

ÅRSRAPPORT OG KONCERNREGNSKAB

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2019

JACOB LEE ØRNSTRAND HOLDING A/S

Strandgade 26, 1.

1401 København K

CVR-nr. 34 61 95 30

Godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling,
den 11/5 2020

Carsten Kultoft Lorentsen

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 2019	20
Balance pr. 31. december 2019	21-22
Egenkapitalopgørelser pr. 31. december 2019	23-24
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2019	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

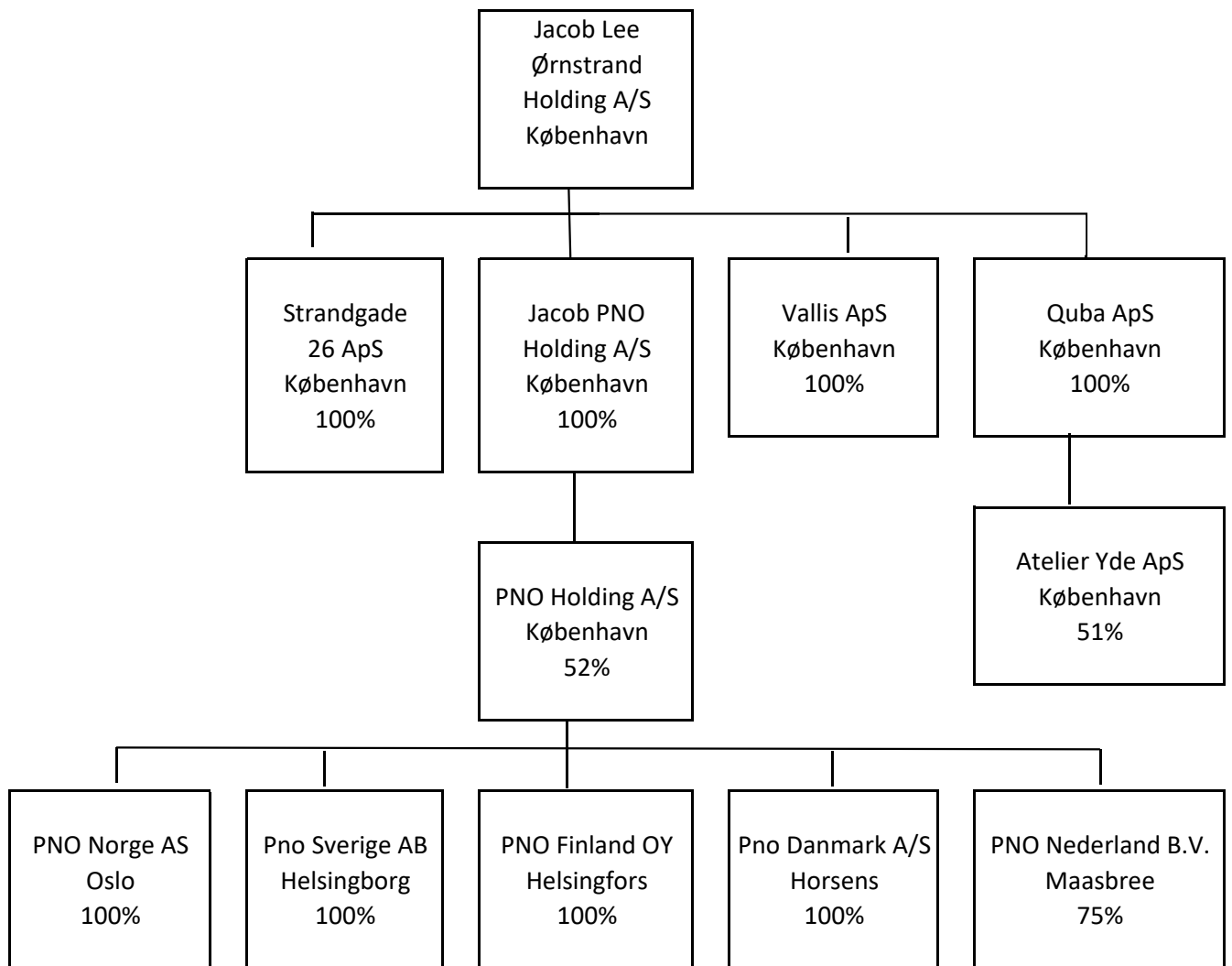
Jacob Nelson Lee Ørnstrand

Solvej Ge Hyun Lee Ørnstrand

Revision

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

Mark Schneekloth Jensen, statsautoriseret revisor



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.42.901.

