

**ÅRSRAPPORT OG KONCERNREGNSKAB**

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2023**

**JACOB LEE ØRNSTRAND HOLDING A/S**

**Strandgade 26, 1.**

**1401 København K**

**CVR-nr. 34 61 95 30**

Godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling,  
den 27/6 2024

---

Carsten Kultoft Lorentsen  
Dirigent

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
<b>Ledelsesberetning mv.</b>	
Selskabsoplysninger	1
Koncernoversigt	2
Ledelsesberetning	3-6
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	7
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	8-10
<b>Koncernregnskab og årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	11-21
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2023	22
Balance pr. 31. december 2023	23-24
Egenkapitalopgørelser pr. 31. december 2023	25-26
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2023	27
Noter	28-38

Kunde nr. 907101  
msj/l

**Selskab**

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

11. regnskabsår

Hjemsted: København

**Direktion**

Jacob Nelson Lee Ørnstrand

**Bestyrelse**

Carsten Kultoft Lorentsen

Jacob Nelson Lee Ørnstrand

Solvej Ge Hyun Lee Ørnstrand

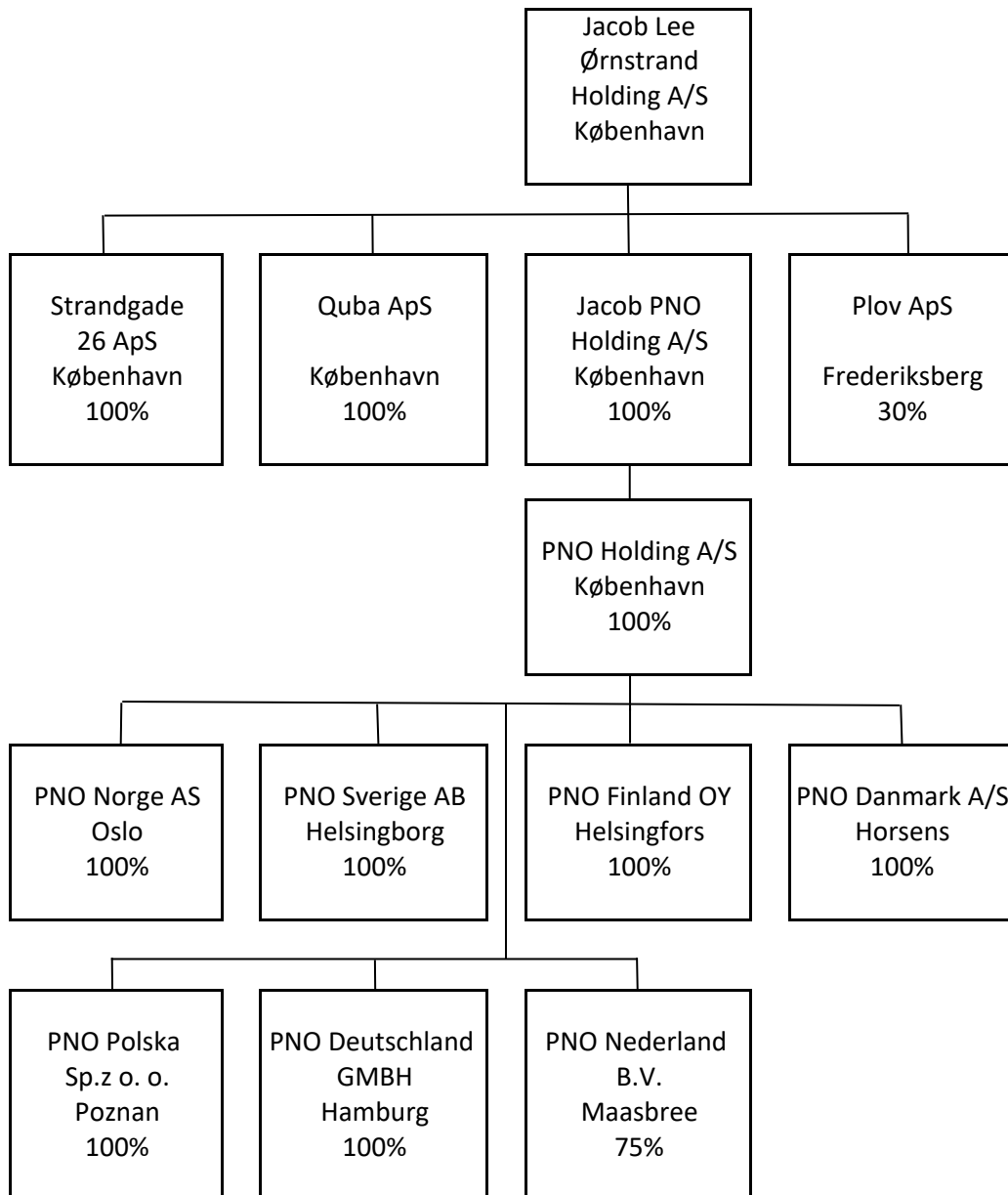
**Revision**

**inforevision**

statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Buddingevej 312  
2860 Søborg  
CVR-nr. 19263096

Mark Schneekloth Jensen, statsautoriseret revisor

Lasse Sværke, statsautoriseret revisor



## Væsentligste aktiviteter

### Koncernen:

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 og anparter i tilknyttede virksomheder.

## Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

### Koncernen:

Resultatet af koncernens aktiviteter udviste i regnskabsåret et resultat på mio.kr. 16,3 mod mio.kr. 65,5 sidste år. Årets resultat før finansielle poster udgør mio.kr. 114,8 mod mio.kr. 125,8 sidste år. Omsætningen udgør 921,6 mod mio.kr. 809,7, svarende til en stigning på 14%. Årets resultat ligger under forventningerne og anses for at være utilfredsstillende.

For yderligere information henvises der til resultatopgørelse, pengestrømsopgørelse og balance med tilhørende noter.

## Årets resultat i forhold til den forventede udvikling

I 2023 var vores forretning stadig påvirket af krigen mellem Ukraine og Rusland. Usikkerheden på markedet og den generelle inflation skabte omkostningspres og afventning hos PNOs kunder. Vi gik ind i 2023 med en tro på, at tingene ville blive bedre, end det viste sig at være. Vores lejeindtægter viser vækst i forhold til 2022, men ligger noget under vores højere forventninger til 2023. Det skyldes en markant opbremsning i markedets efterspørgsel i forhold til forventningerne. Vi har solgt flere trailere i 2023 end forventet for at tilpasse vores flåde til den faldende efterspørgsel på udlejningstrailere. Vi har reageret hurtigt på den nye markedssituation og justeret vores flåde med succes. Vores udnyttelse har dog været under pres, da flere trailere har stået stået på vores lager i for lang tid. Da udbuddet af brugte (og nye) trailere i Europa har været støt stigende er salgstiden også steget, og det påvirker naturligvis også salgspriserne på brugte trailere. Disse omstændigheder har haft en negativ indvirkning på vores resultat for 2023.

