skattepligtige indkomst	0	5.106.127	1.584	5.055.692
Indeholdt udbytteskat udland	6.808.055	1.367.735	0	-147.831
Regulering tidligere år	-5.106.126	300.722	0	300.722
Udskudt skat	-2.986.569	2.277.010	58.132	3.943
I ALT	-1.284.640	9.051.594	59.716	5.212.526
<u>Skyldig selskabsskat:</u>				
	2022	2021	2022	2021
Skyldig pr. 1/1 2022	3.972.614	60.690.405	-1.133.513	60.484.448
Regulering tidligere år	-5.063.642	-277.251	0	-277.251
Betalt vedrørende tidligere år	1.091.028	-60.413.154	1.133.513	-60.207.197
Udbytteskat	-750.308	-1.133.513	-64.295	-110.220
Skat af årets skattepligtige indkomst	0	5.055.692	1.584	5.055.692
Sambeskatningsbidrag	0	50.435	-687.597	-6.078.985
SKYLDIG PR. 31/12 2022	-750.308	3.972.614	-750.308	-1.133.513
<u>Udskudt skat:</u>				
	2022	2021	2022	2021
Udskudt skat pr. 1/1 2022	17.452.887	15.175.877	-58.132	-62.075
Regulering tidligere år	-32.830	0	0	0
Årets udskudte skat	-2.986.569	2.277.010	58.132	3.943
UDSKUDT SKAT PR. 31/12 2022	14.433.488	17.452.887	0	-58.132
Den udskudte skat påhviler				
<u>følgende aktiver og forpligtelser:</u>				
	2022	2021	2022	2021
Materielle anlægsaktiver	20.199.283	20.715.043	0	-76.228
Omsætningsaktiver	0	18.096	0	18.096
Gældsforpligtelser	-182.774	-163.238	0	0
Underskud til fremførsel	-5.583.021	-3.117.013	0	0
I ALT	14.433.488	17.452.887	0	-58.132

5 Resultatdisponering	KONCERN		MODER	
	2022	2021	2022	2021
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	0	0
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	0	0	0
Overført resultat	-537.235.963	-820.574.247	-537.235.962	-820.574.247
Minoritetsaktionærers andel af årets resultat	1.123.885	1.150.836	0	0
ÅRETS RESULTAT	<u>-536.112.077</u>	<u>-819.423.411</u>	<u>-537.235.962</u>	<u>-820.574.247</u>

6 Anlægs- og afskrivningsoversigt,
immaterielle aktiver

KONCERNEN

	Software	I ALT	31/12 2021
Kostpris pr. 1/1 2022	0	0	8.464.058
Tilgang i året	139.931	139.931	0
Afgang i året	0	0	-8.464.058
KOSTPRIS PR. 31/12 2022	139.931	139.931	0
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2022	0	0	8.101.523
Årets afskrivninger	7.774	7.774	362.535
Af- og nedskrivninger, afgang i året	0	0	-8.464.058
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2022	7.774	7.774	0
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2022	132.157	132.157	0

7 Anlægs- og afskrivningsoversigt,
materielle aktiver

KONCERNEN

	Grunde og bygninger	Anlægs- aktiver under opførelse	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt	31/12 2021
Kostpris pr. 1/1 2022	388.521.058	390.583	134.648	75.786.952	464.833.241	462.937.224
Overført til/fra andre poster	390.583	-390.583	0	0	0	0
Tilgang i året	986.088	726.427	0	292.776	2.005.291	2.518.728
Afgang i året	0	0	0	-62.287.990	-62.287.990	-622.711
KOSTPRIS PR. 31/12 2022	389.897.729	726.427	134.648	13.791.738	404.550.542	464.833.241
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2022	45.600.032	0	107.471	62.459.407	108.166.910	99.796.387
Årets afskrivninger	5.090.150	0	27.177	974.834	6.092.161	7.881.835
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	1.103.486
Af- og nedskrivninger, afgang i året	0	0	0	-52.319.945	-52.319.945	-614.798
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2022	50.690.182	0	134.648	11.114.296	61.939.126	108.166.910
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2022	339.207.547	726.427	0	2.677.442	342.611.416	356.666.331

