



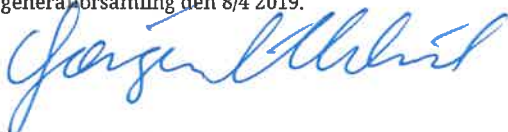
# ÅRS- RAPPORT FOR 2018

10. regnskabsår

## ÅRSRAPPORT

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 8/4 2019.

Dirigent:



Bjerreskovparken 64, Ribe  
CVR-nr. 31 76 51 29

PLANET INVEST AS 

## Indholdsfortegnelse

### **Påtegninger**

Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4

### **Ledelsesberetning mv.**

Selskabsoplysninger	7
Hoved- og nøgletal	8
Ledelsesberetning	9

### **Årsregnskab 1. januar - 31. december 2018**

Anvendt regnskabspraksis	11
Resultatopgørelse	19
Balance	20
Egenkapitalopgørelse	22
Pengestrømsopgørelse	23
Noter	24

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2018 for PLANET Invest A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ribe, den 25. marts 2019

### Direktion



Torben Hollesen Basse  
Administrerende direktør

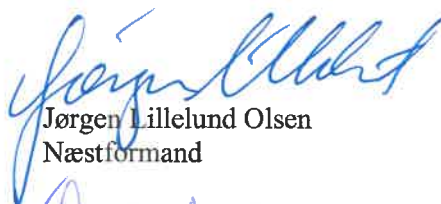
### Bestyrelse



Henrik Ingemann Nielsen  
Formand



Svend Aage Hollesen Basse



Jørgen Lillelund Olsen  
Næstformand



Torben Hollesen Basse



Nis Bjerg Warming

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i PLANET Invest A/S

### Revisionspåtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for PLANET Invest A/S for perioden 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for perioden 1. januar - 31. december 2018 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 er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 eller 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteplysningerne, 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 revisionskonklusion.

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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og 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.


Ribe, den 25. marts 2019

Jørn M. Schmidt Statsautoriseret Revisionsanpartsselskab

CVR-nr.: 28309724



Jørn M. Schmidt  
Statsautoriseret revisor  
mne8758



Jannie M. Hansen  
Statsautoriseret revisor  
mne29486

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	PLANET Invest A/S Bjerreskovparken 64 6760 Ribe
	Telefon: 40 17 27 64 E-mail: tb@planethuse.dk
	CVR-nr.: 31 76 51 29 Stiftet: 16. september 2008 Kommune: Esbjerg Kommune Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Henrik Ingemann Nielsen, formand Jørgen Lillelund Olsen, næstformand Nis Bjerg Warming Svend Aage Hollesen Basse Torben Hollesen Basse
<b>Direktion</b>	Torben Hollesen Basse
<b>Pengeinstitut</b>	Danske Andelskassers Bank Bavnehøj 5, 2B 6700 Esbjerg
<b>Revision</b>	Jørn M. Schmidt Statsautoriseret Revisionsanpartsselskab Seminarievej 1A 6760 Ribe
<b>Ejerforhold</b>	Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen: Nielsen Inter-Consult ApS, Hvidørevej 63, 2930 Klampenborg THBA Holding ApS, Bjerreskovparken 64, 6760 Ribe Dan P Invest ApS, Seminarievej 1A, 6760 Ribe Neptunia A/S, Seminarievej 1 A, 6760 Ribe
<b>Datterselskab</b>	PLANET Holding A/S, Ørstedsvej 55 - 59, 6760 Ribe

## Hoved- og nøgletal

	2018 (tkr.) Koncern	2017 (tkr.) Koncern	2016 (tkr.) Koncern	2015 (tkr.) Koncern	2014 (tkr.) Koncern
<b>HOVEDTAL</b>					
Omsætning	636.141	478.525	-	-	-
Resultat af ordinær drift	96.082	63.077	15.503	14.302	13.957
Resultat af finansielle poster	-6.649	-6.362	-2.027	-2.109	-3.490
Årets resultat	62.467	40.490	9.256	8.839	444
Balancesum	465.419	458.117	253.170	206.368	169.278
Egenkapital	165.540	109.879	71.225	62.270	52.902
<b>PENGESTRØMME</b>					
- fra driftsaktivitet	64.477	-86.305	-37.836	-21.528	11.328
- fra investeringsaktivitet	-179	-777	-246	-622	-1.628
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-2.561	-1.383	-2.513	-2.635	-2.205
- fra finansieringsaktivitet	-6.673	-1.261	321	16.911	1.296
Antal personer beskæftiget	73	68	65	51	41
<b>NØGLETAL i %</b>					
Afkastningsgrad	20,6	13,8	6,1	6,9	8,2
Soliditetsgrad	35,6	24,0	28,1	30,2	31,3
Forrentning af egenkapital	45,4	44,7	13,9	15,4	5,9

### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad = (Resultat før finansielle poster x 100)/Samlede aktiver

Soliditetsgrad = (Egenkapital ultimo x 100)/Samlede aktiver

Forrentning af egenkapital = (Årets resultat x 100)/Gennemsnitlig egenkapital



## Ledelsesberetning

### Hovedaktiviteter

Koncernens formål er, via ejerskabet af Planet Holding A/S, CVR-nr. 15342137, at eje den fulde aktiekapital i Planet Huse A/S, Planet-Haus AG, Planet-Holding Deutschland AG, Planet Tourist Invest AG og Co. KG og eje den kontrollerende interesse i Priwall Waterfront AG & Co. KG samt levere koncernydelse til disse virksomheder og direkte at drive anden virksomhed, der efter bestyrelsens skøn er forbunden dermed.

Hovedaktiviteterne gennemføres i Danmark og Tyskland ved udvikling, produktion, opførelse og salg af fritidshuse og komplette feriebyer. Koncernen har til formålet udviklet egne turistkoncepter.

### Usikkerhed ved indregning eller måling

Der er ikke indtruffet usædvanlige forhold i årets løb.

### Udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har oplevet en forøgelse af omsætningen på 33% fra DKK 479 mio. i 2017 til DKK 636 mio. i 2018. Det har resulteret i et overskud før skat på DKK 89,4 mio. og et resultat efter skat på DKK 63,4 mio.. Den samlede egenkapital er forøget med 51% til DKK 165,5 mio.. Soliditeten er øget fra 24,0 til 35,6. Det ekstraordinært gode resultat anses for yderst tilfredsstillende og er med baggrund i en positiv udvikling i salget af fritidshuse i Danmark samt Priwall Waterfront projektet samt afslutningen af et andet tysk projekt ”HighEnd”.

Resultatet i 2018 er ekstraordinært godt, og koncernens ledelse forventer således ikke et tilsvarende resultat for det kommende regnskabsår, men forventningerne er naturligvis stadig positive. Der er en god ordrebeholdning på danske fritidshuse samt leverancer til Priwall Waterfront projektet, der afsluttes i 2019. Derudover er der en række projekter i pipeline i både Danmark og Tyskland, som ved realisering vil få positiv indvirkning på omsætning og resultatet i regnskabsåret 2019 og kommende år.

### Koncernens videnressourcer

Koncernen råder over markedets største produkt-program af fritidshuse med mulighed for individuelle tilpasninger. I Tyskland udvikles komplette feriebyer fra planlægning til realisering, og der er oparbejdet meget værdifuld viden og erfaring ift. at bygge og håndtere sådanne projekter. Det samme gælder for turismeudvikling.

Koncernen råder over nogle af de mest erfarne medarbejdere med højeste kompetencer indenfor deres fag. Dette understøtter koncernens renommé og brand i dets position samt i målsætningen, om at være førende indenfor design og kvalitet i levering af fritidshuse og projekter.

Organisationen tilpasses løbende i forbindelse med projekter og ordreindgang, således at organisationen er gearret til fremtiden. Derudover arbejdes der også kontinuerligt med at optimere proces-flow for byggeprocesserne. Ledende medarbejdere er medaktionærer til sikring og forankring af selskabets videnressourcer, og yderligere i 2018 takkede 20% af medarbejderne ja til et tilbud om at deltage i et generelt medarbejderaktieprogram.

### Forventet udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Der forventes en fortsat positiv udvikling af innovative ferieboliger og feriebyer, og der er en god pipeline for Tyskland og det samme gælder projekter i Danmark.

De primære usikkerhedsfaktorer er konjunkturudsving, tidsforskydning af projektkendelser samt udviklingen i rente- og lånevilkår.

## Ledelsesberetning

### Særlige forretningsmæssige og finansielle risici

Traditionelt er de forretningsmæssige risici i byggebranchen relateret til mangel- og reklamationssager. Koncernens huse opføres i høj præfabrikeret kvalitet fra egen moderne fabrik og sikrer dermed, at der i praksis kun er ubetydelige mangel- og reklamationssager.

