

ÅRSRAPPORT OG KONCERNREGNSKAB

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018

JACOB LEE ØRNSTRAND HOLDING A/S

Strandgade 26, 1.

1401 København K

CVR-nr. 34 61 95 30

Godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling,
den 16/5 2019

Jacob Nelson Lee Ørnstrand

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	10-19
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2018	20
Balance pr. 31. december 2018	21-22
Egenkapitalopgørelser pr. 31. december 2018	23-24
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2018	25
Noter	26-37

Kunde nr. 907101
msj/sme

Selskab

Jacob Lee Ørnstrand Holding A/S
Strandgade 26, 1.
1401 København K
CVR-nr. 34 61 95 30

7. regnskabsår

Hjemsted: København

Direktion

Jacob Nelson Lee Ørnstrand

Bestyrelse

Carsten Kultoft Lorentsen

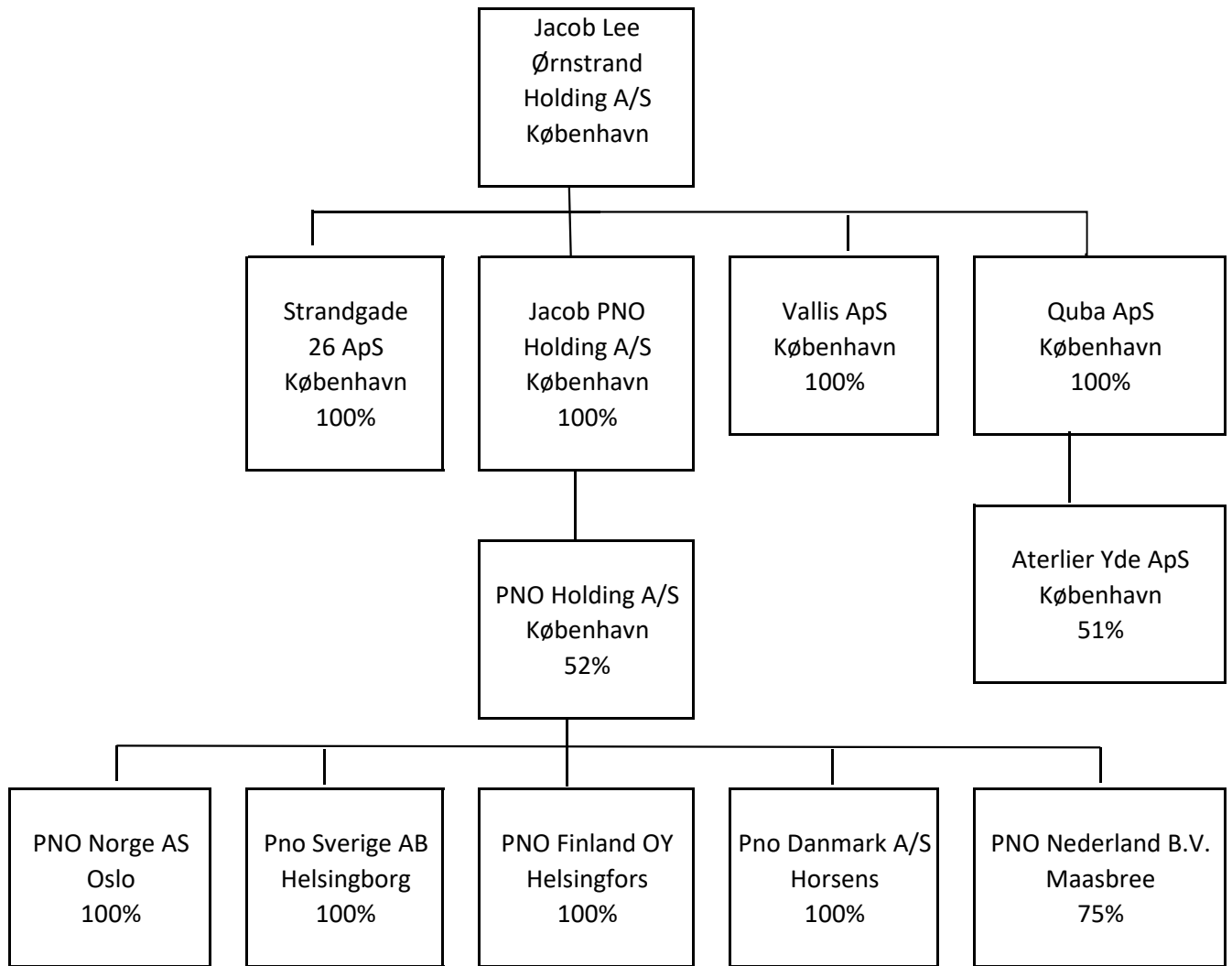
Jacob Nelson Lee Ørnstrand

Solvej Ge Hyun Lee Ørnstrand

Revision

inforevision
statsautoriseret revisionsaktieselskab
Buddingevej 312
2860 Søborg
CVR-nr. 19263096

Mark Schneekloth Jensen, statsautoriseret revisor



Penneo dokumentnøgle: 8WX7E-K/IMDE-OHECB-P853K-UJ340-YIZVX

Væsentligste aktiviteterKoncernen:

Koncernens hovedaktivitet har i lighed med tidligere år været udlejning af trailere, udlejning og investering i investeringsejendomme, samt dermed forbunden virksomhed.

