



Tlf.: 39 15 52 00  
koebenhavn@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
DK-1561 København V  
CVR-nr. 20 22 26 70

**JF TENURA APS**  
**EJNAR JENSENS VEJ 1, RØNNE, 3700 RØNNE**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2020**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 6. juli 2021

---

Jesper Munch Jensen

**CVR-NR. 29 69 74 69**

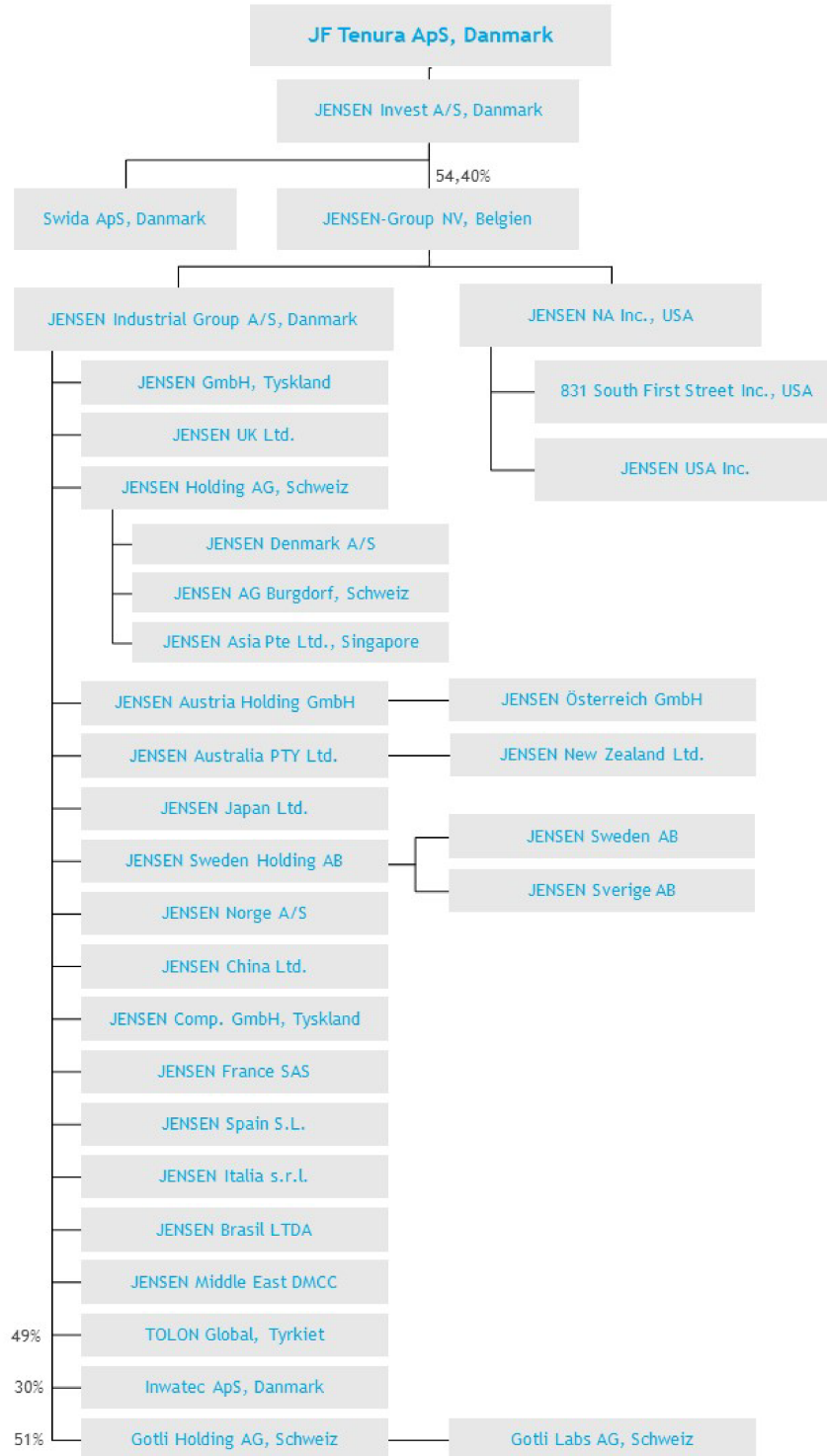
**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6-7
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	8-9
Ledelsesberetning.....	10-11
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	12
Balance.....	13-14
Egenkapitalopgørelse.....	15
Pengestrømsopgørelse.....	16
Noter.....	17-23
Anvendt regnskabspraksis.....	24-29