## Usikkerhed vedrørende indregning og måling

### Koncernen:

Der er ingen specifikke usikkerheder vedrørende indregning og måling i årsrapporten.

## Særlige risici

### Koncernen:

Som nævnt ovenfor har krigen mellem Ukraine og Rusland skabt betydelig usikkerhed på nogle af de markeder som PNO opererer på. Når vi ser på vores kunder, er der en betydelig markedsusikkerhed i transportsektoren, herunder risiko for en generel markedsnedgang. Hvis transportmarkedet oplever en markant negativ udvikling, vil det påvirke vores salgspotentiale. PNOs forretningsmodel er modstandsdygtig på lang sigt, da vi kan justere vores flåde, så den matcher efterspørgslen. Det vil dog være svært at undgå en kortsigtet påvirkning af overskuddet.

Koncernen er endvidere afhængig af at der kan opnås den nødvendige finansiering på vilkår som er i overensstemmelse med markedets krav til leasing vilkår. På trods af den økonomiske situation oplever vi ikke udfordringer med at skaffe den nødvendige finansiering til aktiverne.

## Den forventede udvikling

### Koncernen:

Efter et vanskeligt 2023 med et pludseligt skift i markedet ser vi 2024 som et år, hvor vi skal komme os og styrke vores forretning. 2024 markerer et overgangså for PNO, en periode med strategisk recalibrering og operationel forfinelse. Forskellige nye initiativer er sat i værk. Disse initiativer handler ikke kun om at navigere i de umiddelbare udfordringer, men er grundlæggende for vores langsigtede formål om at lede overgangen til bæredygtig fragt. År 2024 handler om at opbygge modstandskraft, komme tilbage på sporet og sikre, at hvert skridt, vi tager, er et skridt i retning af en mere bæredygtig og profitabel fremtid. Gennemførelsen af disse initiativer forventes at bringe os tilbage til et acceptabel EBT, hvilket fører til et mere rentabelt 2025, hvor vi vil fortsætte forbedringerne og fastholde forandringens momentum. Vi forventer et positivt resultat for 2024, som er højere end resultatet i 2023.

### Videnressourcer

Over mange år i trailerbranchen har koncernens medarbejdere opnået en betydelig og unik viden indenfor branchen samt en god teknisk forståelse for koncernens produkter.

Løbende uddannelse af medarbejderne samt årlige medarbejdertilfredshedsundersøgelser vurdere løbende medarbejder tilfredsheden over forbedre medarbejdernes evner til at udføre nuværende og fremtidige arbejdsopgaver. I løbet af 2023 implementerede vi en ny medarbejderplatform - Officevibe - for at få adgang til og analysere medarbejdernes tilfredshedsniveau på ugentlig basis.

### Miljøforhold

#### Koncernen:

Koncernens mål er at lede en omstilling til bæredygtig fragt. Som den første i vores branche på verdensplan blev PNO et B Corp i 2019 og påbegyndte i 2022 recertificeringen af B Corp-rejsen. Vi måler og styrer vores Scope 1-2 for alle vores kontoraktiviteter, og vi måler og styrer vores Scope 3 for forretningsrejser. Siden 2021 har vi påbegyndt arbejdet med at forstå og kortlægge udledningen fra vores leverandører og dermed måle og styre vores Scope 3. I 2023 opnåede vi vores B Corp-recertificering med en score på 101,1, hvilket er en betydelig stigning i scoren for PNO som virksomhed og branche. Dette er vigtigt, da det vidner om koncernens arbejde med "People and Planet"

PNO's Impact Reports: <https://pnorental.com/impact-overview/>

B Corp and impact: <https://pnorental.com/impact/>

### Redegørelse for samfundsansvar

#### Koncernen:

Den lovpligtige redegørelse er tilgængelig på nedenstående hjemmeside:  
<https://pnorental.com/wp-content/uploads/2024/04/PNO-Impact-Report-2023-3.pdf>

### Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

#### Moderselskabet:

Jacob Lee Ørnstrand Holding A/S har færre end 50 ansatte og er derfor ikke forpligtet til at opstille måltal for det underrepræsenterede køn eller forklare politikkerne for arbejdet med at øge andelen af det underrepræsenterede køn for de øvrige ledelsesniveauer.

Bestyrelsen	2023
Antal medlemmer	3
Andel af underrepræsenterede køn i %	33%
Måltal	N/A
Årstal for opfyldelse af måltal	N/A

#### Øvrige ledelsesniveauer

Antal medlemmer	1
Andel af underrepræsenterede køn i %	N/A
Måltal	N/A
Årstal for opfyldelse af måltal	N/A

**Redegørelse for kønsmæssig sammensætning, fortsat**

Selskabets bestyrelse vælges af kapitalejerne på generalforsamlingen og bestyrelsen sammen sætter sig af 3 personer hvoraf 1 er kvinde, hvilket anses for at være en ligelig fordeling mellem køn henset til antallet af bestyrelsesmedlemmer. Der er derfor ikke udarbejdet måltal for bestyrelsen.

Underliggende koncern:

Koncernen anser varieret fordeling af køn i ledelsen for en styrke.

Vi har arbejdet aktivt for at forbedre kønsbalancen gennem en række konkrete initiativer. Vi har sat nye mål for mangfoldighed, og vi har etableret en arbejdsgruppe, der fokuserer på DEI (diversity, equity and inclusion) for at sikre, at vi ser konkrete fremskridt i forhold til vores mål.

Læs mere: <https://pnorental.com/wp-content/uploads/2023/10/DEI-Presentation.pdf>

**Redegørelse for politikker for data etik**Koncernen:

IT er en vigtig del af vores forretning på grund af den øgede digitalisering, hvor data om medarbejdere, kunder, trailere og it-sikkerhed er i fokus. Data indsamles hovedsageligt af vores medarbejdere og kun i begrænset omfang via tredjeparter.

Vi sikrer løbende at vores medarbejdere har fokus på data etik, GDPR-lovgivningen og IT-sikkerhed igennem vores interne opmærksomhed.

På nuværende tidspunkt har vi ikke formuleret en formel politik omkring data etik men dette er under forberedelse og sikret i organisationen. Den endelige politik forventes at være implementeret i løbet af det kommende regnskabsår.

**Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**Koncernen:

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning.