Moderselskabet:

Jacob Lee Ørnstrand Holding A/S's hovedaktivitet har i lighed med tidligere år været at eje aktier i tilknyttede virksomheder.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forholdKoncernen:

Resultatet af koncernens aktiviteter udviste i regnskabsåret et resultat på t.kr.58.327.

Koncernen har gennemført effektiviseringer i driften og udviklingen i årets resultat for koncernen generelt, må betegnes som meget tilfredsstillende.

Den forventede udviklingKoncernen:

Koncernen forventer et tilfredsstillende resultat for 2019.

Særlige risiciKoncernen:

Generelt er koncernens kunder i transportbranchen meget afhængige af den samfundsøkonomiske udvikling, der påvirker koncernens afsætningsmuligheder og dermed indtjening.

Endvidere er koncernen afhængig af tilvejebringelse af nødvendig finansiering og på vilkår, der matcher markedets krav til lejevilkår.

MiljøforholdKoncernen:

Koncernen lægger stor vægt på miljøforhold og arbejder aktivt med en række initiativer for at minimere den miljømæssige påvirkning. I den henseende af PNO i gang med at blive B Corp certificeret for at sikre virksomheden balancerer formål og profit i forlængelse af PNO's formål: "Lead the transition to sustainable freight - via People, Planet and Profit".

Redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens §99aKoncernen:

Den lovpligtige redegørelse er tilgængelig på datterselskabets hjemmeside jf. <https://pnorental.com/sustainability/>

Redegørelse for kønsmæssig sammensætningKoncernen:*Ledelsesorganet PNO Holding A/S*

I PNO-koncernen er det alene PNO Holding A/S, der er omfattet af oplysningskravene efter årsregnskabslovens §99b, og det er bestyrelsen i PNO Holding A/S, som er det øverste ledelsesorgan i selskabet. Der er fastsat et måltal på 20% kvindelige medlemmer blandt de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer inden udgangen af 2020. På nuværende tidspunkt består bestyrelsen af 5 medlemmer, der alle er mænd. Måltallet blev ikke opnået i 2018.

Øvrige ledelseslag

Øvrige ledelseslag i PNO-koncernen defineret som ledergruppen i hovedsædet, der samlet set udgøres af 8 medarbejdere, hvoraf 1 er kvinder svarende til 12,5%. Koncernen anser kønsmæssig mangfoldighed i ledergruppen som en styrke. PNO opererer i en branche, hvor der generelt er et smalt rekrutteringsgrundlag blandt kvinder, hvilket også er afspejlet i kønssammensætningen på øvrige ledelseslag i virksomheden, hvor kvinder er det underrepræsenterede køn.

PNO arbejder løbende på at øge andelen af kvinder i virksomheden gennem en række konkrete aktiviteter.

Koncernen har i 2018 aktivt søgt at øge andelen af kvinder i ledelsen i forbindelse med ansættelsesprocesser og interne forfremmelser. I relation til ansættelsesprocesser, har vi i 2018 i det omfang det har kunne lade sig gøre - haft fokus på at indkalde egnede kandidater af begge køn samt prioriteret den kvindelige kandidat i de tilfælde, hvor to kandidater er vurderet lige kvalificeret til stillingen. I relation til interne forfremmelser, har vi i 2018 haft fokus på at identificere talentfulde kvindelige kandidater, der på sigt kunne påtage sig et større ansvar i virksomheden, og vurderet hvordan og med hvilke midler vi bedst muligt kan hjælpe dem til at få succes i virksomheden.

Hoved- og nøgletal for koncernen

Beløb i t.kr.	(4 mdr.)	
	2018	2017
Resultatopgørelse		
Bruttofortjeneste	470.972	166.356
Resultat af primær drift	101.583	35.205
Finansielle poster, netto	-27.393	-12.590
Årets resultat	58.327	23.301
Balance		
Balancesum	1.958.307	1.510.760
Investeringer i materielle anlægsaktiver	857.631	304.352
Investeret kapital	1.652.080	1.259.685
Egenkapital	314.872	263.936
Pengestrømme		
Pengestrømme fra driftsaktiviteten	322.567	45.437
Pengestrømme fra investeringsaktiviteten	-657.661	-192.418
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	337.489	174.439
Pengestrømme i alt	2.395	27.458
Gennemsnitlig antal heltidsbeskræftigede	84	79
Nøgletal		
Afkast af investeret kapital	6,98%	5,59%
Soliditetsgrad	16,08%	17,47%
Forrentning af egenkapital	20,15%	17,66%

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansanalytikerforeningens anbefaling 2015, og afviger kun på nogle punkter herfra. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2018 for Jacob Lee Ørnstrand Holding A/S.