8 Anlægsoversigt,
finansielle aktiver

KONCERNEN

	Kapitalandele i kapital- interesser	Andre værdi- papirer og ka- pitalandele	Andre til- godehavender	I alt	31/12 2021
Kostpris pr. 1/1 2022	20.975.013	50.203.741	848.490	72.027.244	56.100.267
Tilgang i året	0	7.527.692	220.398	7.748.090	51.966.668
Afgang i året	0	0	0	0	-36.039.691
KOSTPRIS PR. 31/12 2022	20.975.013	57.731.433	1.068.888	79.775.334	72.027.244
Opskrivninger pr. 1/1 2022	0	19.393.114	0	19.393.114	3.088.122
Overførsler i året til/fra andre poster	-4.381.473	0	0	-4.381.473	2.369.267
Årets opskrivninger	4.381.473	10.018.513	0	14.399.986	34.819.027
Opskrivninger, afgang i året	0	0	0	0	-20.883.302
OPSKRIVNINGER PR. 31/12 2022	0	29.411.627	0	29.411.627	19.393.114
Nedskrivninger pr. 1/1 2022	19.909.499	0	0	19.909.499	17.240.232
Overførsler i året til/fra andre poster	-4.381.473	0	0	-4.381.473	2.369.267
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0
Modtaget udbytte	450.000	0	0	450.000	300.000
NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2022	15.978.026	0	0	15.978.026	19.909.499
Modregnet i tilgodehavender	604.399	0	0	604.399	3.180.589
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2022	5.601.386	87.143.060	1.068.888	93.813.334	74.691.449

9 Anlægs- og afskrivningsoversigt,
materielle aktiver

MODER

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt	31/12 2021
Kostpris pr. 1/1 2022	3.042.719	3.042.719	3.039.302
Tilgang i året	37.155	37.155	33.720
Afgang i året	0	0	-30.303
KOSTPRIS PR. 31/12 2022	3.079.874	3.079.874	3.042.719
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2022	2.896.980	2.896.980	2.774.176
Årets afskrivninger	131.690	131.690	153.107
Af- og nedskrivninger, afgang i året	0	0	-30.303
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2022	3.028.670	3.028.670	2.896.980
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2022	51.204	51.204	145.739

10 Anlægsoversigt,
finansielle aktiver

MODER

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i kapital- interesser	Andre værdis- papirer og ka- pitalandele	I alt	31/12 2021
Kostpris pr. 1/1 2022	2.295.575.898	20.975.013	50.203.741	2.366.754.652	1.355.516.590
Tilgang i året	0	0	7.527.692	7.527.692	51.966.668
Afgang i året	-12.500	0	0	-12.500	-35.996.052
Koncerntilskud	2.953.823	0	0	2.953.823	995.267.446
KOSTPRIS PR. 31/12 2022	2.298.517.221	20.975.013	57.731.433	2.377.223.667	2.366.754.652
Opskrivninger pr. 1/1 2022	0	0	19.393.114	19.393.114	453.930.374
Overførsler i året til/fra andre poster	0	-4.381.473	0	-4.381.473	-448.472.985
Årets opskrivninger	0	4.381.473	10.018.513	14.399.986	34.819.027
Opskrivninger, afgang i året	0	0	0	0	-20.883.302
OPSKRIVNINGER PR. 31/12 2022	0	0	29.411.627	29.411.627	19.393.114
Nedskrivninger pr. 1/1 2022	423.076.171	19.909.499	0	442.985.670	17.240.232
Overførsler i året til/fra andre poster	0	-4.381.473	0	-4.381.473	-448.472.985
Årets nedskrivninger	531.395.228	0	0	531.395.228	872.458.423
Modtaget udbytte i året	0	450.000	0	450.000	1.760.000
NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2022	954.471.399	15.978.026	0	970.449.425	442.985.670
Modregnet i tilgodehavender	0	604.399	0	604.399	3.180.589
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2022	1.344.045.822	5.601.386	87.143.060	1.436.790.268	1.946.342.685