## Hoved- og nøgletal for koncernen

Beløb i t.kr.	2023 <sup>^</sup>	2022	2021	2020*	2019
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	921.605	809.715	688.900	632.158	653.659
Bruttofortjeneste	654.950	583.186	493.393	476.574	501.357
Resultat af primær drift	114.799	125.849	109.382	106.068	90.731
Finansielle poster, netto	-87.115	-30.310	-31.596	-49.535	-36.425
Årets resultat	16.312	65.497	61.717	42.824	42.843
<b>Balance</b>					
Balancesum	2.729.985	2.481.746	2.062.016	1.990.156	2.044.354
Investeringer i materielle anlægsaktiver	900.218	881.020	528.908	346.336	576.798
Investeret kapital	2.519.287	2.221.431	1.916.426	1.830.331	1.797.290
Egenkapital	344.375	318.460	254.600	200.774	344.919
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktiviteten	485.637	527.421	380.774	274.067	284.898
Pengestrømme fra investeringsaktiviteten	-771.088	-775.913	-415.518	-342.194	-403.929
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	214.484	272.626	11.593	58.542	115.160
Pengestrømme i alt	-70.966	24.133	-23.151	-9.585	-3.871
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede	79	77	69	76	87
<b>Nøgletal</b>					
Afkast af investeret kapital	4,84%	6,08%	5,84%	5,85%	5,26%
Soliditetsgrad	12,61%	12,83%	12,35%	10,09%	16,87%
Forrentning af egenkapital	4,92%	22,86%	27,11%	15,70%	12,99%
Nettoomsætning pr. medarbejder	11.666	10.516	9.984	8.318	7.513

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens online version af "Anbefalinger & Nøgletal", og afviger kun på nogle punkter herfra. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

\* Regnskabsmæssigt skøn over levetid på trailere blev ændret fra 7 år til 8 år.

<sup>^</sup> Regnskabspraksis for grunde og bygninger blev ændret fra kostpris til dagsværdi over egenkapitalen. sammenligningstallene (2022) er tilpasset, mens de øvrige år i oversigten ikke er tilpasset.



Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2023 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 2023 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København K, den 27. juni 2024

#### 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 2023, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet".

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- \* Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- \* Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- \* Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- \* Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- \* Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- \* Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores konklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

**Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentlig inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Søborg, den 27. juni 2024

**inforevision**

statsautoriseret revisionsaktieselskab  
(CVR-nr. 19263096)

Mark Schneekloth Jensen  
statsautoriseret revisor  
mne34154

Lasse Sværke  
statsautoriseret revisor  
mne34318

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

Årsrapporten aflægges efter årsregnskabslovens regnskabsklasse C for store virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis er ændret i forhold til sidste år.

#### **ÆNDRING I ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**

Anvendt regnskabspraksis er for koncernen ændret til at domicilejendomme måles til dagsværdi med regulering over egenkapitalen som tidligere var målt til kostpris. Ændringen har medført en stigning i grunde og bygninger på t.kr. 18.311 og stigning af hensættelse til udskudt skat på t.kr. 3.918 samt en stigning af egenkapitalen med t.kr. 14.393 primo 2023. Ændringen har ingen effekt på resultatopgørelsen.

Ændringen af regnskabspraksis har også effekt på moderselskabets regnskab som følge af, at kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles efter indre værdis metode. Ændringen har medført en stigning i værdien af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og egenkapitalen med t.kr. 14.393 primo 2023. Ændringen har ingen effekt på resultatopgørelsen.

Sammenligningstallene er tilpasset efter ændringen i regnskabspraksis.

Udover ovennævnte ændring er årsrapporten aflagt samme regnskabspraksis som 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.

Udenlandske tilknyttede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen i dagsværdireserven. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for en del af den samlede investering i tilknyttede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen i dagsværdireserven. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og valutakurstab på lån og afledte finansielle instrumenter, som er indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder, direkte i egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske tilknyttede virksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

**KONCERNREGNSKAB - KONSOLIDERINGS PRAKSIS**

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 kapitalinteresser.

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.

### Nettoomsætning

Som indtægtskriterium anvendes leveringskriteriet for udlejning af trailere, frasalg samt hertil forbundne ydelser.

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.

Koncernens omsætning vedr. lejeindtægter fra udlejning af ejendomme indregnes linært over lejeperioden.

### Direkte omkostninger

Direkte omkostninger omfatter det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

### Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Regnskabsposten omfatter arbejder udført i regnskabsåret som er aktiveret under immaterielle anlægsaktiver. Målingen af arbejder udført for egen regning sker til kostpris og omfatter andre eksterne omkostninger og personaleomkostninger

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder gevinst ved salg af anlægsaktiver undtagen gevinster fra salg af trailere.

### Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salgs-, lokale- og administrationsomkostninger.

### Offentlige tilskud

Offentlige tilskud indregnes når der er modtaget en endelige tilkendegivelse fra tilskudsgiver og det er sandsynligt at betingelserne for tilskuddet vil blive opfyldt. Tilskud indregnes som indtægter i resultatopgørelsen i takt med de optjenes. Tilskud til køb af materielle anlægsaktiver indregnes som periodeafgrænsningsposter under passiverne og indtægtsføres lineært over brugstiden for det pågældende aktiv.

### Personaleomkostninger

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



**Dagsværdiregulering af investeringsejendomme**

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme omfatter urealiserede værdireguleringer af investeringsejendomme samt realiserede fortjenester og tab i forbindelse med afhændelse af investeringsejendomme. Realiserede fortjenester og tab opgøres som salgssummen for den afhændede ejendom fratrukket omkostninger i forbindelse med salget og fratrukket den seneste indregnede dagsværdi af ejendommen.

**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 kapitalinteresser**

Indtægter af kapitalandele i kapitalinteresser 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, amortiserede renter af leasingforpligtelser, amortisering af gæld til realkreditinstitutter samt rentetillæg og rentegodtgørelse under acontoskatteordningen.

**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 administrationselskab. 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.

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
Færdiggjorte udviklingsprojekter	5 år
Goodwill	10 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.

**Investeringsjendomme**

Investeringsjendomme omfatter ejendomme, som besiddes med henblik på at opnå afkast af den investerede kapital samt en eventuel kapitalgevinst ved videresalg. Investeringsjendomme indregnes i balancen, når alle væsentlige fordele og risici er overgået til selskabet.

Investeringsjendomme måles ved første indregning til kostpris, som omfatter købsprisen med tillæg af direkte tilknyttede omkostninger.

Afholdte omkostninger, der tilfører investeringsjendommene nye eller forbedrede egenskaber i forhold til anskaffelsestidspunktet og som derved forbedrer ejendommens fremtidige afkast, herunder ombygninger, tillægges ligeledes kostprisen som en forbedring.

Investeringsjendomme måles efterfølgende til skønnet dagsværdi opgjort med udgangspunkt i ejendommens nettoafkast og en forrentningsprocent baseret på en individuel vurdering af den enkelte type ejendom.

Som følge af at ejendommene er vurderet til skøn af dagsværdien foretages der ikke afskrivninger på disse.

Ændringerne i den skønnede dagsværdi føres i resultatopgørelsen under dagsværdiregulering af investeringsjendomme.

Fortjeneste eller tab ved salg eller udrangering er medtaget i resultatopgørelsen under dagsværdiregulering af investeringsjendomme, og udgør forskellen mellem nettosalgsprisen fratrukket den regnskabsmæssige værdi (dagsværdi) på den seneste balancedag før afhændelsen af ejendommen.