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 2018 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København K, den 16. maj 2019

I direktionen

Jacob Nelson Lee Ørnstrand
Adm. direktør

I bestyrelsen

Carsten Kultoft Lorentsen
Formand

Jacob Nelson Lee Ørnstrand
Bestyrelsesmedlem

Solvej Ge Hyun Lee Ørnstrand
Bestyrelsesmedlem

Til kapitalejeren i Jacob Lee Ørnstrand Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Jacob Lee Ørnstrand Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 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 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 omstændigheder, 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 16. maj 2019

inforevision

statsautoriseret revisionsaktieselskab
(CVR-nr. 19263096)

Mark Schneekloth Jensen
statsautoriseret revisor
mne34154

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

Årsrapporten aflægges efter årsregnskabslovens regnskabsklasse C for store virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægterne indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

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

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

VALUTAOMREGNING

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender eller anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring.

KONCERNREGNSKAB - KONSOLIDERINGSPRAKSIS

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. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af 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 og varer under fremstilling", "andre driftsindtægter" samt "eksterne omkostninger".

Nettoomsætning

Som indtægtskriterium anvendes produktionskriteriet og leveringskriteriet.

Produktionskriteriet anvendes ved udlejningsaktiviteten af ejendomme, således at nettoomsætningen omfatter årets fakturerede omsætning reduceret med forudbetalinger, og med tillæg af igangværende arbejder målt til salgsværdi. Nettoomsætningen måles til dagsværdien ekskl. moms og med fradrag af afgivne rabatter.

Nettoomsætning ved udlejningsaktiviteten af trailere indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialet indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

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 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 kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders driftsresultat reguleret for interne avancer og tab fratrukket årlige afskrivninger på koncerngoodwill.

Indtægter af noterede kapitalandele

Indtægter af noterede kapitalandele omfatter årets modtagne udbytte.

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 kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder/andre værdipapirer og kapitalandele/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 sambeskattet med øvrige danske koncernselskaber med Jacob Lee Ørnstrand Holding A/S som administrationsselskab. Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles mellem koncernselskaberne i forhold til deres skattepligtige indkomster efter selskabsskatteovens regler om fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud.

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

Sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber, som ikke er afregnet på balancedagen, klassificeres som 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
----------	------

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.

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

Fortjeneste/tab ved salg er medtaget i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

	<u>Brugstid</u>
Grunde og bygninger	10-40 år
Indretning af lejede lokaler	3 år
Egne trailere	7 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Småaktiver er omkostningsført i resultatopgørelsen under eksterne omkostninger.

Investeringsjendomme

Investeringsjendomme omfatter ejendomme, som besiddes med henblik på at opnå afkast af den investerede kapital samt en eventuel kapitalgevinst ved videresalg.

Investeringsjendomme måles på købstidspunktet til dagsværdi med tillæg af købsomkostninger. Omkostninger, der tilføjer en ejendom nye eller forbedrede egenskaber i forhold til det tidspunkt, hvor ejendommen blev indregnet som aktiv, og som medfører en forøgelse af dagsværdien opgjort umiddelbart før afholdelse af omkostningerne, tillægges anskaffelsessummen som forbedringer.

Investeringsjendomme optages til vurderet markedsværdi. Markedsværdien fastsættes ved en periodevis gennemført vurdering, baseret på markedets afkastkrav, ejendommens forventede afkast og vedligeholdelsesstand. Årets værdiregulering medtages i resultatopgørelsen som særlig post.

Som følge af at ejendomme er optaget til vurderede markedsværdier foretages der ikke regnskabsmæssige afskrivninger på disse.

Leasing

Leasede materielle anlægsaktiver, som opfylder betingelserne for finansiel leasing, behandles efter samme retningslinier som ejede aktiver. Leasede aktiver indregnes i balancen til den laveste værdi af dagsværdien og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. 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 leasingydelseernes rentedel indregnes over leasingkontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Øvrige 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 kapitalandelen måles til den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi reguleret for interne udbytter og avancer.

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

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

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Køb af tilknyttede virksomheder indregnes til kostpris. Forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, som fremkommer på det tidspunkt, hvor koncernforholdet bliver etableret, er så vidt muligt fordelt på de aktiver og passiver, hvis værdi er højere eller lavere end det bogførte beløb. Et resterende positivt forskelsbeløb behandles som koncern-goodwill og indgår i værdien af kapitalandele, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over 5 år. Afskrivningsperioden er baseret på en vurdering af markedspositionen, indtjeningsprofilen og forventning til kundeloyalitet, som i et rimeligt omfang er baseret på historiske data/registreringer. Et negativt forskelsbeløb, der modsvarer en forventet omkostning eller en ugunstig udvikling, indtægtsføres i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder henlægges via overskuds-disponeringen 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.

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er anlægsaktiver

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under anlægsaktiver omfatter unoterede kapitalandele.

Unoterede kapitalandele er målt til kostpris.

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

Varebeholdninger

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

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

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

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår og består af omkostninger til husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

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 henholdsvis den planlagte anvendelse af aktivet og afvikling af forpligtelsen. Skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud indgår i opgørelsen af den udskudte skat, såfremt det er sandsynligt, at underskuddene kan udnyttes.