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	JF Tenura ApS Ejnar Jensens Vej 1 Rønne 3700 Rønne
	CVR-nr.: 29 69 74 69 Stiftet: 31. juli 2006 Hjemsted: Rønne Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Jesper Munch Jensen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Havneholmen 29 1561 København V

KONCERNOVERSIGT



## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for JF Tenura ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rønne, den 26. juni 2021

Direktion:

---

Jesper Munch Jensen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejerne i JF Tenura ApS*

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for JF Tenura ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. 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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

#### **Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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 revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med ledelsen 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 væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

København, den 26. juni 2021

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Søren Søndergaard Jensen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne32069

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2020 tkr.	2019 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning.....	1.829.062	2.481.026	2.557.531	2.521.128	2.372.903
Bruttoresultat.....	779.654	1.017.066	1.038.425	1.066.859	954.615
Resultat af primær drift.....	106.559	172.460	206.063	224.669	183.498
Finansielle poster, netto.....	-28.650	-18.034	-8.970	12.478	-9.791
Årets resultat før skat.....	77.909	154.426	197.093	237.147	173.707
Årets resultat.....	48.272	117.590	140.854	171.991	123.192
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	2.030.530	2.031.431	1.874.158	1.704.730	1.535.139
Egenkapital.....	950.884	934.924	900.684	821.865	699.721
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser....	507.112	501.214	483.221	442.344	372.905
Investeret kapital.....	777.205	877.641	845.590	786.554	667.377
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	291.509	200.768	-27.492	221.956	127.932
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-20.708	-91.672	-63.969	-17.779	-76.084
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	-55.550	-49.867	6.240	-41.570	-7.401
Pengestrømme i alt.....	215.251	59.229	-85.221	162.607	44.447
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	30.818	25.340	25.340	25.764	77.168
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....</b>	<b>1.450</b>	<b>1.647</b>	<b>1.680</b>	<b>1.623</b>	<b>1.440</b>
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin.....	42,6	41,0	40,6	42,3	40,2
Overskudsgrad.....	5,8	7,0	8,1	8,9	7,7
Afkast af investeret kapital.....	12,9	20,0	25,3	30,9	29,1
Soliditetsgrad.....	25,0	24,7	25,9	24,3	23,5
Egenkapitalforrentning.....	5,1	12,8	16,4	22,6	18,9
Indeks for nettoomsætning.....	77	105	108	106	100
Nettoomsætning pr. medarbejder.....	1.261	1.506	1.522	1.553	1.648

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Investeret kapital:	Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser
Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$



**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser)} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Nettoomsætning pr. medarbejder i tkr.:

$$\frac{\text{Nettoomsætning i tkr.}}{\text{Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte}}$$

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Koncernens aktiviteter består af produktion, udvikling og salg af maskiner til industrielle vaskerier.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Omsætning er faldet med 26 % og driftsresultatet er faldet med 38 % i forhold til 2019.

Ledelsen anser resultatet for at være tilfredsstillende under hensyntagen til effekterne af den globale pandemi COVID-19.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat for 2020 er som forventet under hensyntagen til den globale pandemi COVID-19.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og selskabets finansielle stilling.

### Finansielle risici

Væsentlige usikkerhedsfaktorer med konsekvens for driftsresultatet er udviklingen i markedet samt udvikling i valutakurser (Euro og US-dollar).

Koncernen vil i væsentlig grad være i stand til at tilpasse direkte driftsomkostninger til det aktuelle aktivitetsniveau ligesom usikkerhed i forhold til valutakursudvikling søges afdækket ved finansielle instrumenter.

Det er koncernens vurdering, at tilgang til råvarer og arbejdskraft ikke udgør en væsentlig risiko for koncernens drift.

Koncernens kreditrisici knytter sig primært til tilgodehavender fra salg til forhandlere og selskaber udenfor JENSEN Gruppen. Disse fordringer sikres efter individuel vurdering ved brug af ejendomsforbehold eller ved handel på remburs. Der foretages løbende vurderinger af tilgodehavender med henblik på eventuel nedskrivning eller hensættelse. Det er ledelsens vurdering, at disse hensættelser dækker de aktuelle kreditrisici.

### Miljøforhold

I samarbejde med lokale miljømyndigheder tilstræbes at reducere eventuelle miljømæssige gener for koncernens omgivelser.

### Videnressourcer

Koncernen ønsker fortsat at styrke sin stab af medarbejdere med høj kompetence.