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

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsårets afslutning har der været ændringer i selskabets ejerandele. Kirk Kapital A/S har solgt deres ejerandele til Jacob PNO Holding A/S, således Jacob PNO Holding A/S ejer 100% af PNO Holding A/S pr. 7. februar 2020.

Den forventede udviklingKoncernen:

Koncernen forventer et tilfredsstillende resultat for 2020.

Beskrivelse af COVID-19 påvirkning på koncernen.

Selskabets aktiviteter er fra den 13. marts 2020 midlertidigt påvirket som følge af COVID-19. Selskabet vil således have begrænset aktivitet i en periode i 2020. Den begrænsede aktivitet kan, have en negativ påvirkning på resultatet for det kommende år.

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.

Miljøforhold

Koncernen:

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". B Corp: <https://bcorporation.eu/about-b-lab/country-partner/danmark>.

Redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens §99a

Koncernen:

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

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Koncernen:

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 25% kvindelige medlemmer blandt de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer inden udgangen af 2020. På nuværende tidspunkt består bestyrelsen af 3 medlemmer, der alle er mænd. Måltallet blev ikke opnået i 2019.

Øvrige ledelseslag

Øvrige ledelseslag i PNO-koncernen defineret som ledergruppen i hovedsædet, der samlet set udgøres af 10 medarbejdere, hvoraf 1 er kvinder svarende til 10%. 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 2019 aktivt søgt at øge andelen af kvinder i ledelsen i forbindelse med ansættelsesprocesser og interne forfremmelser. I relation til ansættelsesprocesser, har vi i 2019 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 2019 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.	2019	2018	(4 mdr.) 2017
Resultatopgørelse			
Bruttofortjeneste	501.357	470.972	166.356
Resultat af primær drift	90.731	101.583	35.205
Finansielle poster, netto	-36.425	-27.393	-12.590
Årets resultat	42.843	58.327	23.301
Balance			
Balancesum	2.044.354	1.958.307	1.510.760
Investeringer i materielle anlægsaktiver	576.798	857.631	304.352
Investeret kapital	1.797.290	1.652.080	1.259.685
Egenkapital	344.919	314.872	263.936
Pengestrømme			
Pengestrømme fra driftsaktiviteten	284.898	322.567	45.437
Pengestrømme fra investeringsaktiviteten	-403.929	-657.661	-192.418
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	115.160	337.489	174.439
Pengestrømme i alt	-3.871	2.395	27.458
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede	87	84	79
Nøgletal			
Afkast af investeret kapital	5,26%	6,98%	5,59%
Soliditetsgrad	16,87%	16,08%	17,47%
Forrentning af egenkapital	12,99%	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 2019 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 2019 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København K, den 6. maj 2020

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 2019, 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 6. maj 2020

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. Der afskrives ikke på udviklingsprojekter under udførelse.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenudviklede udviklingsprojekter indgår direkte og indirekte lønninger, eksterne omkostninger og afskrivninger på produktionsudstyr.

Aktiverne afskrives lineært over deres forventede økonomiske brugstid:

Erhvervede rettigheder	5 år
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 markedspostition, 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 leasingydelsernes 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 nettorealisationsværdi, hvorved de indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med i en overskuelig fremtid, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

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

Gældsforpligtelser

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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

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

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger samt 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:

$$\text{Afkast af investeret kapital} = \frac{\text{Resultat af primær drift} * 100}{\text{Gns. Investeret kapital}}$$

$$\text{Soliditetsgrad} = \frac{\text{Egenkapital ultimo} * 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$$

$$\text{Forrentning af egenkapital} = \frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