Udskudte skatteaktiver måles til nettorealisationseværdi, hvorved de indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med i en overskuelig fremtid, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver som ikke forventes udnyttet inden for en kortere årrække, er noteoplyst under eventualaktiver.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte låneomkostninger og andre omkostninger direkte foranlediget af lånefremskaffelsen. I de efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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

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

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger samt driftskreditter hos kreditinstitutter, som indgår i selskabets likviditetsstyring.

I henhold til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 har moderselskabet ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse.

HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med "Anbefalinger & Nøgletal 2015" fra Finansforeningen.

Nøgletallene er beregnet således:

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

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

RESULTATOPGØRELSE	KONCERN		MODER		Note
	(4 mdr.)		2018	2017	
	2018	2017			
BRUTTOFORTJENESTE	470.972.202	166.355.502	-217.853	-29.128	
Personaleomkostninger	-50.192.238	-26.940.000	0	0	1
INDTJENINGSBIDRAG	420.779.964	139.415.502	-217.853	-29.128	
Af- og nedskrivninger på					
materielle og immaterielle anlægsaktiver	-321.767.184	-104.210.330	0	0	
Andre driftsindtægter	2.570.199	0	0	0	
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT	101.582.979	35.205.172	-217.853	-29.128	
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virks.	0	0	28.447.445	18.814.822	8,9
Indtægter af kapitalandele i associerede virks.	0	0	0	0	8,9
Andre finansielle indtægter	7.168.530	4.356.468	31.103	198.071	2
Nedskrivning af finansielle aktiver	0	-204.794	0	-204.794	
Øvrige finansielle omkostninger	-34.561.939	-16.946.314	-89.347	-2.094.741	3
RESULTAT FØR SKAT	74.189.570	22.410.532	28.171.348	16.684.230	
Skat af årets resultat	-15.862.829	890.677	57.440	440.083	4
ÅRETS RESULTAT	58.326.741	23.301.209	28.228.788	17.124.313	

AKTIVER	KONCERN		MODER		Note
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017	
Goodwill	14.174.254	16.411.766	0	0	6
IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	14.174.254	16.411.766	0	0	
Grunde og bygninger	64.980.853	73.197.664	0	0	17
Produktionsanlæg og maskiner	1.608.081.384	1.204.871.766	0	0	17
MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	1.673.062.237	1.278.069.430	0	0	
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	133.384.849	107.552.404	8,9
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	15.000	0	0	8,9
Andre værdipapirer og kapitalandele	1.623.907	0	0	0	8,17
FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER	1.623.907	15.000	133.384.849	107.552.404	
ANLÆGSAKTIVER	1.688.860.398	1.294.496.196	133.384.849	107.552.404	
Færdigvarer og handelsvarer	4.757.507	5.859.000	0	0	
VAREBEHOLDNINGER	4.757.507	5.859.000	0	0	
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	133.247.383	112.381.000			17
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	808.157	3.671.384	
Andre tilgodehavender	22.995.000	5.392.000	0	0	
Tilgodehavende selskabsskat	2.387.220	2.820.529	2.387.220	2.820.529	4
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	0	0	0	0	4
Udsudte skatteaktiver	0	0	523.523	466.083	4
Periodeafgrænsningsposter	8.951.273	3.790.035	0	0	10
TILGODEHAVENDER	167.580.876	124.383.564	3.718.900	6.957.996	
VÆRDIPAPIRER OG KAPITALANDELE	81.685	826.000	0	0	17
LIKVIDE BEHOLDNINGER	97.027.006	85.195.586	3.937.375	1.502.189	
OMSÆTNINGSAKTIVER	269.447.074	216.264.150	7.656.275	8.460.185	
AKTIVER I ALT	1.958.307.472	1.510.760.346	141.041.124	116.012.589	

PASSIVER	KONCERN		MODER		Note
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017	
Virksomhedskapital	500.000	500.000	500.000	500.000	11
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	89.840.000	64.057.555	
Overført resultat	136.012.023	112.012.935	46.699.962	48.418.619	
Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.500.000	105.800	1.500.000	105.800	
Minoritetsinteresser	176.860.087	151.317.434	0	0	
EGENKAPITAL	314.872.110	263.936.169	138.539.962	113.081.974	
Hensættelser til udskudt skat	79.365.029	67.805.917	0	0	4
HENSATTE FORPLIGTELSE	79.365.029	67.805.917	0	0	
Gæld til realkreditinstitutter	1.002.349.992	689.314.340	0	0	
Gæld til kreditinstitutter	22.230.000	22.230.000	0	0	
Anden gæld	10.000.000	0	0	0	
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	1.034.579.992	711.544.340	0	0	13
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	324.315.021	305.256.000	0	0	13
Gæld til kreditinstitutter	67.500	0	0	0	
Leverandører af varer og tjenesteydelser	98.162.157	69.906.154	75.000	12.500	
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	98.266	98.266	
Skyldigt sambeskatingsbidrag	0	0	2.327.220	2.750.529	4
Anden gæld	101.393.653	87.344.766	676	69.320	
Periodeafgrænsningsposter	5.552.010	4.967.000	0	0	14
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	529.490.341	467.473.920	2.501.162	2.930.615	
GÆLDSFORPLIGTELSE	1.564.070.333	1.179.018.260	2.501.162	2.930.615	
PASSIVER I ALT	1.958.307.472	1.510.760.346	141.041.124	116.012.589	