11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser

				Karsten Ree Holding B ApS's andel	
	Ejerandel	Selskabs- kapital	Årets resultat	Egen- kapital	
				Årets resultatandel	Andel af egenkapital
<u>Tilknyttede virksomheder:</u>					
Bremer & Ree Car Service ApS, Rødovre	75%	50.000	-3.042.700	-2.992.700	-2.282.025
Danish Biofuel A/S, Rødovre	100%	142.000.000	398.752	142.082.139	398.752
Ree Automobiler A/S, Rødovre	100%	2.000.000	-83.671	5.659.075	-83.671
Ree Invest B ApS, Rødovre	100%	150.000	-535.893.418	1.092.603.612	-535.893.418
Ree Golf A/S, Rødovre	100%	500.000	-60.764	22.169.577	-60.764
Ree Finans A/S, Rødovre	100%	500.000	1.461.452	1.602.599	1.461.452
Reedomus ApS, Rødovre	100%	1.000.000	-54.812	52.168.345	-54.812
Breinholt & Co. ApS, Lyngby	73%	575.540	6.979.853	41.102.740	5.119.258
			<u>-530.295.308</u>	<u>1.354.395.387</u>	<u>-531.395.228</u>
I ALT				<u>-531.395.228</u>	<u>1.344.045.822</u>

11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser, fortsat

					Karsten Ree Holding B ApS's andel	
	Ejerandel	Selskabs- kapital	Årets resultat	Egen- kapital	Årets resultatandel	Andel af egenkapital
<u>Tilknyttede virksomheder under Breinholt & Co ApS:</u>						
Breinholt Spltleasing ApS, Lyngby	100%	50.000	382.326	1.154.404		
INDIREKTE EJERANDELE I ALT			382.326	1.154.404		
<u>Kapitalinteresser:</u>						
SPJ Invest ApS	36%	6.524.480	7.146.159	-1.676.557	2.576.190	-604.399
- Modregnet i tilgodehavende						604.399
Tjek A/S, København	30%	166.667	6.017.621	18.671.299	1.805.283	5.601.386
			13.163.780	16.994.742	4.381.473	5.601.386
I ALT					4.381.473	5.601.386

12 Opgørelse af dagsværdi - Andre værdipapirer og kapitalandele, unoterede værdipapirer

For unoterede kapitalandele, som er målt til dagsværdi, er målingen foretaget i overensstemmelse med metode 3 i dagsværdi-hierarkiet. Målingen baserer sig på forskellige metoder afhængig af de underliggende virksomheders udviklingsstadier, forventet markedsudvikling og kommercialiseringsmuligheder samt udvikling i virksomhedernes forventede indtjening. De anvendte værdiansættelsesmetoder omfatter multiple-beregninger for sammenlignelige handler, DCF model, pris på nylige foretagne investeringer, herunder kapitalforhøjelser, hvor der sker forskydning i ejerandele.

De anvendte forudsætninger omfatter:

Udviklingsvirksomheder:

Investeringerne foretages igennem investeringsfonde, der bl.a. investerer i kapitalandele i unoterede virksomheder indenfor venturemiljøet. Alle unoterede porteføljeinvesteringer kan kategoriseres som "udviklingsvirksomheder". De underliggende investeringer optages til dagsværdi, baseret på pris for senest foretagne handler, med en individuel konkret vurdering om eventuel nedskrivning baseret på markedsvilkår.