**Materielle anlægsaktiver**

Grunde og bygninger opskrives jævnligt til dagsværdi pr. balancedagen, hvor opskrivningen bindes på reserve for nettoopskrivninger under egenkapitalen med fradrag af de løbende afskrivninger som kan henføres til opskrivningerne og med fradrag af den tilhørende udskudte skat.

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt egne trailere 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. For egenfremstillede materielle anlægsaktiver indgår endvidere indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på produktionsudstyr, som er anvendt ved fremstillingen af aktiverne.

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

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

	<u>Brugstid</u>	<u>Restværdi</u>
Grunde og bygninger	10-40 år	0%
Egne trailere	8 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år	0%

Småaktiver er omkostningsført i resultatopgørelsen under eksterne omkostninger.

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

**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. Indre værdis metode anvendes som målemetode.

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 10 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.

**Kapitalandele i kapitalinteresser**

Kapitalandele i kapitalinteresser er værdiansat til kostpris.

I tilfælde hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Som genind-Indikationer på nedskrivninger foreligger for eksempel, når udbytteudlodninger overstiger den akkumulerede indtjening siden overtagelsen eller når kostprisen overstiger den regnskabsmæssige indre værdi i kapital-interesserne.

Som genindvingsværdi anvendes den højeste værdi af forventet nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdi opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra besiddelsen af de enkelte kapitalandele. Årets nedskrivning indregnes i resultatopgørelsen under nedskrivning af finansielle aktiver.

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

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

Unoterede aktier og anparter er målt til kostpris.

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

Modtagne udbytter, realiserede og urealiserede kursavancer og -tab indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger.

**Varebeholdninger**

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

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

Kostprisen for egenfremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling, omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte lønninger og øvrige produktionsomkostninger med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på det i produktionen anvendte produktionsudstyr.

Nettorealisationsværdi 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.

## PASSIVER

### Egenkapital

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

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

### Hensættelser til udskudt skat

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

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

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

### Gældsforpligtelser

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

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

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

### Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter består af indtægter modtaget fra bevillinger, som indregnes når der er modtaget et endeligt tilsagn fra bevillingsgiver og det er sandsynligt, at vilkårene for bevillingen vil blive opfyldt. Bevillinger der er modtaget til brug for køb af aktiver indregnes ved første måling i balancen som periodeafgrænsningsposter og indregnes efterfølgende som indtægter lineært over den økonomiske levetid af aktivet.

**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 driftskreditter hos kreditinstitutter, som indgår i den løbende likviditetsstyring og dermed er udsat for væsentlige ændringer i såvel positiv som negativ retning i løbet af året.

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

**HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT**

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens online version af "Anbefalinger & Nøgletal".

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
	2023	2022	2023	2022	
Nettoomsætning	921.604.694	809.714.879	0	0	1
Direkte omkostninger	-226.306.653	-190.916.204	0	0	
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	5.400.000	4.778.000	0	0	
Andre eksterne omkostninger	-45.747.655	-40.391.121	-237.114	-224.125	2
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b>	<b>654.950.386</b>	<b>583.185.554</b>	<b>-237.114</b>	<b>-224.125</b>	
Personaleomkostninger	-70.065.000	-59.611.000	0	0	3
<b>INDTJENINGSBIDRAG</b>	<b>584.885.386</b>	<b>523.574.554</b>	<b>-237.114</b>	<b>-224.125</b>	
Af- og nedskrivninger på					
materielle og immaterielle anlægsaktiver	-472.704.042	-399.169.686	0	0	8,9
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	3.275.000	1.066.520	0	0	8
Andre driftsomkostninger	-657.000	0	0	0	
Andre driftsindtægter	0	378.000	0	0	
<b>RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT</b>	<b>114.799.344</b>	<b>125.849.388</b>	<b>-237.114</b>	<b>-224.125</b>	
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virks.	0	0	14.174.380	62.931.901	12,13
Andre finansielle indtægter	183.104	12.562.000	220.539	95.328	4
Øvrige finansielle omkostninger	-87.298.423	-42.872.379	-9	-17.487	5
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>27.684.025</b>	<b>95.539.009</b>	<b>14.157.796</b>	<b>62.785.617</b>	
Skat af årets resultat	-11.371.582	-30.042.210	3.647	32.182	6
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>16.312.443</b>	<b>65.496.799</b>	<b>14.161.443</b>	<b>62.817.799</b>	



AKTIVER	KONCERN		MODER		Note
	31/12 2023	31/12 2022	31/12 2023	31/12 2022	
Goodwill	39.021.984	46.528.026	0	0	8
Udviklingsprojekter færdiggjorte	15.413.000	12.328.000	0	0	8
Udviklingsprojekter under udførelse	3.092.000	2.714.000	0	0	8
<b>IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>57.526.984</b>	<b>61.570.026</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Investeringsejendomme	79.000.000	75.650.000	0	0	9,10,20
Grunde og bygninger	32.792.000	32.760.000	0	0	9,11,20
Produktionsanlæg og maskiner	2.316.552.000	2.023.743.000	0	0	9,20
<b>MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>2.428.344.000</b>	<b>2.132.153.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	328.063.254	304.543.538	12,13
Kapitalandele i kapitalinteresser	2.090.667	744.000	2.090.667	744.000	12
Andre værdipapirer og kapitalandele	15.000	15.000	15.000	15.000	12
<b>FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>2.105.667</b>	<b>759.000</b>	<b>330.168.921</b>	<b>305.302.538</b>	
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>2.487.976.651</b>	<b>2.194.482.026</b>	<b>330.168.921</b>	<b>305.302.538</b>	
Færdigvarer og handelsvarer	2.394.000	407.000	0	0	
<b>VAREBEHOLDNINGER</b>	<b>2.394.000</b>	<b>407.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	166.736.000	135.627.275	0	0	20
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	4.471.240	2.976.291	19
Andre tilgodehavender	6.725.388	6.210.000	611.313	0	
Tilgodehavende selskabsskat	1.452.000	5.448.411	0	0	
Udsudte skatteaktiver	0	0	427.572	432.616	6
Periodeafgrænsningsposter	12.082.713	24.911.799	0	0	14
<b>TILGODEHAVENDER</b>	<b>186.996.101</b>	<b>172.197.485</b>	<b>5.510.125</b>	<b>3.408.907</b>	
<b>LIKVIDE BEHOLDNINGER</b>	<b>52.618.461</b>	<b>114.659.205</b>	<b>1.791.175</b>	<b>4.219.690</b>	
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>	<b>242.008.562</b>	<b>287.263.690</b>	<b>7.301.300</b>	<b>7.628.597</b>	
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>2.729.985.213</b>	<b>2.481.745.716</b>	<b>337.470.221</b>	<b>312.931.135</b>	