Koncernens likviditet er tilstrækkelig til at gennemføre den øgede omsætning og investeringer i videre projektudvikling.

### Påvirkning af det eksterne miljø og foranstaltninger til forebyggelse, reduktion eller afhjælpning heraf

Koncernens produkter baseres på CO<sub>2</sub>-neutrale træhuse med fremtidsorienterede energikoncepter, og der er generelt stigende fokus på at arbejde bæredygtigt i produktionen – eksempelvis bruges der nu el-truck.

### Forskning og udviklingsaktiviteter

Koncernen afholder væsentlige udviklingsomkostninger for derved at have grundlag for den fortsatte positive økonomiske udvikling. Der udvikles løbende nye designlinjer samt justeres på eksisterende, og forretningsgrundlaget tilpasses kontinuerligt markedets behov og efterspørgsler. Koncernen har desuden foretaget investeringer i forskning og udvikling indenfor energi og miljø, fra energi-optimerede fritidshuse til omfattende ferieby-koncepter, der har medvirket til innovative løsninger og øget ordretilgang.

### Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen bygger ikke kun efter fremtidens byggestandarder og de højeste miljønormer, men udvikler, forsker og innoverer i forbedringer heraf.

Koncernen arbejder målrettet på at skabe gode medarbejderforhold i takt med, at arbejdspladsen udvikler sig. Dette ikke kun indenfor sundhed og sikkerhed, men også social velfærd. Koncernen arbejder ligeledes målrettet mod god repræsentation i kønsfordelingen og har på nuværende tidspunkt 40% kvinder i ledergruppen.

### Egne kapitalandele

Som led i implementeringen af et generelt medarbejderaktieprogram i koncernen, har selskabet i regnskabsperioden erhvervet egne kapitalandele.

Selskabet ejer nominelt kr. 1.644.740 af selskabets kapitalandele. Beholdningen udgør 2,34% af selskabskapitalen.

Selskabet har i overensstemmelse med generalforsamlingens bemyndigelse erhvervet nominelt kr. 1.882.330 af selskabets kapitalandele for kr. 1.194.998 i regnskabsåret. Der er i regnskabsåret solgt nom. kr. 237.590 af selskabets kapitalandele for kr. 574.868.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

# Anvendt regnskabspraksis

## GENERELT

Årsregnskabet for PLANET Invest A/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C selskaber.

Under henvisning til årsregnskabslovens § 101 er der ikke udarbejdet hoved- og nøgletal for moderselskabet.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter 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 aktiv respektiv forpligtelse.

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 amortisering af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsregnskabet aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet PLANET Invest A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem kapitalbesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, kapitalbesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede tilknyttede virksomheder udlignes med moderselskabets andel af de tilknyttede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under

## Anvendt regnskabspraksis

immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid, dog højst over 20 år. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter som negativ goodwill. Beløb, der kan henføres til forventede tab eller omkostninger, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund herfor, realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventede tab eller omkostninger, indregnes et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Positive forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder som følge af ændring i indregning og måling af nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Afskrivning på goodwill allokeres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwill relaterer sig til.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster under resultatdisponeringen og egenkapitalen.

### Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Ydelser til operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden. Restforpligtelsen oplyses under eventualforpligtelser.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Resultatopgørelsen for udenlandske tilknyttede- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer - der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs - indregnes direkte i egenkapitalen.

## Anvendt regnskabspraksis

### RESULTATOPGØRELSEN

#### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens væsentligste aktivitet.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter lønninger og øvrige lønrelaterede omkostninger, herunder sygedagpenge til virksomhedens ansatte med fradrag af lønrefusioner fra det offentlige.

#### Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede og associerede virksomheders resultater efter skat.

Udbytte fra associerede kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger.

#### Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

### BALANCEN

#### Immaterielle anlægsaktiver

##### Rettigheder

Rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Rettigheder afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 25 år.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af rettigheder opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter/andre driftsomkostninger.

## Anvendt regnskabspraksis

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

	<u>Brugstid</u>
Bygninger	10-30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-11 år
Permanente udstillingshuse til nedtagning og videresalg, lejet grund	3-5 år

Afskrivningerne på udstillingshuse på lejet grund måles under hensyntagen til en scrapværdi på 40% af anskaffelsessummen.

Aktiver med en kostpris på under kr. 13.500 pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter/andre driftsomkostninger.