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

RESULTATOPGØRELSE	KONCERN		MODER		Note
	2019	2018	2019	2018	
BRUTTOFORTJENESTE	501.356.734	470.972.202	-75.187	-217.853	
Personaleomkostninger	-48.281.333	-50.192.238	0	0	1
INDTJENINGSBIDRAG	453.075.401	420.779.964	-75.187	-217.853	
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver	-363.249.914	-321.767.184	0	0	
Andre driftsindtægter	905.557	2.570.199	417.557	0	
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT	90.731.044	101.582.979	342.370	-217.853	
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virks.	0	0	19.073.079	28.447.445	8,9
Andre finansielle indtægter	14.254.462	7.168.530	39.427	31.173	2
Nedskrivning af finansielle aktiver	0	0	0	0	
Øvrige finansielle omkostninger	-50.679.610	-34.561.939	-10.346	-89.417	3
RESULTAT FØR SKAT	54.305.896	74.189.570	19.444.530	28.171.348	
Skat af årets resultat	-11.462.527	-15.862.829	-81.706	57.440	4
ÅRETS RESULTAT	42.843.369	58.326.741	19.362.824	28.228.788	

AKTIVER	KONCERN		MODER		Note
	31/12 2019	31/12 2018	31/12 2019	31/12 2018	
Erhvervede rettigheder	66.525	0			
Goodwill	12.254.297	14.174.254	0	0	6
Udviklingsprojekter under udførelse	3.169.336	0			
IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	15.490.158	14.174.254	0	0	
Grunde og bygninger	63.649.171	64.980.853	0	0	17
Produktionsanlæg og maskiner	1.695.771.480	1.608.081.384	0	0	17
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	108.587	0			
MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	1.759.529.238	1.673.062.237	0	0	
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	147.250.005	133.384.849	8,9
Andre værdipapirer og kapitalandele	0	1.623.907	0	0	8,17
FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER	0	1.623.907	147.250.005	133.384.849	
ANLÆGSAKTIVER	1.775.019.396	1.688.860.398	147.250.005	133.384.849	
Færdigvarer og handelsvarer	1.906.558	4.757.507	0	0	
VAREBEHOLDNINGER	1.906.558	4.757.507	0	0	
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	126.718.825	133.247.383	0	0	17
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	5.799.724	808.157	
Andre tilgodehavender	8.726.730	22.995.000	39.670	0	
Tilgodehavende selskabsskat	8.704.000	2.387.220	8.704.000	2.387.220	4
Udskudte skatteaktiver	0	0	441.817	523.523	4
Periodeafgrænsningsposter	11.446.434	8.951.273	0	0	11
TILGODEHAVENDER	155.595.989	167.580.876	14.985.211	3.718.900	
VÆRDIPAPIRER OG KAPITALANDELE	0	81.685	0	0	17
LIKVIDE BEHOLDNINGER	111.832.144	97.027.006	1.072.016	3.937.375	
OMSÆTNINGSAKTIVER	269.334.691	269.447.074	16.057.227	7.656.275	
AKTIVER I ALT	2.044.354.087	1.958.307.472	163.307.232	141.041.124	

PASSIVER	KONCERN		MODER		Note
	31/12 2019	31/12 2018	31/12 2019	31/12 2018	
Virksomhedskapital	500.000	500.000	500.000	500.000	12
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	106.937.599	89.840.000	
Reserve for udviklingsomkostninger	2.472.082	0	0	0	
Overført resultat	151.154.451	136.012.023	46.689.707	46.699.962	
Forslag til udbytte for regnskabsåret	300.000	1.500.000	300.000	1.500.000	
Minoritetsinteresser	190.492.946	176.860.087	0	0	
EGENKAPITAL	344.919.479	314.872.110	154.427.306	138.539.962	
Hensættelser til udskudt skat	88.938.107	79.365.029	0	0	4
HENSATTE FORPLIGTELSE	88.938.107	79.365.029	0	0	
Gæld til realkreditinstitutter	1.078.743.429	1.002.349.992	0	0	
Gæld til kreditinstitutter	22.230.000	22.230.000	0	0	
Anden gæld	665.801	10.000.000	0	0	
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	1.101.639.230	1.034.579.992	0	0	13
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	381.115.470	324.315.021	0	0	13
Gæld til kreditinstitutter	409.204	67.500	0	0	
Modtagne forudbetalinger fra kunder	804.505	0	0	0	10
Leverandører af varer og tjenesteydelser	32.213.100	98.162.157	75.000	75.000	
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	6.260.250	98.266	
Skyldigt sambeskatningsbidrag	0	0	2.544.000	2.327.220	4
Anden gæld	92.916.992	101.393.653	676	676	
Periodeafgrænsningsposter	1.398.000	5.552.010	0	0	14
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	508.857.271	529.490.341	8.879.926	2.501.162	
GÆLDSFORPLIGTELSE	1.610.496.501	1.564.070.333	8.879.926	2.501.162	
PASSIVER I ALT	2.044.354.087	1.958.307.472	163.307.232	141.041.124	