PASSIVER	KONCERN		MODER		Note
	31/12 2023	31/12 2022	31/12 2023	31/12 2022	
Virksomhedskapital	500.000	500.000	500.000	500.000	15
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	262.428.075	264.231.132	
Reserve for valutaomregning	-9.291.000	-18.398.000	0	0	
Reserve for opskrivning	15.007.000	14.393.000	0	0	
Overført resultat	328.855.459	314.816.016	72.143.384	46.579.884	
Forslag til udbytte for regnskabsåret	122.000	117.800	122.000	117.800	
Minoritetsinteresser	9.182.000	7.031.000	0	0	
<b>EGENKAPITAL</b>	<b>344.375.459</b>	<b>318.459.816</b>	<b>335.193.459</b>	<b>311.428.816</b>	
Hensættelser til udskudt skat	105.587.701	116.223.348	0	0	6
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE</b>	<b>105.587.701</b>	<b>116.223.348</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Gæld til realkreditinstitutter	33.401.380	33.588.207	0	0	
Leasingforpligtelser	1.466.544.000	1.208.901.000	0	0	
Anden gæld	100.725.910	121.382.910	0	0	
<b>LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>	<b>1.600.671.290</b>	<b>1.363.872.117</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	16
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	524.828.419	520.357.500	0	0	16
Gæld til kreditinstitutter	0	22.634.468	0	0	
Modtagne forudbetalinger fra kunder	0	750.000	0	0	
Leverandører af varer og tjenesteydelser	117.463.044	88.910.875	94.000	75.000	
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	2.182.086	1.426.643	
Anden gæld	25.736.300	37.703.392	676	676	
Periodeafgrænsningsposter	11.323.000	12.834.200	0	0	17
<b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>	<b>679.350.763</b>	<b>683.190.435</b>	<b>2.276.762</b>	<b>1.502.319</b>	
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b>	<b>2.280.022.053</b>	<b>2.047.062.552</b>	<b>2.276.762</b>	<b>1.502.319</b>	
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>2.729.985.213</b>	<b>2.481.745.716</b>	<b>337.470.221</b>	<b>312.931.135</b>	
7 Resultatdisponering					
18 Eventualaktiver					
19 Eventualforpligtelser					
20 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser					
21 Kontraktlige forpligtelser					
22 Begivenheder efter regnskabsårets afslutning					
23 Nærtstående parter					
24 Koncernforhold					
25 Reguleringer (pengestrømme)					

Egenkapitalopgørelse	KONCERNEN						I ALT
	Virksom- hedskapital	Reserve for valuta- omregning	Reserve for opskrivninger	Overført resultat	Foreslået udbytte	Minoritets- interesser	
Egenkapital pr. 1/1 2022	500.000	-2.368.000	0	252.116.017	0	4.352.000	254.600.017
Praksisændring	0	0	14.393.000	0	0	0	14.393.000
Overført via resultatdisponeringen	0	0	0	62.699.999	117.800	2.679.000	65.496.799
Valutakursregulering	0	-16.030.000	0	0	0	0	-16.030.000
Egenkapital pr. 1/1 2023	500.000	-18.398.000	14.393.000	314.816.016	117.800	7.031.000	318.459.816
Udloddet udbytte	0	0	0	0	-117.800	0	-117.800
Overført via resultatdisponeringen	0	0	0	14.039.443	122.000	2.151.000	16.312.443
Øvrige egenkapitalsreguleringer	0	0	614.000	0	0	0	614.000
Valutakursregulering	0	9.107.000	0	0	0	0	9.107.000
Egenkapital pr. 31/12 2023	500.000	-9.291.000	15.007.000	328.855.459	122.000	9.182.000	344.375.459

Egenkapitalopgørelse

MODER

	Virksom- hedskapital	Nettoopskr. efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I ALT
Egenkapital pr. 1/1 2022	500.000	202.936.231	46.811.786	0	250.248.017
Egenkapitalsreguleringer	0	-16.030.000	0	0	-16.030.000
Praksis ændring	0	14.393.000	0	0	14.393.000
Overført via resultatdisponeringen	0	62.931.901	-231.902	117.800	62.817.799
Egenkapital pr. 1/1 2023	500.000	264.231.132	46.579.884	117.800	311.428.816
Egenkapitalsreguleringer	0	9.107.000	0	0	9.107.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	614.000	0	0	614.000
Udloddet udbytte	0	0	0	-117.800	-117.800
Overført via resultatdisponeringen	0	-11.524.057	25.563.500	122.000	14.161.443
Egenkapital pr. 31/12 2023	500.000	262.428.075	72.143.384	122.000	335.193.459

PENGESTRØMSOPGØRELSE	KONCERN		Note
	2023	2022	
Årets resultat	16.312.443	65.496.799	
Af- og nedskr. på materielle og immaterielle anlægsaktiver	472.704.042	399.169.686	
Reguleringer	95.867.901	58.914.069	25
Ændring i varebeholdninger	-1.987.000	441.000	
Ændring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	-31.108.725	-26.054.275	
Ændring i gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser	28.552.169	49.223.775	
Andre ændringer i driftskapital	-1.914.594	29.504.538	
<b>PENGESTRØMME FRA PRIMÆR DRIFT</b>	<b>578.426.236</b>	<b>576.695.592</b>	
Renteindbetalinger og lignende	183.104	12.562.000	
Renteudbetalinger og lignende	-82.955.423	-38.833.414	
Betalt/refunderet selskabsskat	-10.016.659	-23.003.485	
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET</b>	<b>485.637.258</b>	<b>527.420.693</b>	
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-7.517.000	-5.635.000	
Køb af materielle anlægsaktiver	-900.218.000	-881.020.480	
Salg af materielle anlægsaktiver	137.994.000	111.501.000	
Køb af finansielle anlægsaktiver	-1.346.667	-759.000	
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET</b>	<b>-771.087.667</b>	<b>-775.913.480</b>	
Betaling af gæld til realkreditinstitutter	-180.908	-178.434	
Betaling af langfristet gæld i øvrigt	-25.000.000	-17.000.000	
Betaling af bankgæld	-22.325.000	-22.500.000	
Betaling af udbytte	-117.800	0	
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter	0	5.534.234	
Optagelse af leasinggæld	262.108.000	284.445.000	
Optagelse af bankgæld	0	22.325.000	
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET</b>	<b>214.484.292</b>	<b>272.625.800</b>	
<b>ÅRETS ÆNDRING I LIKVIDER</b>	<b>-70.966.117</b>	<b>24.133.013</b>	
Årets valutakursreguleringer	9.234.841	15.911.000	
Likvider pr. 1/1 2023	114.349.737	74.305.724	
<b>LIKVIDER PR. 31/12 2023</b>	<b>52.618.461</b>	<b>114.349.737</b>	
Som kan specificeres således:			
Likvide beholdninger	52.618.461	114.659.205	
Kreditinstitutter i øvrigt (kortfristet)	0	-309.468	
<b>LIKVIDER PR. 31/12 2023</b>	<b>52.618.461</b>	<b>114.349.737</b>	