Værdiansættelsen kan være forbundet med usikkerhed, ligesom værdiansættelsen er afhængig af de enkelte virksomheders fremtidige eksekvering af strategien. I perioder med høj økonomisk usikkerhed, vil usikkerheden omkring værdiansættelsen også være større.

Dagsværdien af ejerandelene indregnes på baggrund af den indre værdi af investeringsfondene, idet dette er bedste udtryk for dagsværdien af investeringerne.

		KONCERN	MODER
Unoterede værdipapirer og kapitalandele:			
Resultat effekt af årets ændring i dagsværdi	DKK	10.018.513	10.018.513
Dagsværdi pr. 31/12 2022	DKK	87.143.060	87.143.060

13 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

Moderselskabet:

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder på kr. 71.155.977 forfalder til betaling mere end 1 år efter balancedagen.

	KONCERN		MODER	
14 Periodeafgrænsningsposter (tilgodehavender)	31/12 2022	31/12 2021	31/12 2022	31/12 2021
Forsikringer og kontingenter	284.446	552.654	158.419	140.314
Forudbetalte eksterne omkostninger i øvrigt	3.050.888	3.510.523	0	0
I ALT	3.335.334	4.063.177	158.419	140.314

15 Opgørelse af dagsværdi - Andre værdipapirer og kapitalandele, børsnoterede værdipapirer

Børsnoterede værdipapirer er målt til dagsværdi med udgangspunkt i officielle markedskurser.

		KONCERN	MODER
Aktier og aktiebaserede investeringsforeningsbeviser:			
Resultat effekt af årets ændring i dagsværdi	DKK	-557.274.414	-4.779.028
Dagsværdi pr. 31/12 2022	DKK	1.442.996.439	17.700.110

16 Virksomhedskapital

Virksomhedskapitalen består af 203.000 stk. anparter á kr. 1. Kapitalen er opdelt i A-anparter nom.kr. 6.000, B-anparter nom.kr. 194.000 og C-anparter nom.kr. 3.000.

	KONCERN		MODER	
17 Langfristede gældsforpligtelser	31/12 2022	31/12 2021	31/12 2022	31/12 2021
Gæld til realkreditinstitutter	49.260.471	51.896.647	0	0
Anden gæld	6.282.171	6.201.459	0	0
I ALT	55.542.642	58.098.106	0	0
<u>Kortfristet del af langfristet gæld:</u>				
Gæld til realkreditinstitutter	2.210.000	2.765.000	0	0
Anden gæld	1.215.000	377.729	0	0
AFDRAG NÆSTE ÅR	3.425.000	3.142.729	0	0
<u>Gæld som forfalder efter 5 år:</u>				
Gæld til realkreditinstitutter	37.940.000	44.840.000	0	0
RESTGÆLD EFTER 5 ÅR	37.940.000	44.840.000	0	0

18 Eventualaktiver

Koncernen:

Koncernen har ikke indregnede udskudte skatteaktiver på kr. 305.898.227, som følge af uudnyttede skattemæssige underskud.

Moderselskabet:

Moderselskabet har ikke indregnede udskudte skatteaktiver på kr. 3.533.537, som følge af uudnyttede skattemæssige underskud.

19 Eventualforpligtelser

Koncernen:

Koncernen har indgået aftale om investering med løbende indskud. Den samlede restforpligtelse udgør ca. kr. 2.874.000 pr. 31/12 2022 og forfalder til betaling løbende.

Koncernen har i henhold til reglerne i registreringsafgiftsloven betalt forholdsmæssig registreringsafgift på motorkøretøjer. Som følge heraf hæfter koncernen for fremtidig registreringsafgift på de pågældende køretøjer.

Moderselskabet:

Selskabet har indgået aftale om investering med løbende indskud. Den samlede restforpligtelse udgør ca. kr. 2.874.000 pr. 31/12 2022 og forfalder til betaling løbende.

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 en balanceværdi på kr. 940.249.549 er deponeret til sikkerhed overfor eget engagement samt Karsten Ree Holding A ApS, Karsten Ree Holding C ApS samt Ree Invest A ApS' engagement med kreditinstitut.