- 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	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført resultat	Foreslået udbytte	Minoritets- interesser	I ALT
Egenkapital pr. 1/1 2018	500.000	0	112.012.935	105.800	151.317.434	263.936.169
Udloddet udbytte	0	0	0	-105.800	-2.160.000	-2.265.800
Overført via resultatdisponeringen	0	0	26.664.088	1.500.000	30.162.653	58.326.741
Minoritetsbevægelser	0	0	0	0	0	0
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	0	0	-2.665.000	0	-2.460.000	-5.125.000
Egenkapital pr. 1/1 2019	500.000	0	136.012.023	1.500.000	176.860.087	314.872.110
Udloddet udbytte	0	0	0	-1.500.000	-7.200.000	-8.700.000
Overført via resultatdisponeringen	0	0	20.252.103	300.000	22.291.266	42.843.369
Overførsel	0	2.472.082	-2.472.082	0	0	0
Afgang minoritet	0	0	-507.153	0	507.153	0
Øvrige Egenkapitalsreguleringer	0	0	-1.394.120	0	-1.286.880	-2.681.000
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	0	0	-736.320	0	-678.680	-1.415.000
Egenkapital pr. 31/12 2019	<u>500.000</u>	<u>2.472.082</u>	<u>151.154.451</u>	<u>300.000</u>	<u>190.492.946</u>	<u>344.919.479</u>

Egenkapitalopgørelse

MODER

	Virksom- hedskapital	Nettoopskr. efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I ALT
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. 1/1 2019	500.000	89.840.000	46.699.962	1.500.000	138.539.962
Egenkapitalsreguleringer	0	0	-762.840	0	-762.840
			-1.212.640		-1.212.640
Udloddet udbytte	0	0	0	-1.500.000	-1.500.000
Overført via resultatdisponeringen	0	17.097.599	1.965.225	300.000	19.362.824
Egenkapital pr. 31/12 2019	<u>500.000</u>	<u>106.937.599</u>	<u>46.689.707</u>	<u>300.000</u>	<u>154.427.306</u>

PENGESTRØMSOPGØRELSE	KONCERN		
	2019	2018	Note
Årets resultat	42.843.369	58.326.741	
Af- og nedskr. på materielle og immaterielle anlægsaktiver	363.249.914	318.681.308	
Reguleringer	-16.264.088	-30.168.916	22
Ændring i varebeholdninger	2.850.949	1.101.493	
Ændring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	6.528.558	-20.866.383	
Ændring i gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser	-65.949.057	28.256.003	
Andre ændringer i driftskapital	-53.057	-8.130.341	
PENGESTRØMME FRA PRIMÆR DRIFT	333.206.588	347.199.905	
Renteindbetalinger og lignende	14.254.462	7.168.530	
Renteudbetalinger og lignende	-50.679.610	-34.561.939	
Betalt/refunderet selskabsskat	-11.883.000	2.760.529	
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET	284.898.440	322.567.025	
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-3.235.861	0	
Køb af materielle anlægsaktiver	-576.797.859	-857.630.958	
Salg af materielle anlægsaktiver	176.930.000	201.577.000	
Køb af finansielle anlægsaktiver	-824.989	-1.623.907	
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	16.902	
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET	-403.928.709	-657.660.963	
Betaling af gæld til realkreditinstitutter	133.193.886	332.094.673	
Betaling af langfristet gæld i øvrigt	-9.334.199	10.000.000	
Betalt udbytte	-8.700.000	-4.605.800	
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET	115.159.687	337.488.873	
ÅRETS ÆNDRING I LIKVIDER	-3.870.582	2.394.935	
Årets valutakursreguleringer	18.252.331	8.624.670	
Likvider pr. 1/1 2019	97.041.191	86.021.586	
LIKVIDER PR. 31/12 2019	111.422.940	97.041.191	
Som kan specificeres således:			
Værdipapirer	0	81.685	
Likvide beholdninger	111.832.144	97.027.006	
Kreditinstitutter i øvrigt (kortfristet)	-409.204	-67.500	
LIKVIDER PR. 31/12 2019	111.422.940	97.041.191	