1 <b>Nettoomsætning</b>	KONCERN		MODER	
	2023	2022	2023	2022
Danmark	132.065.694	112.511.879	0	0
Andre EU-lande	789.539.000	697.203.000	0	0
Nettoomsætning I alt efter geografi	<u>921.604.694</u>	<u>809.714.879</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Udlejning	785.916.000	709.099.000	0	0
Frasalg	82.615.000	58.349.000	0	0
Værksted	49.897.000	40.264.000	0	0
Udlejning af ejendom	3.176.694	2.002.879	0	0
Nettoomsætning I alt efter aktivitet	<u>921.604.694</u>	<u>809.714.879</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

2 <b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>	KONCERN		MODER	
	31/12 2023	31/12 2022	31/12 2023	31/12 2022
<b>Deloitte</b>				
Honorar for lovpligtig revision	494.000	472.000	0	0
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	162.000	160.000		
Honorar for skatterådgivning	91.000	91.000		
<b>Inforevision</b>				
Honorar for lovpligtig revision	113.500	83.000	70.000	70.000
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	5.000	0	0	0
Honorar for skatterådgivning	16.200	23.700	11.000	7.000
Honorar for andre ydelser	34.300	116.000	11.500	78.000
I ALT	<u>916.000</u>	<u>945.700</u>	<u>92.500</u>	<u>155.000</u>

3 <b>Personaleomkostninger</b>	KONCERN		MODER	
	2023	2022	2023	2022
Gager og lønninger	58.647.000	48.096.000	0	0
Pensioner	4.010.000	4.153.000	0	0
Andre omkostninger til social sikring	3.576.000	2.929.000	0	0
Øvrige personale omkostninger	3.832.000	4.433.000	0	0
I ALT	<u>70.065.000</u>	<u>59.611.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede	<u>79</u>	<u>77</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Ledelsesvederlag:				
Direktionen og bestyrelsen	7.077.000	7.396.000	0	0
I ALT	<u>7.077.000</u>	<u>7.396.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

	KONCERN		MODER	
	2023	2022	2023	2022
<b>4 Andre finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	219.949	95.328
Finansielle indtægter i øvrigt	183.104	12.562.000	590	0
I ALT	183.104	12.562.000	220.539	95.328

	KONCERN		MODER	
	2023	2022	2023	2022
<b>5 Øvrige finansielle omkostninger</b>				
Finansielle omkostninger i øvrigt	87.298.423	42.872.379	9	17.487
I ALT	87.298.423	42.872.379	9	17.487

	KONCERN		MODER	
	2023	2022	2023	2022
<b>6 Skat af årets resultat og udskudt skat</b>				
<u>Skat af årets resultat:</u>				
Skat af årets skattepligtige indkomst	14.021.761	20.575.946	0	0
Regulering tidligere år	-8.691	-1.568.115	-8.691	-6.954
Udskudt skat	-2.641.488	11.034.379	5.044	-25.228
I ALT	11.371.582	30.042.210	-3.647	-32.182
<u>Udskudt skat:</u>				
Udskudt skat pr. 1/1 2023	116.223.348	107.131.969	-432.616	-407.388
Regulering tidligere år	635.841	0	0	0
Øvrige reguleringer	-8.797.000	-5.862.000	0	0
Skat af egenkapitalsposter	167.000	3.919.000		
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen	-2.641.488	11.034.379	5.044	-25.228
UDSKUDT SKAT PR. 31/12 2023	105.587.701	116.223.348	-427.572	-432.616

Den udskudte skat påhviler immaterielle anlægsaktiver, investeringsejendom, grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner, andre hensættelser samt uudnyttet underskud.

	KONCERN		MODER	
	2023	2022	2023	2022
<b>7 Resultatdisponering</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	-11.524.057	62.931.901
Forslag til udbytte for regnskabsåret	122.000	117.800	122.000	117.800
Overført resultat	14.039.443	62.699.999	25.563.500	-231.902
Minoritetsaktionærers andel af årets resultat	2.151.000	2.679.000	0	0
ÅRETS RESULTAT	16.312.443	65.496.799	14.161.443	62.817.799

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

	<b>KONCERNEN</b>					
	Erhvervede rettigheder	Goodwill	Udviklings- projekter færdiggjorte	Udviklings- projekter under udførelse	I ALT	31/12 2022
Kostpris pr. 1/1 2023	418.000	75.060.415	15.590.000	2.714.000	93.782.415	88.147.415
Overført til/fra andre poster	0	0	2.714.000	-2.714.000	0	0
Tilgang i året	0	0	3.769.000	3.748.000	7.517.000	5.635.000
Afgang i året	0	0	0	-656.000	-656.000	0
<b>KOSTPRIS PR. 31/12 2023</b>	<b>418.000</b>	<b>75.060.415</b>	<b>22.073.000</b>	<b>3.092.000</b>	<b>100.643.415</b>	<b>93.782.415</b>
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2023	418.000	28.532.389	3.262.000	0	32.212.389	22.901.346
Årets afskrivninger	0	7.506.042	3.398.000	0	10.904.042	9.311.043
<b>AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2023</b>	<b>418.000</b>	<b>36.038.431</b>	<b>6.660.000</b>	<b>0</b>	<b>43.116.431</b>	<b>32.212.389</b>
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2023</b>	<b>0</b>	<b>39.021.984</b>	<b>15.413.000</b>	<b>3.092.000</b>	<b>57.526.984</b>	<b>61.570.026</b>

På grund af det stigende behov for digital innovation indenfor alle brancher har PNO påbegyndt udviklingen af tekniske løsninger til at hjælpe PNO med bedst muligt at betjene kunderne. PNO har etableret et internt "tech-hub" kaldet for "PNO Ventures" som har det formål at styrke vores digitale tilbud og udvikle nye produkter. Vi vil udvikle en særskilt "Software-as-a-service" platform som finder trailer ejere, operatørerne og service udbydere. På denne platform skal det være muligt at servicere og dele din flåde af trailere for at sikre mest mulig tid på vejen. I 2023 fokuserede vi på at videreudvikle vores digitale evner ved at opbygge integrationer med vigtige dataudbydere (telematik, dæk) for at forbedre vores operationelle arbejdsgange. For kunderne opbyggede vi kapaciteter til at styrke vores kunders brugervenlighed som udlejningskunder hos PNO og til at udvide brugen af PNO's digitale applikationer til at omfatte kundernes egne flådeaktiver og ikke kun PNO's aktiver. Omkostningerne i forbindelse med udviklingen af disse aktiver indregnes løbende som immaterielle aktiver. Afskrivningsperioden er fastsat til 5 år.