- 5 Resultatdisponering
- 15 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
- 16 Eventualforpligtelser
- 17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 18 Kontraktlige forpligtelser
- 19 Begivenheder efter regnskabsårets afslutning
- 20 Nærtstående parter
- 21 Koncernforhold
- 22 Reguleringer (pengestrømme)

Egenkapitalopgørelse	KONCERNEN				
	Virksom- hedskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	Minoritets- interesser	I ALT
Egenkapital pr. 1/1 2017	500.000	121.990.292	103.400	128.154.321	250.748.013
Udloddet udbytte	0	0	-103.400	0	-103.400
Overført via resultatdisponeringen	0	-8.118.357	105.800	31.313.766	23.301.209
Minoritetsbevægelser	0	0	0	-6.434.653	-6.434.653
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	0	-1.859.000	0	-1.716.000	-3.575.000
Egenkapital pr. 1/1 2018	500.000	112.012.935	105.800	151.317.434	263.936.169
Udloddet udbytte	0	0	-105.800	-2.160.000	-2.265.800
Overført via resultatdisponeringen	0	26.664.088	1.500.000	30.162.653	58.326.741
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	0	-2.665.000	0	-2.460.000	-5.125.000
Egenkapital pr. 31/12 2018	<u>500.000</u>	<u>136.012.023</u>	<u>1.500.000</u>	<u>176.860.087</u>	<u>314.872.110</u>

Egenkapitalopgørelse

MODER

	Virksom- hedskapital	Nettoopskr. efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I ALT
Egenkapital pr. 1/1 2017	500.000	47.101.733	50.214.928	103.400	97.920.061
Egenkapitalsreguleringer	0	0	-1.859.000	0	-1.859.000
Udloddet udbytte	0	0	0	-103.400	-103.400
Overført via resultatdisponeringen	0	16.955.822	62.691	105.800	17.124.313
Egenkapital pr. 1/1 2018	500.000	64.057.555	48.418.619	105.800	113.081.974
Egenkapitalsreguleringer	0	0	-2.665.000	0	-2.665.000
Udloddet udbytte	0	0	0	-105.800	-105.800
Overført via resultatdisponeringen	0	25.782.445	946.343	1.500.000	28.228.788
Egenkapital pr. 31/12 2018	<u>500.000</u>	<u>89.840.000</u>	<u>46.699.962</u>	<u>1.500.000</u>	<u>138.539.962</u>

PENGESTRØMSOPGØRELSE	KONCERN		
	2018	2017	Note
Årets resultat	58.326.741	23.301.209	
Af- og nedskr. på materielle og immaterielle anlægsaktiver	318.681.308	104.210.330	
Reguleringer	-30.168.916	-18.452.120	22
Ændring i varebeholdninger	1.101.493	1.387.000	
Ændring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	-20.866.383	-23.077.000	
Ændring i gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser	28.256.003	-37.226.207	
Andre ændringer i driftskapital	-8.130.341	8.029.207	
PENGESTRØMME FRA PRIMÆR DRIFT	347.199.905	58.172.419	
Renteindbetalinger og lignende	7.168.530	4.356.468	
Renteudbetalinger og lignende	-34.561.939	-16.946.314	
Betalt/refunderet selskabsskat	2.760.529	-145.107	
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET	322.567.025	45.437.466	
Køb af materielle anlægsaktiver	-857.630.958	-304.351.795	
Salg af materielle anlægsaktiver	201.577.000	187.666.083	
Køb af finansielle anlægsaktiver	-1.623.907	-75.732.782	
Salg af finansielle anlægsaktiver	16.902	0	
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET	-657.660.963	-192.418.494	
Betaling af gæld til realkreditinstitutter	332.094.673	98.721.340	
Betaling af langfristet gæld i øvrigt	10.000.000	0	
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt	0	75.717.782	
Betalt udbytte	-4.605.800	0	
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET	337.488.873	174.439.122	
ÅRETS ÆNDRING I LIKVIDER	2.394.935	27.458.094	
Årets valutakursreguleringer	8.624.670	0	
Overtagne likvider i forbindelse med virksomhedskøb	0	58.257.700	
Likvider pr. 1/1 2018	86.021.586	305.792	
LIKVIDER PR. 31/12 2018	97.041.191	86.021.586	
Som kan specificeres således:			
Værdipapirer	81.685	826.000	
Likvide beholdninger	97.027.006	85.195.586	
Kreditinstitutter i øvrigt (kortfristet)	-67.500	0	
LIKVIDER PR. 31/12 2018	97.041.191	86.021.586	