Materielle anlægsaktiver, som er leasede og opfylder betingelserne for finansiel leasing, behandles efter samme retningslinjer som ejede aktiver.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Er dette tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi. Denne nedskrivningstest gennemføres årligt, uanset om der er indikationer for værdifald.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den

## Anvendt regnskabspraksis

mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, det vurderes som uerholdeligt.

Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den tilknyttede virksomheds underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder vises som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salget eller afviklingen. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdier på erhvervelsestidspunktet. Omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomhed inden overtagelsesdagen og som ikke er aftalt som led i virksomhedsovertagelsen, indgår i overtagelsesbalancen og dermed fastsættelse af goodwill. Omstruktureringer, der beslutes af den overtagne virksomhed indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger. Se nedenfor for beskrivelse af goodwill.

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

### Deposita

Deposita måles til anskaffelsespris.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris respektiv vurderingspris, hvor denne skønnes lavere.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til kostpris, respektiv vurderingspris, hvor denne skønnes lavere værdi.

Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

## Anvendt regnskabspraksis

### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til kostpris eller nettorealiseringspris, såfremt denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængig af nettoværdien af kostpris med fradrag af acontofaktureringer.

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter værdipapirer optaget til handel på et reguleret marked, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

### **Egenkapital**

#### **Egne kapitalandele**

Købs- og salgssummer for egne kapitalandele indregnes direkte i egenkapitalen.

Kapitalnedsættelse ved annullering af egne kapitalandele reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til kapitalandelenes nominelle værdi og forøger overført resultat. Udbytte af egne kapitalandele indregnes direkte på egenkapitalen under overført resultat.

### **Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Foreslåede udbytter vedtaget i de underliggende datterselskaber inden generalforsamling i moderselskabet bindes ikke.

### **Udbytte**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som en særskilt post under egenkapitalen. Forslag til udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### **Selskabsskat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.



## Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, f.eks. vedrørende aktier, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationstværdi.

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, f.eks. vedrørende aktier, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationstværdi.

### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at 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 afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke-kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser - eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

### **Likvider**

Likvide midler består af posterne "Likvide beholdninger" og virksomhedens driftskreditter, der er indregnet i posten "Kreditinstitutter" under kortfristede gældsforpligtelser.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Resultatopgørelse

1. januar - 31. december 2018

Note	2018 Moder	2017 (tkr.) Moder	2018 Koncern	2017 (tkr.) Koncern
Nettoomsætning	0	0	636.140.788	478.525
Andre driftsindtægter	0	0	9.222	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	0	0	-485.908.735	-364.195
Andre eksterne omkostninger	-507.352	-18	-21.331.547	-22.359
<b>BRUTTORESULTAT</b>	<b>-507.352</b>	<b>-18</b>	<b>128.909.728</b>	<b>91.971</b>
2 Personaleomkostninger	0	0	-31.350.024	-27.202
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	0	0	-1.458.625	-1.692
Andre driftsomkostninger	0	0	-20.091	0
<b>DRIFTSRESULTAT</b>	<b>-507.352</b>	<b>-18</b>	<b>96.080.988</b>	<b>63.077</b>
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	62.679.794	40.267	-28.285	57
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	87.750	88	87.750	669
Andre finansielle indtægter	632	1	761.797	172
Andre finansielle omkostninger	-90.141	-19	-7.470.061	-7.260
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>62.170.683</b>	<b>40.319</b>	<b>89.432.189</b>	<b>56.715</b>
3 Skat af årets resultat	94.768	8	-26.965.920	-16.225
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>62.265.451</b>	<b>40.327</b>	<b>62.466.269</b>	<b>40.490</b>