	KONCERN		MODER	
	2019	2018	2019	2018
1 Personalemkostninger				
Gager og lønninger	40.030.000	39.803.098	0	0
Pensioner	3.379.333	2.701.010	0	0
Andre omkostninger til social sikring	8.042.000	7.688.130	0	0
Aktiverede udviklingsomkostninger	-3.170.000	0		
I ALT	<u>48.281.333</u>	<u>50.192.238</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede	<u>87</u>	<u>84</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Ledelsesvederlag:				
Direktionen og Bestyrelsen	3.494.000	3.494.000		
I ALT	<u>3.494.000</u>	<u>3.494.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

	KONCERN		MODER	
	2019	2018	2019	2018
2 Andre finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	39.367	31.103
Finansielle indtægter i øvrigt	14.254.462	7.168.530	60	70
I ALT	<u>14.254.462</u>	<u>7.168.530</u>	<u>39.427</u>	<u>31.173</u>

	KONCERN		MODER	
	2019	2018	2019	2018
3 Øvrige finansielle omkostninger				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	1.984	0
Finansielle omkostninger i øvrigt	50.679.610	34.561.939	8.362	89.417
I ALT	<u>50.679.610</u>	<u>34.561.939</u>	<u>10.346</u>	<u>89.417</u>

4 Skat af årets resultat, selskabsskat og udskudt skat	KONCERN		MODER	
	2019	2018	2019	2018
<u>Skat af årets resultat:</u>				
Skat af årets skattepligtige indkomst	5.159.360	1.802.866	0	0
Regulering tidligere år	-114.625	-2.847.650	0	0
Udskudt skat	6.417.792	16.907.613	81.706	-57.440
I ALT	<u>11.462.527</u>	<u>15.862.829</u>	<u>81.706</u>	<u>-57.440</u>
<u>Skyldig selskabsskat:</u>				
Skyldig pr. 1/1 2019	-2.387.220	-2.820.529	-60.000	-70.000
Regulering tidligere år	406.860	0		
Betalt vedrørende tidligere år	-5.723.000	2.820.529	60.000	70.000
Betalt acontoskat	-6.160.000	-60.000	-6.160.000	-60.000
Skat af årets skattepligtige indkomst	5.159.360	-2.327.220		0
Refusion fra sambeskattede selskaber	0	0		
SKYLDIG PR. 31/12 2019	<u>-8.704.000</u>	<u>-2.387.220</u>	<u>-6.160.000</u>	<u>-60.000</u>
<u>Skyldig skat er klassificeret således i modervirksomhedens balance:</u>				
Tilgodehavende/skyldig selskabsskat			-8.704.000	-2.387.220
Tilgodehavende/skyldig sambeskatningsbidrag			2.544.000	2.327.220
SKYLDIG PR. 31/12 2019			<u>-6.160.000</u>	<u>-60.000</u>
<u>Udskudt skat:</u>				
Udskudt skat pr. 1/1 2019	79.365.029	67.805.917	-523.523	-466.083
Regulering tidligere år	12.630	-1.937.694		
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen	9.560.448	13.496.806	81.706	-57.440
UDSKUDT SKAT PR. 31/12 2019	<u>88.938.107</u>	<u>79.365.029</u>	<u>-441.817</u>	<u>-523.523</u>

5 Resultatdisponering	KONCERN		MODER	
	2019	2018	2019	2018
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	17.097.599	25.782.445
Forslag til udbytte for regnskabsåret	300.000	1.500.000	300.000	1.500.000
Overført resultat	20.252.103	26.664.088	1.965.225	946.343
Minoritetsaktionærs andel af årets resultat	22.291.266	30.162.653	0	0
ÅRETS RESULTAT	42.843.369	58.326.741	19.362.824	28.228.788

6 Anlægs- og afskrivningsoversigt,
immaterielle aktiver

KONCERNEN

	Erhvervede rettigheder	Goodwill	Udviklings- projekter under udførelse	I ALT	31/12 2018
Kostpris pr. 1/1 2019	350.717	19.011.067	0	19.361.784	19.006.086
Valutakursreguleringer	0	0	0	0	4.981
Tilgang i året	66.525	0	3.169.336	3.235.861	0
Afgang i året	0	0	0	0	0
KOSTPRIS PR. 31/12 2019	417.242	19.011.067	3.169.336	22.597.645	19.011.067
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2019	350.717	4.836.813	0	5.187.530	2.594.320
Valutakursreguleringer	0	0	0	0	4.026
Årets afskrivninger	0	1.919.957	0	1.919.957	2.238.467
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger, afgang i året	0	0	0	0	0
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2019	350.717	6.756.770	0	7.107.487	4.836.813
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2019	66.525	12.254.297	3.169.336	15.490.158	14.174.254