	KONCERN		MODER	
	2018	2017	2018	2017
1 Personalemkostninger				
Gager og lønninger	39.803.098	19.908.301	0	0
Pensioner	2.701.010	1.828.129	0	0
Andre omkostninger til social sikring	7.688.130	5.203.570	0	0
I ALT	<u>50.192.238</u>	<u>26.940.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede	<u>84</u>	<u>79</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Ledelsesvederlag: Direktionen og Bestyrelsen	3.494.000	3.648.000		
I ALT	<u>3.494.000</u>	<u>3.648.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

	KONCERN		MODER	
	2018	2017	2018	2017
2 Andre finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	31.103	190.277
Finansielle indtægter i øvrigt	7.168.530	4.356.468	0	7.794
I ALT	<u>7.168.530</u>	<u>4.356.468</u>	<u>31.103</u>	<u>198.071</u>

	KONCERN		MODER	
	2018	2017	2018	2017
3 Øvrige finansielle omkostninger				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	0	573.109
Finansielle omkostninger i øvrigt	34.561.939	16.946.314	89.347	1.521.632
I ALT	<u>34.561.939</u>	<u>16.946.314</u>	<u>89.347</u>	<u>2.094.741</u>

4 Skat af årets resultat, selskabsskat og udskudt skat	KONCERN		MODER	
	2018	2017	2018	2017
<u>Skat af årets resultat:</u>				
Skat af årets skattepligtige indkomst	1.802.866	-890.677	0	0
Regulering tidligere år	-2.847.650	0	0	26.000
Udskudt skat	16.907.613	0	-57.440	-466.083
I ALT	<u>15.862.829</u>	<u>-890.677</u>	<u>-57.440</u>	<u>-440.083</u>
<u>Skyldig selskabsskat:</u>				
Skyldig pr. 1/1 2018	-2.820.529	-2.139.531	-70.000	75.107
Regulering tidligere år	0	-517.000		
Betalt vedrørende tidligere år	2.820.529	-75.107	70.000	-75.107
Betalt acontoskat	-60.000	-70.000	-60.000	-70.000
Skat af årets skattepligtige indkomst	-2.327.220	-61.529		0
Refusion fra sambeskattede selskaber	0	42.638		
SKYLDIG PR. 31/12 2018	<u>-2.387.220</u>	<u>-2.820.529</u>	<u>-60.000</u>	<u>-70.000</u>
<u>Skyldig skat er klassificeret således i modervirksomhedens balance:</u>				
Tilgodehavende/skyldig selskabsskat			-2.387.220	-2.820.529
Tilgodehavende/skyldig sambeskatningsbidrag			2.327.220	2.750.529
SKYLDIG PR. 31/12 2018			<u>-60.000</u>	<u>-70.000</u>
<u>Udskudt skat:</u>				
Udskudt skat pr. 1/1 2018	67.805.917	66.360.000	-466.083	0
Regulering tidligere år	-1.937.694	0		
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen	13.496.806	1.445.917	-57.440	-466.083
UDSKUDT SKAT PR. 31/12 2018	<u>79.365.029</u>	<u>67.805.917</u>	<u>-523.523</u>	<u>-466.083</u>

5 Resultatdisponering	KONCERN		MODER	
	2018	2017	2018	2017
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	25.782.445	16.955.822
Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.500.000	105.800	1.500.000	105.800
Overført resultat	26.664.088	-8.118.357	946.343	62.691
Minoritetsaktionærs andel af årets resultat	30.162.653	31.313.766	0	0
ÅRETS RESULTAT	58.326.741	23.301.209	28.228.788	17.124.313

6 Anlægs- og afskrivningsoversigt,
immaterielle aktiver

KONCERNEN

	Goodwill	I ALT	31/12 2017
Kostpris pr. 1/1 2018	19.006.086	19.006.086	1.653.545
Valutakursreguleringer	4.981	4.981	2.000
Tilgang i året	0	0	17.350.541
Overførsler i året til/fra andre poster	0	0	0
Afgang i året	0	0	0
KOSTPRIS PR. 31/12 2018	19.011.067	19.011.067	19.006.086
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2018	2.594.320	2.594.320	1.019.990
Valutakursreguleringer	4.026	4.026	1.000
Årets afskrivninger	2.238.467	2.238.467	1.573.330
Årets nedskrivninger	0	0	0
Af- og nedskrivninger, afgang i året	0	0	0
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2018	4.836.813	4.836.813	2.594.320
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2018	14.174.254	14.174.254	16.411.766