9 Anlægs- og afskrivningsoversigt,  
materielle aktiver

KONCERNEN

	Investerings- ejendomme	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt	31/12 2022
Kostpris pr. 1/1 2023	72.296.716	36.903.000	3.590.787.000	127.544	3.700.114.260	3.204.885.780
Valutakursreguleringer	0	81.000	-6.513.000	0	-6.432.000	-79.826.000
Tilgang i året	75.000	0	900.143.000	0	900.218.000	881.020.480
Afgang i året	0	0	-413.440.000	0	-413.440.000	-305.966.000
<b>KOSTPRIS PR. 31/12 2023</b>	<b>72.371.716</b>	<b>36.984.000</b>	<b>4.070.977.000</b>	<b>127.544</b>	<b>4.180.460.260</b>	<b>3.700.114.260</b>
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2023	0	22.454.000	1.567.044.000	127.544	1.589.625.544	1.436.627.901
Valutakursreguleringer	0	49.000	1.808.000	0	1.857.000	-42.024.000
Årets afskrivninger	0	781.000	461.019.000	0	461.800.000	389.858.643
Af- og nedskrivninger, afgang i året	0	0	-275.446.000	0	-275.446.000	-194.837.000
<b>AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2023</b>	<b>0</b>	<b>23.284.000</b>	<b>1.754.425.000</b>	<b>127.544</b>	<b>1.777.836.544</b>	<b>1.589.625.544</b>
Opskrivninger pr. 1/1 2023	3.353.284	18.311.000	0	0	21.664.284	2.286.764
Årets værdiregulering	3.275.000	781.000	0	0	4.056.000	19.377.520
<b>OPSKRIVNINGER PR. 31/12 2023</b>	<b>6.628.284</b>	<b>19.092.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>25.720.284</b>	<b>21.664.284</b>
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2023</b>	<b>79.000.000</b>	<b>32.792.000</b>	<b>2.316.552.000</b>	<b>0</b>	<b>2.428.344.000</b>	<b>2.132.153.000</b>
Heraf indgår finansielt leasede aktiver med	0	0	1.165.156.000	0	1.165.156.000	366.028.000
Salgspris, afgang	0	0	137.994.000	0	137.994.000	111.501.000
Regnskabsmæssig værdi, afgang	0	0	-137.994.000	0	-137.994.000	-111.129.000
<b>FORTJENESTE/TAB VED SALG</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>372.000</b>

**10 Opgørelse af dagsværdi - Investeringsejendomme:**Koncernen:

Investeringsejendomme er målt til dagsværdi med udgangspunkt i normalindtjeningsmetoden (metode 3 i dagsværdihierarkiet), som er baseret på det kommende års budgetteret drift. Lejeindtægter er medtaget til markedsniveau. Ved beregningen af dagsværdien er der foretaget en reduktion svarende til den akkumulerede værdi af mistede lejeindtægter frem til det tidspunktet, hvor forventet markedsleje opnås, ligesom der er foretaget reduktion for tomgangsleje. De væsentligste forudsætninger omfatter:

	<u>Bolig</u>	<u>Erhverv</u>
Antal lejemål:	7	2
Udlejningsprocent	100%	100%
Beliggenhed	København K	København K
Kvm.	1.423	315
Karakteristika	Private boliger	Erhvervslejemål
Afkastkrav	3,38%	4,50%
Normaliseret driftsresultat, t.kr	2.571	979
Følsomhed, værdifald ved 0,5%-point stigning i afkastkrav, t.kr.	9.804	2.175
Resultateffekt af årets ændring i dagsværdi i t.kr.	2.440	835
Dagsværdi pr. 31/12 2022, t.kr	69.150	9.850

**11 Opgørelse af dagsværdi - Grunde og bygninger:**

Grunde og bygninger er målt til dagsværdi med udgangspunkt i normalindtjeningsmetoden (metode 3 i dagsværdihierarkiet), som er baseret på det kommende års budgetteret drift. Lejeindtægter er medtaget til markedsniveau. De væsentligste forudsætninger omfatter:

Beliggenhed	Sipoo, Finland
Kvm. ejendom	2.674
Kvm. parkingsareal	95.000
Karakteristika	Logistik
Afkastkrav	8,90%
Effekt på egenkapitalen af årets ændring i dagsværdi efter skat i t.kr.	614
Markedsleje i t.kr.	202.983
Driftsomkostninger pr. kvm	17

En ekstern ekspert har været anvendt til fastlæggelse af dagsværdien.

12 Anlægsoversigt,  
finansielle aktiver

	KONCERNEN			
	Kapitalandele i kapital interesser	Andre værdi- papirer og kapitalandele	I alt	31/12 2022
Kostpris pr. 1/1 2023	744.000	15.000	759.000	0
Tilgang i året	1.346.667	0	1.346.667	759.000
KOSTPRIS PR. 31/12 2023	2.090.667	15.000	2.105.667	759.000
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2023	2.090.667	15.000	2.105.667	759.000

**12 Anlægsoversigt,  
finansielle aktiver**

	<b>MODER</b>				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i kapital interesser	Andre værdipapirer og kapitalandele	I alt	31/12 2022
Kostpris pr. 1/1 2023	92.506.697	744.000	15.000	93.265.697	92.506.697
Tilgang i året	<u>25.322.773</u>	<u>1.346.667</u>	<u>0</u>	<u>26.669.440</u>	<u>759.000</u>
KOSTPRIS PR. 31/12 2023	<u>117.829.470</u>	<u>2.090.667</u>	<u>15.000</u>	<u>119.935.137</u>	<u>93.265.697</u>
Opskrivninger pr. 1/1 2023	212.036.841	0	0	212.036.841	150.741.940
Årets resultatandele	14.174.380	0	0	14.174.380	62.931.901
Årets udbytte	-25.698.437	0	0	-25.698.437	0
Valutakursreguleringer	9.107.000	0	0	9.107.000	-16.030.000
Øvrige egenkapitalreguleringer	<u>614.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>614.000</u>	<u>14.393.000</u>
OPSKRIVNINGER PR. 31/12 2023	<u>210.233.784</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>210.233.784</u>	<u>212.036.841</u>
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2023	<u><u>328.063.254</u></u>	<u><u>2.090.667</u></u>	<u><u>15.000</u></u>	<u><u>330.168.921</u></u>	<u><u>305.302.538</u></u>

**13 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser**

				Jacob 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	3.093.293	35.089.857	3.093.293	35.089.857
Quba ApS	100%	125.000	-19.047	84.556	-19.047	84.556
Jacob PNO Holding A/S	100%	<u>500.000</u>	<u>11.100.134</u>	<u>292.888.841</u>	<u>11.100.134</u>	<u>292.888.841</u>
		<u>675.000</u>	<u>14.174.380</u>	<u>328.063.254</u>	<u>14.174.380</u>	<u>328.063.254</u>
I ALT					<u>14.174.380</u>	<u>328.063.254</u>

For en komplet oversigt over de tilknyttede virksomheder henvises der til koncernoversigten på side 2.