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

	KONCERNEN				
	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt	31/12 2018
Kostpris pr. 1/1 2019	91.238.534	2.702.802.419	0	2.794.040.953	2.438.857.582
Valutakursreguleringer	-2.372.344	-35.309.756	0	-37.682.100	-29.480.301
Tilgang i året	2.004.025	574.666.290	127.544	576.797.859	857.630.958
Overførsler i året til/fra andre poster	0	0	0	0	-810
Afgang i året	-1.233.102	-502.711.128	0	-503.944.230	-471.130.763
KOSTPRIS PR. 31/12 2019	89.637.113	2.739.447.825	127.544	2.829.212.482	2.795.876.666
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2019	26.257.681	1.094.721.435	0	1.120.979.116	1.160.788.152
Valutakursreguleringer	-2.693.940	-16.317.000	0	-19.010.940	-11.439.549
Årets afskrivninger	2.607.000	358.704.000	18.957	361.329.957	316.442.841
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger, afgang i året	-182.799	-393.432.090	0	-393.614.889	-342.977.015
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2019	25.987.942	1.043.676.345	18.957	1.069.683.244	1.122.814.429
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2019	63.649.171	1.695.771.480	108.587	1.759.529.238	1.673.062.237
Heraf indgår finansielt leasede aktiver med	0	311.819.000	0	311.819.000	311.819.000
Salgspris, afgang	0	176.930.000	0	176.930.000	201.577.000
Regnskabsmæssig værdi, afgang	-1.050.303	-109.279.038	0	-110.329.341	-128.153.748
FORTJENESTE/TAB VED SALG	-1.050.303	67.650.962	0	66.600.659	73.423.252

8 Anlægsoversigt,
finansielle aktiver

	KONCERNEN			
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdi- papirer og kapitalandele	I alt	31/12 2018
Kostpris pr. 1/1 2019	0	1.623.907	1.623.907	170.004
Valutakursreguleringer	0	0	0	0
Tilgang i året	0	824.989	824.989	1.623.907
Afgang i året	0	-2.448.896	-2.448.896	-170.004
KOSTPRIS PR. 31/12 2019	0	0	0	1.623.907
Opskrivninger pr. 1/1 2019	0	0	0	0
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 2019	0	0	0	0
Nedskrivninger pr. 1/1 2019	0	0	0	155.004
Valutakursreguleringer	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	0
Nedskrivninger, afgang i året	0	0	0	-155.004
NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2019	0	0	0	0
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2019	0	0	0	1.623.907

8 Anlægsoversigt,
finansielle aktiver

MODER

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	I alt	31/12 2018
Kostpris pr. 1/1 2019	92.139.140	92.139.140	92.089.140
Tilgang i året	0	0	50.000
Afgang i året	367.557	367.557	0
KOSTPRIS PR. 31/12 2019	92.506.697	92.506.697	92.139.140
Opskrivninger pr. 1/1 2019	43.309.503	43.309.503	17.527.058
Årets resultatandele	19.073.079	19.073.079	28.447.445
Årets udbytte	-3.600.000	-3.600.000	0
Valutakursreguleringer	-762.840	-762.840	-2.665.000
Øvrige egenkapitalreguleringer	-1.212.640	-1.212.640	0
OPSKRIVNINGER PR. 31/12 2019	56.807.102	56.807.102	43.309.503
Nedskrivninger pr. 1/1 2019	2.063.794	2.063.794	2.063.794
Årets nedskrivninger	0	0	0
Egenkapitalreguleringer	0	0	0
NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2019	2.063.794	2.063.794	2.063.794
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2019	147.250.005	147.250.005	133.384.849
Salgspris, afgang	50.000	50.000	0
Regnskabsmæssig værdi, afgang	367.557	367.557	0
FORTJENESTE/TAB VED SALG	417.557	417.557	0