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

	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	I alt	31/12 2017
Kostpris pr. 1/1 2018	101.930.692	2.336.926.890	2.438.857.582	2.182.074.980
Valutakursreguleringer	-753.538	-28.726.763	-29.480.301	-29.243.000
Tilgang i året	2.252.513	855.378.445	857.630.958	641.564.712
Overførsler i året til/fra andre poster	0	-810	-810	0
Afgang i året	-10.355.920	-460.774.843	-471.130.763	-354.031.000
KOSTPRIS PR. 31/12 2018	93.073.747	2.702.802.919	2.795.876.666	2.440.365.692
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2018	28.733.028	1.132.055.124	1.160.788.152	1.269.780.000
Valutakursreguleringer	1.647.976	-13.087.525	-11.439.549	-13.399.000
Årets afskrivninger	2.501.022	313.941.819	316.442.841	100.047.000
Årets nedskrivninger	0	0	0	2.590.000
Af- og nedskrivninger, afgang i året	-4.789.132	-338.187.883	-342.977.015	-196.721.000
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2018	28.092.894	1.094.721.535	1.122.814.429	1.162.297.000
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2018	64.980.853	1.608.081.384	1.673.062.237	1.278.068.692
Heraf indgår finansielt leasede aktiver med	0	311.819.000	311.819.000	208.463.000
Salgspris, afgang	5.566.788	196.010.212	201.577.000	187.666.083
Regnskabsmæssig værdi, afgang	-5.566.788	-122.586.960	-128.153.748	-157.310.000
FORTJENESTE/TAB VED SALG	0	73.423.252	73.423.252	30.356.083

**8 Anlægsoversigt,
finansielle aktiver**

	KONCERNEN			
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdi- papirer og kapitalandele	I alt	31/12 2017
Kostpris pr. 1/1 2018	170.004	0	170.004	40.505.241
Valutakursreguleringer	0	0	0	0
Tilgang i året	0	1.623.907	1.623.907	75.732.782
Overførsler i året til/fra andre poster	0	0	0	-116.068.019
Afgang i året	-170.004	0	-170.004	0
KOSTPRIS PR. 31/12 2018	0	1.623.907	1.623.907	170.004
Opskrivninger pr. 1/1 2018	0	0	0	47.101.733
Valutakursreguleringer	0	0	0	0
Årets opskrivninger	0	0	0	0
Modtaget udbytte i året	0	0	0	0
Opskrivninger, afgang i året	0	0	0	0
OPSKRIVNINGER PR. 31/12 2018	0	0	0	47.101.733
Nedskrivninger pr. 1/1 2018	155.004	0	155.004	155.004
Valutakursreguleringer	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	0
Nedskrivninger, afgang i året	-155.004	0	-155.004	0
NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2018	0	0	0	155.004
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2018	0	1.623.907	1.623.907	47.116.733
Salgspris, afgang	16.902	0	16.902	0
Regnskabsmæssig værdi, afgang	-15.000	0	-15.000	0
FORTJENESTE/TAB VED SALG	1.902	0	1.902	0

**8 Anlægsoversigt,
finansielle aktiver**
MODER

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	I alt	31/12 2017
Kostpris pr. 1/1 2018	92.089.140	92.089.140	40.400.237
Tilgang i året	50.000	50.000	167.756.922
Afgang i året	0	0	-116.068.019
KOSTPRIS PR. 31/12 2018	<u>92.139.140</u>	<u>92.139.140</u>	<u>92.089.140</u>
Opskrivninger pr. 1/1 2018	17.527.058	17.527.058	-1.287.764
Årets resultatandele	28.447.445	28.447.445	18.814.822
Egenkapitalreguleringer	-2.665.000	-2.665.000	0
OPSKRIVNINGER PR. 31/12 2018	<u>43.309.503</u>	<u>43.309.503</u>	<u>17.527.058</u>
Nedskrivninger pr. 1/1 2018	2.063.794	2.063.794	0
Årets nedskrivninger	0	0	204.794
Egenkapitalreguleringer	0	0	1.859.000
NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2018	<u>2.063.794</u>	<u>2.063.794</u>	<u>2.063.794</u>
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2018	<u>133.384.849</u>	<u>133.384.849</u>	<u>107.552.404</u>
Salgspris, afgang		0	116.068.019
Regnskabsmæssig værdi, afgang		0	-116.068.019
FORTJENESTE/TAB VED SALG	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

9 Kapitalandele i (tilknyttede) (og) (associerede) virksomhederJacob Lee Ørnstrand Holding A/S's
andel

	<u>Ejerandel</u>	<u>Selskabs- kapital</u>	<u>Årets resultat</u>	<u>Egen- kapital</u>	<u>Årets resultatandel</u>	<u>Andel af egenkapital</u>
<u>Tilknyttede virksomheder:</u>						
Strandgade 26 ApS	100%		-396.133	2.971.393	-396.133	2.971.393
Quba ApS	100%		81.609	206.609	81.609	206.609
Jacob PNO Holding A/S	100%		47.846.766	130.201.627	47.846.766	130.201.627
* medtaget sidste år, pga. forlænget 1. regnskabsår	100%		-19.040.017	0	-19.040.017	0
Vallis ApS	100%		-44.780	5.220	-44.780	5.220
		<u>0</u>	<u>28.447.445</u>	<u>133.384.849</u>	<u>28.447.445</u>	<u>133.384.849</u>
I ALT					<u>28.447.445</u>	<u>133.384.849</u>

10 Periodeafgrænsningsposter (tilgodehavender)	KONCERN		MODER	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
Forudbetalte eksterne omkostninger i øvrigt	8.951.273	3.790.035	0	0
I ALT	8.951.273	3.790.035	0	0