Værdipapirer med balanceværdi på kr. 513.215.603 er deponeret som sikkerhed overfor eget engagement med kreditinstitut.

Likvide beholdninger med en balanceværdi på kr. 182.640.221 er deponeret som sikkerhed overfor eget engagement, samt Karsten Ree Holding A ApS, Karsten Ree Holding C ApS samt Ree Invest A ApS' engagement med kreditinstitut.

Ejerpantebrev, nom. kr. 84.008.000 i selskabets grunde og bygninger med en balanceværdi på kr. 112.891.978 er deponeret som sikkerhed for engagement med realkreditinstitutter.

Virksomhedspant, nom. kr. 54.250.000, i koncernens varelager, debitorer, driftsmateriel og immaterielle rettigheder med en regnskabsmæssig værdi på 169.235.516 til sikkerhed for engagement med kreditinstitut.

Moderselskabet:

Karsten Ree Holding B ApS har afgivet selvskyldnerkaution overfor to af selskabets tilknyttede virksomheders engagement med kreditinstitut.

Likvide beholdninger med en balanceværdi på kr. 59 er deponeret til sikkerhed overfor Karsten Ree Holding A ApS, Karsten Ree Holding C ApS, Ree Invest A ApS samt Ree Invest B ApS' engagement med kreditinstitut.

Værdipapirer med en balanceværdi på kr. 29.999.658 er deponeret til sikkerhed overfor eget engagement samt Karsten Ree Holding A ApS, Karsten Ree Holding C ApS, Ree Invest A ApS samt Ree Invest B ApS' engagementer med kreditinstitut.

Selskabet har afgivet støtteerklæring overfor den tilknyttede virksomhed Bremer & Ree Car Service A/S.

21 Kontraktlige forpligtelser

Koncernen:

Koncernen har indgået aftale om leje af grund i Marselisborg Århus, hvor lejeaftalen er uopsigelig indtil 31. december 2030. Grundlejen i resten af perioden udgør i størrelsesorden kr. 20.700.000.

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	KONCERN		MODER	
	31/12 2022	31/12 2021	31/12 2022	31/12 2021
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	531.395.228	872.458.423
Indtægter af kapitalinteresser	-4.381.465	-31.435.114	-4.381.465	-31.435.114
Andre finansielle indtægter	-56.805.744	-86.192.082	-23.138.887	-67.632.650
Øvrige finansielle omkostninger	571.809.641	885.311.669	8.829.417	13.915.347
Skat af årets skattepligtige indkomst	0	5.106.127	1.584	5.055.692
Indeholdt udbytteskat udland	6.808.055	1.367.735	0	-147.831
Regulering tidligere år	-5.106.126	300.722	0	300.722
Regulering af udskudt skat	-2.986.569	2.277.010	58.132	3.943
I ALT	<u>509.337.792</u>	<u>776.736.067</u>	<u>512.764.009</u>	<u>792.518.532</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.”

Jesper Stagegaard

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 2d95f406-b3d6-4f1e-82a1-66023a43c140

IP: 197.155.xxx.xxx

2023-06-04 11:48:10 UTC



John Richardt Søbjerg

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:19263096-RID:1265358432438

IP: 93.165.xxx.xxx

2023-06-04 11:50:14 UTC



Flemming Andreasen

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:19263096-RID:1246528237452

IP: 93.165.xxx.xxx

2023-06-04 18:25:59 UTC



René Eghammer

Dirigent

Serienummer: e248f425-bac2-41ff-9377-48560530f7a3

IP: 197.155.xxx.xxx

2023-06-05 04:26:42 UTC



Penneo dokumentnøgle: V3S2E-TJCA2-XPFO8-KOQU4-7NLM2-8E2ZW

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>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske s igneringsbeviser i ndle-jret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validator>