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%	50.000	158.901	3.130.294	158.901	3.130.294
Quba ApS	100%	125.000	-55.164	151.445	-55.164	151.445
Jacob PNO Holding A/S	100%	500.000	19.342.119	143.968.266	19.342.119	143.968.266
Vallis ApS	100%	0	-372.777	0	-372.777	0
		<u>675.000</u>	<u>19.073.079</u>	<u>147.250.005</u>	<u>19.073.079</u>	<u>147.250.005</u>
I ALT					<u><u>19.073.079</u></u>	<u><u>147.250.005</u></u>

	KONCERN		MODER	
	31/12 2019	31/12 2018	31/12 2019	31/12 2018
10 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Modtagne forudbet.fra kunder (forpligtelse)	804.505	0	0	0
I ALT	804.505	0	0	0

	KONCERN		MODER	
	31/12 2019	31/12 2018	31/12 2019	31/12 2018
11 Periodeafgrænsningsposter (tilgodehavender)				
Forudbetalte eksterne omkostninger i øvrigt	11.446.434	8.951.273	0	0
I ALT	11.446.434	8.951.273	0	0

12 Virksomhedskapitalen

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

	KONCERN		MODER	
	31/12 2019	31/12 2018	31/12 2019	31/12 2018
13 Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	1.078.743.429	1.002.349.992	0	0
Gæld til kreditinstitutter	22.230.000	22.230.000	0	0
Anden gæld	665.801	10.000.000	0	0
I ALT	1.101.639.230	1.034.579.992	0	0
<u>Kortfristet del af langfristet gæld:</u>				
Gæld til realkreditinstitutter	381.115.470	324.315.021	0	0
Anden gæld	0	0	0	0
AFDRAG NÆSTE ÅR	381.115.470	324.315.021	0	0
<u>Gæld som forfalder efter 5 år:</u>				
Gæld til realkreditinstitutter	5.690.875	5.850.077	0	0
Gæld til kreditinstitutter	22.230.000	22.230.000	0	0
RESTGÆLD EFTER 5 ÅR	27.920.875	28.080.077	0	0

14 Periodeafgrænsningsposter (gældsforpligtelser)	KONCERN		MODER	
	31/12 2019	31/12 2018	31/12 2019	31/12 2018
Modtagne forudbetalinger	1.398.000	5.552.010		
I ALT	1.398.000	5.552.010	0	0

15 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	KONCERN		MODER	
	31/12 2019	31/12 2018	31/12 2019	31/12 2018
Deloitte/PwC				
Honorar for lovpligtig revision	451.000	451.000	0	0
Honorar for andre ydelser	226.000	226.000	0	0
Inforevision				
Honorar for lovpligtig revision	134.375	143.125	75.000	75.000
Honorar for andre ydelser	8.125	13.125	0	0
I ALT	142.500	156.250	75.000	75.000

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. 34.635.194 er deponeret som sikkerhed for engagement med kreditinstitut.

Realkreditpantebrev, nom. kr. 22.230.000, i selskabets grunde og bygninger med en balanceværdi på kr. 34.635.194 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	
	2019	2018
Avance/tab ved salg af anlægsaktiver	-64.151.763	-73.425.154
Andre finansielle indtægter	-14.254.462	-7.168.530
Øvrige finansielle omkostninger	50.679.610	34.561.939
Skat af årets skattepligtige indkomst	5.159.360	1.802.866
Regulering af skat	-114.625	-2.847.650
Regulering af udskudt skat	6.417.792	16.907.613
I ALT	<u>-16.264.088</u>	<u>-30.168.916</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: 82.163.xxx.xxx

2020-05-07 11:20:59Z

NEM ID 

Jacob Nelson Lee Ørnstrand

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-417412079331

IP: 82.163.xxx.xxx

2020-05-07 11:20:59Z

NEM ID 

Solvej Ge Hyun Lee Ørnstrand

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-820693758654

IP: 82.163.xxx.xxx

2020-05-07 11:27:59Z

NEM ID 

Carsten Kultoft Lorentsen

Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-839170311210

IP: 176.22.xxx.xxx

2020-05-07 13:40:13Z

NEM ID 

Mark Schneekloth Jensen

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:19263096-RID:1275466023692

IP: 93.165.xxx.xxx

2020-05-11 14:09:44Z

NEM ID 

Carsten Kultoft Lorentsen

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-839170311210

IP: 176.22.xxx.xxx

2020-05-11 14:12:33Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: V2V5S-8L1Z3-5IOYT-CM8EU-0ENU1-B5F5V

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>