## Balance pr. 31. december 2018

### Aktiver

Note	2018 Moder	2017 (tkr.) Moder	2018 Koncern	2017 (tkr.) Koncern
4 Rettigheder	0	0	573.807	604
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>573.807</b>	<b>604</b>
5 Grunde og bygninger	0	0	8.271.962	8.106
5 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0	0	691.895	720
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.963.857</b>	<b>8.826</b>
6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	162.836.241	106.657	591.754	823
7 Kapitalandele i associerede virksomheder	1.234.950	1.980	1.234.950	1.980
Deposita	0	0	929.387	1.363
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>164.071.191</b>	<b>108.637</b>	<b>2.756.091</b>	<b>4.166</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>164.071.191</b>	<b>108.637</b>	<b>12.293.755</b>	<b>13.596</b>
Råvarer og hjælpematerialer	0	0	6.513.956	5.859
Grunde og ejendomme til videresalg	0	0	51.482.438	60.579
<b>Varebeholdninger</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>57.996.394</b>	<b>66.438</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	0	0	103.459.971	26.899
8 Igangværende arbejder for fremmed regning	0	0	234.408.788	263.600
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	22.613.930	29.317
Selskabsskat	0	36	0	0
Andre tilgodehavender	419.544	0	9.326.055	21.280
9 Udskudt skatteaktiv	651.451	417	3.106.301	2.992
Periodeafgrænsningsposter	0	0	1.277.112	1.428
<b>Tilgodehavender</b>	<b>1.070.995</b>	<b>453</b>	<b>374.192.157</b>	<b>345.516</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele	0	0	354.125	362
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>354.125</b>	<b>362</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20.584.931</b>	<b>32.205</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>	<b>1.070.995</b>	<b>453</b>	<b>453.127.607</b>	<b>444.521</b>
<b>AKTIVER</b>	<b>165.142.186</b>	<b>109.090</b>	<b>465.421.362</b>	<b>458.117</b>

## Balance pr. 31. december 2018

### Passiver

Note	2018 Moder	2017 (tkr.) Moder	2018 Koncern	2017 (tkr.) Koncern
Aktiekapital	70.400.000	35.200	70.400.000	35.200
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	80.636.241	64.657	0	0
Overført resultat	6.265.872	6.827	86.902.113	71.484
Forslag til udbytte for regnskabsåret	7.040.000	2.200	7.040.000	2.200
Minoritetsinteresser	0	0	1.198.069	995
<b>EGENKAPITAL</b>	<b>164.342.113</b>	<b>108.884</b>	<b>165.540.182</b>	<b>109.879</b>
Hensættelse til udskudt skat	0	0	3.966.572	2.497
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.966.572</b>	<b>2.497</b>
Prioritetsgæld	0	0	71.733	151
Kreditinstitutter	0	0	18.650.000	18.650
<b>10 Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18.721.733</b>	<b>18.801</b>
Kortfristet andel af langfristede gældsforpligtelser	0	0	74.586	67
Kreditinstitutter	314.039	193	135.627.424	204.584
<b>11 Modtagne forudbetalinger fra kunder</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>26.012.082</b>	<b>21.076</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser	12.500	13	43.647.097	46.676
Selskabsskat	197.150	0	26.649.918	7.456
Anden gæld	276.384	0	44.972.639	44.269
Periodeafgrænsningsposter	0	0	209.129	2.812
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>800.073</b>	<b>206</b>	<b>277.192.875</b>	<b>326.940</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER</b>	<b>800.073</b>	<b>206</b>	<b>295.914.608</b>	<b>345.741</b>
<b>PASSIVER</b>	<b>165.142.186</b>	<b>109.090</b>	<b>465.421.362</b>	<b>458.117</b>

12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.

13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

14 Nærtstående parter

## Egenkapitalopgørelse

Note	2018 Moder	2017 (tkr.) Moder	2018 Koncern	2017 (tkr.) Koncern
Aktiekapital primo	35.200.000	35.200	35.200.000	35.200
Overført fra frie reserver	0	0	35.200.000	0
Kontant kapitaludvidelse	35.200.000	0	0	0
<b>Aktiekapital ultimo</b>	<b>70.400.000</b>	<b>35.200</b>	<b>70.400.000</b>	<b>35.200</b>
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode primo	64.656.447	25.390	0	0
Årets bevægelse, resultatdisponering	51.179.794	39.267	0	0
Årets bevægelse, kapitalregulering	-35.200.000	0	0	0
<b>Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode ultimo</b>	<b>80.636.241</b>	<b>64.657</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Overført resultat, primo	6.827.021	7.967	71.483.468	33.357
Årets resultat	58.982	-1.140	51.238.776	38.127
Overført til selskabskapital	0	0	-35.200.000	0
Erhvervelse af egne kapitalandele	-1.644.740	0	-1.644.740	0
Afhændelse af egne kapitalandele	1.024.609	0	1.024.609	0
<b>Overført resultat ultimo</b>	<b>6.265.872</b>	<b>6.827</b>	<b>86.902.113</b>	<b>71.484</b>
Forslag til udbytte for regnskabsåret primo	2.200.000	293	2.200.000	293
Foreslået udbytte	7.040.000	2.200	7.040.000	2.200
Ekstraordinært udbytte	3.986.675	0	3.986.675	0
Udloddet udbytte	-6.186.675	-293	-6.186.675	-293
<b>Forslag til udbytte for regnskabsåret ultimo</b>	<b>7.040.000</b>	<b>2.200</b>	<b>7.040.000</b>	<b>2.200</b>
Minoritetsinteresser primo	0	0	997.251	2.377
Minoritetsinteressers andel af årets resultat	0	0	200.818	163
Udloddet udbytte til minoritetsinteresser i datterselskaber	0	0	0	-1.545
<b>Minoritetsinteresser ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.198.069</b>	<b>995</b>
<b>EGENKAPITAL</b>	<b>164.342.113</b>	<b>108.884</b>	<b>165.540.182</b>	<b>109.879</b>
15 Forslag til resultatdisponering	62.265.451	40.327	62.466.269	40.490