	<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>Kapitalinteresser:</u>						
Kost Capital ApS	30%	40.000	-2.191.089	118.511	-650.315	35.174
Kost Capital CIV I K/S*	13%	-	0	0	0	0
Kost Capital Co-Invest I K/S*	32%	-	0	0	0	0
Swan Neck Bio ApS*	13%	65.041	0	0	0	0
KAAI Industries ApS*	33%	<u>40.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
		<u>145.041</u>	<u>-2.191.089</u>	<u>118.511</u>	<u>-650.315</u>	<u>35.174</u>
I ALT					<u>-650.315</u>	<u>35.174</u>

\*Selskabernes første regnskabsår slutter den 31. december 2024.

14 Periodeafgrænsningsposter (tilgodehavender)	KONCERN		MODER	
	31/12 2023	31/12 2022	31/12 2023	31/12 2022
Forudbetalte eksterne omkostninger i øvrigt	12.082.713	24.911.799	0	0
I ALT	12.082.713	24.911.799	0	0

#### 15 Virksomhedskapitalen

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

16 Langfristede gældsforpligtelser	KONCERN		MODER	
	31/12 2023	31/12 2022	31/12 2023	31/12 2022
Gæld til realkreditinstitutter	33.590.799	33.771.707	0	0
Leasingforpligtelser	1.966.183.000	1.704.075.000	0	0
Anden gæld	125.725.910	146.382.910	0	0
I ALT	2.125.499.709	1.884.229.617	0	0
<u>Kortfristet del af langfristet gæld:</u>				
Gæld til realkreditinstitutter	189.419	183.500	0	0
Leasingforpligtelser	499.639.000	495.174.000	0	0
Anden gæld	25.000.000	25.000.000		
AFDRAG NÆSTE ÅR	524.828.419	520.357.500	0	0
<u>Gæld som forfalder efter 5 år:</u>				
Gæld til realkreditinstitutter	29.110.641	30.283.487	0	0
Leasingforpligtelser	26.674.000	50.456.000	0	0
Anden gæld	0	21.400.000	0	0
RESTGÆLD EFTER 5 ÅR	55.784.641	102.139.487	0	0

17 Periodeafgrænsningsposter (gældsforpligtelser)	KONCERN		MODER	
	31/12 2023	31/12 2022	31/12 2023	31/12 2022
Modtagne tilskud	11.153.000	12.801.000	0	0
Forudbetalt husleje	170.000	33.200	0	0
I ALT	11.323.000	12.834.200	0	0

#### 18 Eventualaktiver

Koncernen:

Koncernen har ikke indregnede udskudte skatteaktiver på t.kr. 8.820.

## **19 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.

Selskabet har afgivet erklæring om at træde tilbage fra sit tilgodehavende hos Strandgade 26 ApS over for dennes realkreditinstitutter og kreditinstitutter.

Selskabet har afgivet ulimiteret selvskyldnerkaution overfor Strandgade 26 ApS' engagement med kreditinstitut.

Selskabet har afgivet erklæring om at tilføre likviditet til kapitalinteressen Kost Capital ApS efter behov. Tilsagnet er gældende frem til den 30. juni 2025.

Selskabet har indgået aftaler om investering i kapitalinteresser. Den resterende forpligtelse udgør t.kr. 4.780.

## **20 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

### Koncernen:

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

Ejerpantebreve, nom. kr. 7.000.000 i koncernens investeringsejendom med en balanceværdi på kr. 79.000.000 er deponeret som sikkerhed for engagement med realkreditinstitutter.

Realkreditantebreve, nom. kr. 5.600.000 og nom. kr. 22.230.000, i koncernens investeringsejendom med en balanceværdi på kr. 79.000.000 er deponeret som sikkerhed for engagement med realkreditinstitutter.

## **21 Kontraktlige forpligtelser**

### Koncernen:

Koncernen har indgået leje- eller leiaftaler hvor den resterende forpligtelse udgør t.kr. 11.757 indtil udløb, heraf forfalder t.kr. 1.800 mere end 5 år efter balancedagen.

## **22 Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

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

## **23 Nærtstående parter**

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

### Bestemmende indflydelse:

Jacob Nelson Lee Ørnstrand, København

### 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.

**24 Koncernforhold**

Der er ingen modervirksomhed til selskabet, hvorfor koncernregnskabet udarbejdet for Jacob Lee Ørnstrand Holding A/S både er den største og mindste koncern, hvori selskabet indgår ved konsolidering.

<b>25 Reguleringer (pengestrømme)</b>	<b>KONCERN</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Avance/tab ved salg af anlægsaktiver	656.000	-372.000
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	-3.275.000	-1.066.520
Andre finansielle indtægter	-183.104	-12.562.000
Øvrige finansielle omkostninger	87.298.423	42.872.379
Skat af årets skattepligtige indkomst	14.021.761	20.575.946
Regulering af skat	-8.691	-1.568.115
Regulering af udskudt skat	-2.641.488	11.034.379
I ALT	<u>95.867.901</u>	<u>58.914.069</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.”

## Carsten Kultoft Lorentsen

Bestyrelsesformand

Serienummer: 04df191a-e8ad-457a-be85-f668b45dedb0

IP: 212.130.xxx.xxx

2024-06-27 09:55:40 UTC



## Jacob Nelson Lee Ørnstrand

Adm. direktør

Serienummer: e2a82945-bf13-4310-8810-35eec461d800

IP: 172.225.xxx.xxx

2024-06-27 11:00:22 UTC



## Jacob Nelson Lee Ørnstrand

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: e2a82945-bf13-4310-8810-35eec461d800

IP: 172.225.xxx.xxx

2024-06-27 11:00:22 UTC



## Solvej Ge Hyun Lee Ørnstrand

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: b55b8df9-6caf-4abd-9b79-4b10bc6d51ea

IP: 152.115.xxx.xxx

2024-06-27 13:38:31 UTC



## Mark Schneekloth Jensen

inforevision statsautoriseret revisionsaktieselskab CVR: 19263096

Statsautoriseret revisor

Serienummer: aee4cef7-ff9e-4825-b525-5d96f7e38db9

IP: 93.165.xxx.xxx

2024-06-27 14:12:53 UTC



## Lasse Sværke

inforevision statsautoriseret revisionsaktieselskab CVR: 19263096

Statsautoriseret revisor

Serienummer: d5d9917d-7f8e-4cd6-882e-186910b44fd1

IP: 93.165.xxx.xxx

2024-06-27 14:14:37 UTC



Penneo dokumentnøgle: P3MJ5-CGX7X-W1TXZ-SZD4W-YEE2E-73VDX

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

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

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

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

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

# 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.”

## Carsten Kultoft Lorentsen

Dirigent

Serienummer: 04df191a-e8ad-457a-be85-f668b45dedb0

IP: 212.130.xxx.xxx

2024-06-27 14:24:43 UTC



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

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

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

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

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