11 Virksomhedskapitalen

Virksomhedskapitalen består af 500 stk. aktier(anparter) á kr. 1.000. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

12 Andre hensatte forpligtelser	KONCERN		MODER	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
Andre hensatte forpligtelser pr. 1/1 2018	0	1.237.764	0	0
Anvendt i året	0	-1.237.764	0	0
ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE PR. 31/12 2018	0	0	0	0

13 Langfristede gældsforpligtelser	KONCERN		MODER	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
Gæld til realkreditinstitutter	1.002.349.992	689.314.340	0	0
Gæld til kreditinstitutter	22.230.000	22.230.000	0	0
Anden gæld	10.000.000	0	0	0
I ALT	1.034.579.992	711.544.340	0	0
<u>Kortfristet del af langfristet gæld:</u>				
Gæld til realkreditinstitutter	324.315.021	305.256.000	0	0
Anden gæld	0	0	0	0
AFDRAG NÆSTE ÅR	324.315.021	305.256.000	0	0
<u>Gæld som forfalder efter 5 år:</u>				
Gæld til realkreditinstitutter	5.850.077	0	0	0
Gæld til kreditinstitutter	22.230.000	0	0	0
RESTGÆLD EFTER 5 ÅR	28.080.077	0	0	0

14 Periodeafgrænsningsposter (gældsforpligtelser)	KONCERN		MODER	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
Modtagne forudbetalinger	5.552.010	4.967.000		
I ALT	<u>5.552.010</u>	<u>4.967.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

15 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	KONCERN		MODER	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
Pwc				
Honorar for lovpligtig revision	451.000	463.000	0	0
Honorar for andre ydelser	226.000	157.000	0	0
Inforevision				
Honorar for lovpligtig revision	143.125	50.313	75.000	12.500
Honorar for andre ydelser	<u>13.125</u>	<u>61.375</u>	<u>0</u>	<u>31.625</u>
I ALT	<u>156.250</u>	<u>111.688</u>	<u>75.000</u>	<u>44.125</u>

16 Eventualforpligtelser

Moderselskabet:

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

17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

PNO Holding A/S

Til sikkerhed for kontraktgæld og leverandørgæld er der givet ejendomsforbehold i maskiner og inventar.

Strandgade 26 ApS

Ejerpantebrev, nom. kr. 7.000.000, i selskabets grunde og bygninger med en balanceværdi på kr. 32.938.592 er deponeret som sikkerhed for engagement med kreditinstitut.

Realkreditpantebrev, nom. kr. 22.230.000, i selskabets grunde og bygninger med en balanceværdi på kr. 32.938.592 er deponeret som sikkerhed for engagement med realkreditinstitut.

18 Kontraktlige forpligtelser

Koncernen:

PNO Holding A/S

Selskabet har givet en solidarisk selvskyldnerkaution for en del af koncernens gæld til kreditinstitut.

19 Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efte balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

20 Nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse:

Jacob Nelson Lee Ørnstrand , Strandgade 26, 1. sal, 1401 Kbh K

Grundlag for bestemmende indflydelse:

Hovedaktionær

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

21 Koncernforhold

Følgende modervirksomhed(er) udarbejder koncernregnskab:

For den største koncern: Jacob Lee Ørnstrand Holding A/S, København

For den mindste koncern: PNO Holding A/S, København

22 Reguleringer (pengestrømme)	KONCERN	
	2018	2017
Avance/tab ved salg af anlægsaktiver	-73.425.154	-30.356.083
Andre finansielle indtægter	-7.168.530	-4.356.468
Nedskrivning af finansielle aktiver	0	204.794
Øvrige finansielle omkostninger	34.561.939	16.946.314
Skat af årets skattepligtige indkomst	1.802.866	-890.677
Regulering af skat	-2.847.650	0
Regulering af udskudt skat	16.907.613	0
I ALT	<u>-30.168.916</u>	<u>-18.452.120</u>

Penneo

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

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

Jacob Nelson Lee Ørnstrand

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-417412079331

IP: 212.147.xxx.xxx

2019-05-16 13:55:29Z

NEM ID 

Jacob Nelson Lee Ørnstrand

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-417412079331

IP: 212.147.xxx.xxx

2019-05-16 13:55:29Z

NEM ID 

Solvej Ge Hyun Lee Ørnstrand

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-820693758654

IP: 83.94.xxx.xxx

2019-05-16 14:03:25Z

NEM ID 

Carsten Kultoft Lorentsen

Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-839170311210

IP: 213.174.xxx.xxx

2019-05-22 07:00:52Z

NEM ID 

Mark Schneekloth Jensen

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:19263096-RID:1275466023692

IP: 85.235.xxx.xxx

2019-05-22 07:07:30Z

NEM ID 

Jacob Nelson Lee Ørnstrand

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-417412079331

IP: 178.209.xxx.xxx

2019-05-22 08:18:04Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 8WX7E-KJME-OHECB-P853K-UJ340-YIZYX

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

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

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

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

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