## Pengestrømsopgørelse

Note	2018 Koncern	2017 (tkr.) Koncern
Årets resultat	62.466.269	40.490
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	1.243.823	1.463
Andre reguleringer	33.625.588	19.962
Ændring af driftskapital	-20.105.504	-136.080
<b>Pengestrømme fra drift før renter</b>	<b>77.230.176</b>	<b>-74.165</b>
Renteindbetalinger og lignende	849.547	260
Renteudbetalinger	-7.470.061	-7.260
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>70.609.662</b>	<b>-81.165</b>
Betalt selskabsskat	-6.130.503	-5.140
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>64.479.159</b>	<b>-86.305</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-2.561.077	-1.383
Salg af materielle anlægsaktiver	1.203.041	0
Køb af virksomheder	-500.000	0
Salg af tilknyttede virksomheder	1.244.975	626
Deposita	432.980	-20
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-180.081</b>	<b>-777</b>
Afdrag langfristet gæld	-71.337	-65
Udbetalt udbytte	-6.186.675	-293
Udbetalt udbytte til minoritetsinteressere i dattervirksomheder	0	-1.545
Udbytte fra tilknyttede og associerede virksomheder	204.723	642
Egne kapitalandele	-620.131	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-6.673.420</b>	<b>-1.261</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>57.625.658</b>	<b>-88.343</b>
Likvide midler, primo	-172.379.449	-84.037
<b>Likvide midler, ultimo</b>	<b>-114.753.791</b>	<b>-172.380</b>

## Noter

	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>Moder</b>	<b>(tkr.)</b>	<b>Koncern</b>	<b>(tkr.)</b>
		<b>Moder</b>		<b>Koncern</b>
<b>1 Revisorhonorar</b>				
Lovpligtig revision af årsregnskabet	7.500	7	464.225	452
Andre ydelser	28.749	10	1.129.145	784
	<b>36.249</b>	<b>17</b>	<b>1.593.370</b>	<b>1.236</b>
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
Antal personer beskæftiget	0	0	73	68
Lønninger	0	0	27.488.045	23.921
Andre omkostninger til social sikring	0	0	3.861.979	3.281
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>31.350.024</b>	<b>27.202</b>
Vederlag til bestyrelse og direktion	0	0	5.025.000	4.779
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.025.000</b>	<b>4.779</b>
<b>3 Skat af årets resultat</b>				
Skat af årets skattepligtige indkomst	-114.946	0	25.325.157	14.769
Regulering af hensættelse til eventualskat	0	-8	1.546.555	1.426
Skat vedrørende tidligere år	20.178	0	94.208	30
	<b>-94.768</b>	<b>-8</b>	<b>26.965.920</b>	<b>16.225</b>



## Noter

	<b>Rettigheder</b>	
<b>4 Immaterielle anlægsaktiver Koncern</b>		
Kostpris, primo		4.134.134
Tilgang i årets løb		0
Afgang i årets løb		0
<b>Kostpris 31. december 2018</b>		<b>4.134.134</b>
Af-/nedskrivninger, primo		-3.529.994
Af-/nedskrivninger på afhændede aktiver		0
Årets af-/nedskrivninger		-30.333
<b>Af-/nedskrivninger 31. december 2018</b>		<b>-3.560.327</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>		<b>573.807</b>
		<b>Andre</b>
		<b>anlæg,</b>
		<b>driftsmateri-</b>
	<b>Grunde og</b>	<b>el og</b>
	<b>bygninger</b>	<b>inventar</b>
<b>5 Materielle anlægsaktiver Koncern</b>		
Kostpris, primo	11.822.361	4.914.958
Tilgang i årets løb	2.223.107	337.970
Afgang i årets løb	-2.001.592	-141.550
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>12.043.876</b>	<b>5.111.378</b>
Af-/nedskrivninger, primo	-3.715.627	-4.191.512
Af-/nedskrivninger på afhændede aktiver	808.329	120.903
Årets af-/nedskrivninger	-864.616	-348.874
<b>Af-/nedskrivninger 31. december 2018</b>	<b>-3.771.914</b>	<b>-4.419.483</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>8.271.962</b>	<b>691.895</b>

## Noter

	2018 Moder	2017 (tkr.) Moder	2018 Koncern	2017 (tkr.) Koncern
<b>6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Kostpris, primo	42.000.000	42.000	136.375	136
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>42.000.000</b>	<b>42.000</b>	<b>136.375</b>	<b>136</b>
Op- og nedskrivninger primo	64.656.447	25.390	688.387	1.272
Årets resultatandele	62.679.794	40.267	-28.285	57
Årets udloddet udbytte	-6.500.000	-1.000	-204.723	-642
<b>Op- og nedskrivninger 31. december 2018</b>	<b>120.836.241</b>	<b>64.657</b>	<b>455.379</b>	<b>687</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>162.836.241</b>	<b>106.657</b>	<b>591.754</b>	<b>823</b>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kan specificeres således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Andel af resultat	Regnskabsmæssig værdi
PLANET Holding A/S	Esbjerg Kommune	100%	62.679.794	162.836.241

Koncernens kapitalandele i tilknyttede virksomheder kan specificeres således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Andel af resultat	Regnskabsmæssig værdi
TIPAG Invest A/S	Esbjerg kommune	24,84%	-28.285	591.754

## Noter

	2018 Moder	2017 (tkr.) Moder	2018 Koncern	2017 (tkr.) Koncern
<b>7 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris, primo	1.979.925	1.980	1.979.925	2.025
Tilgang i årets løb	500.000	0	500.000	0
Afgang i årets løb	-1.244.975	0	-1.244.975	-45
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>1.234.950</b>	<b>1.980</b>	<b>1.234.950</b>	<b>1.980</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>1.234.950</b>	<b>1.980</b>	<b>1.234.950</b>	<b>1.980</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder kan specificeres således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Andel af resultat	Regnskabsmæssig værdi
Neptunia A/S	Esbjerg Kommune	15%	0	877.500

	2018 Moder	2017 (tkr.) Moder	2018 Koncern	2017 (tkr.) Koncern
<b>8 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Værdi af udført arbejde	0	0	458.654.814	364.079
A'contofaktureringer på igangværende arbejder	0	0	-231.334.619	-108.892
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>227.320.195</b>	<b>255.187</b>
Igangværende arbejder (aktiver)	0	0	234.408.788	263.601
Igangværende arbejder (passiver)	0	0	-7.088.593	-8.414
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>227.320.195</b>	<b>255.187</b>

## 9 Udskudt skatteaktiv

### Moder

Moder har pr. 31. december 2018 indregnet skatteaktiv på i alt tkr. 651. Skatteaktivet sammensætter sig af fremførbare skattemæssige underskud.

### Koncern

Koncernen har pr. 31. december 2018 indregnet skatteaktiv på i alt tkr. 3.106. Skatteaktivet sammensætter sig af fremførbare skattemæssige underskud og uudnyttede skattemæssige fradrag i form af tidsmæssige forskelle.

## Noter

	Gæld i alt primo	Gæld i alt ultimo	Kortfristet andel	Restgæld efter 5 år
<b>10 Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Koncern				
Prioritetsgæld	217.656	146.319	74.586	0
Kreditinstitutter	18.650.000	18.650.000	0	0
	<b>18.867.656</b>	<b>18.796.319</b>	<b>74.586</b>	<b>0</b>

	2018 Moder	2017 (tkr.) Moder	2018 Koncern	2017 (tkr.) Koncern
<b>11 Modtagne forudbetalinger fra kunder</b>				
Igangværende arbejder (passiver)	0	0	7.088.593	8.414
Modtagne forudbetalinger	0	0	18.923.489	12.662
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>26.012.082</b>	<b>21.076</b>

## 12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.

Håndværksmæssig garanti på udførte arbejder.

Der er af pengeinstitut givet betalingsgarantier på i alt kr. 500.000.

PLANET Huse A/S har indgået en lejekontrakt, som er uopsigelig frem til den 31. december 2024.

PLANET Huse A/S har indgået operationelle leje- og leasingaftaler for følgende beløb:

Restløbetid 37 mdr. med en gennemsnitlig ydelse på 4,8 tkr., i alt 178 tkr.

Restløbetid 37 mdr. med en gennemsnitlig ydelse på 4,8 tkr., i alt 178 tkr.

Restløbetid 37 mdr. med en gennemsnitlig ydelse på 4,8 tkr., i alt 178 tkr.

Restløbetid 37 mdr. med en gennemsnitlig ydelse på 4,8 tkr., i alt 178 tkr.

Restløbetid 37 mdr. med en gennemsnitlig ydelse på 4,8 tkr., i alt 178 tkr.

Restløbetid 39 mdr. med en gennemsnitlig ydelse på 7,2 tkr., i alt 283 tkr.

PLANET Huse A/S har afgivet selvskyldnerkaution for udlejers leasingforpligtelse med en restløbetid på 58 mdr., og en månedlig leasingydelse på tkr. 13.

Selskabet hæfter i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter m.v. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

## Noter

### 13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

PLANET Holding A/S har stillet selvskyldnerkaution for datterselskabet PLANET Huse A/S's opfyldelse af låneaftaler med pengeinstitutter med DKK 35.000.000.

PLANET Holding A/S har stillet kaution med DKK 298.314 overfor realkreditinstitut for Danske Fritidshuse Salgsudstilling ApS.

PLANET Holding A/S har stillet selvskyldnerkaution for datterselskabet PLANET-Haus AG's opfyldelse af låneaftaler med pengeinstitutter med €1.000.000 (svarende til DKK 7.467.300).

PLANET Holding A/S har stillet selvskyldnerkaution for datterselskabet PLANET-Holding Deutschland AG's opfyldelse af låneaftaler med pengeinstitutter med € 1.070.000 (svarende til DKK 7.990.011).

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut er der givet pant i PLANET Huse A/Ss ejerandele i Priwall Waterfront AG & Co. KG med en bogført værdi på DKK 34.814.498.

Til sikkerhed for mellemværender med pengeinstitut med en gæld på € 380.000 (svarende til DKK 2.837.574) er der givet sikkerhed i grunde i PLANET-Holding Deutschland AG med €1.000.000 (svarende til DKK 7.467.300).

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut med en gæld på €2.655.036 (svarende til DKK 19.825.950) har St. Andreasberg Invest GmbH udstedt ejerpantebrev nom. €3.800.000 (svarende til DKK 28.375.740), der giver pant i dette selskabs grunde og bygninger. Den bogførte værdi udgør € 4.466.716 (svarende til DKK 33.354.308).

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut med en gæld på € 1.240.649 (svarende til DKK 9.264.298) har PLANET Tourist Invest AG & Co. KG og tilhørende selskaber udstedt ejerpantebrev nom. € 9.400.000 (svarende til DKK 70.192.620), der giver pant i disse selskabers grunde og bygninger. Den bogførte værdi udgør € 1.865.724 (svarende til DKK 13.931.921). Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut er der tillige pantsat tilgodehavender med en bogført værdi på €36.501 (svarende til DKK 272.564).

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut med en gæld på €11.871.883 (svarende til DKK 88.650.912) har Priwall Waterfront Invest I GmbH & Co. KG, Priwall Waterfront Invest II GmbH & Co. KG samt Priwall Waterfront Invest IV GmbH & Co. KG udstedt ejerpantebrev nom. € 26.700.000 (svarende til DKK 199.376.910), der giver pant i selskabets grunde og bygninger. Den bogførte værdi af igangværende projekter udgør € 35.753.310 (svarende til DKK 266.980.692).

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitutter har de tyske projektselskaber givet transport i fremtidige salgssummer og lejeindtægter.

## Noter

### 14 Nærtstående parter

PLANET Invest A/S's nærtstående parter omfatter følgende:

#### Bestemmende indflydelse:

Den under selskabsoplysninger anførte direktion og bestyrelse i henhold til tegningsreglerne.

	2018	2017	2018	2017
	Moder	(tkr.) Moder	Koncern	(tkr.) Koncern
<b>15 Forslag til resultatdisponering</b>				
Forslag til udbytte for regnskabsåret	7.040.000	2.200	7.040.000	2.200
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	3.986.675	0	3.986.675	0
Årets nettoopskrivning efter den indre værdis metode	51.179.794	39.267	0	0
Overført resultat	58.982	-1.140	51.238.776	38.127
Minoritetsinteressers andel af årets resultat	0	0	200.818	163
	<b>62.265.451</b>	<b>40.327</b>	<b>62.466.269</b>	<b>40.490</b>