### Forventninger til fremtiden

Ordrebeholdningen er høj ved udgangen af 2020 og ledelsen forventer et tilfredsstillende resultat for 2021.

### CSR mv.

Koncernen har ikke politikker for samfundsansvar. Koncernen har desuden ikke politikker for at respektere menneskerettigheder og for at reducere klimapåvirkningen udover omtalt under "Miljøforhold".

## LEDELSESBERETNING

### **Redegørelse for måltal og politikker for det underrepræsenterede køn**

Koncernen har ikke en politik der fremmer positiv særbehandling af et bestemt køn.

Koncernen ønsker at repræsentere samfundets fordeling af kvinder og mænd, det gælder også på ledelsesniveau, hvor den øverste ledelse har fokus på at øge andelen af kvinder i koncernens ledelse. Ved ansættelse lægges der vægt på kvalifikationer og ikke på køn.

Medarbejderne oplever, at koncernen har en åben og fordomsfri kultur, hvor den enkelte kan udnytte sine kompetencer bedst muligt uanset køn.

Direktionen består af 1 generalforsamlingsvalgt direktør, der er en mand. Måltallet for det underrepræsenterede køn er 1 person. Den nuværende sammensætning af direktionen vurderes at være gældende flere år frem. I tilfælde af ændringer i direktionen vil der fokuseres på kompetencer og ikke på køn.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2020 tkr.	2019 tkr.	2020 tkr.	2019 tkr.
<b>NETTOOMSÆTNING</b> .....	1	<b>1.829.062</b>	<b>2.481.026</b>	0	0
Vareforbrug.....		-880.114	-1.182.259	0	0
Andre driftsindtægter.....		30.429	29.327	0	0
Eksterne omkostninger.....	2	-199.723	-311.028	-225	-218
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		<b>779.654</b>	<b>1.017.066</b>	<b>-225</b>	<b>-218</b>
Personaleomkostninger.....	3	-619.982	-781.327	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-52.896	-63.447	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT FØR DAGS- VÆRDIREGULERING</b> .....		<b>106.776</b>	<b>172.292</b>	<b>-225</b>	<b>-218</b>
Dagsværdiregulering af andre investeringsaktiver.....		-217	168	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>106.559</b>	<b>172.460</b>	<b>-225</b>	<b>-218</b>
Andre finansielle indtægter.....		21.337	18.229	0	23.000
Andre finansielle omkostninger.....	4	-49.987	-36.263	-920	-892
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>77.909</b>	<b>154.426</b>	<b>-1.145</b>	<b>21.890</b>
Skat af årets resultat.....	5	-29.637	-36.836	252	244
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	6	<b>48.272</b>	<b>117.590</b>	<b>-893</b>	<b>22.134</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2020 tkr.	2019 tkr.	2020 tkr.	2019 tkr.
Licenser.....		343	284	0	0
Goodwill.....		0	734	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>343</b>	<b>1.018</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger.....		203.415	190.506	0	0
Produktionsanlæg og maskiner.....		39.270	56.033	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		22.363	30.372	0	0
Andre investerings aktiver.....		0	0	0	0
Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet.....		1.178	27.610	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>266.226</b>	<b>304.521</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirk somheder.....		0	0	185.757	185.757
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		61.007	56.548	0	0
Andre værdipapirer.....		45.435	0	0	0
Andre tilgodehavender.....		29.803	28.043	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>9</b>	<b>136.245</b>	<b>84.591</b>	<b>185.757</b>	<b>185.757</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>402.814</b>	<b>390.130</b>	<b>185.757</b>	<b>185.757</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		220.166	237.743	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		105.964	132.732	0	0
Forudbetaling for varer.....		4.592	11.035	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>330.722</b>	<b>381.510</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		390.142	520.947	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	10	247.180	309.589	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	9.402	0
Udskudte skatteaktiver.....	11	26.291	32.791	0	244
Andre tilgodehavender.....		32.827	54.154	0	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	6.255	0
Periodeafgrænsningsposter.....	12	373	590	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>696.813</b>	<b>918.071</b>	<b>15.657</b>	<b>244</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele.....	13	72.514	2.964	0	0
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>72.514</b>	<b>2.964</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>527.667</b>	<b>338.756</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>1.627.716</b>	<b>1.641.301</b>	<b>15.657</b>	<b>244</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>2.030.530</b>	<b>2.031.431</b>	<b>201.414</b>	<b>186.001</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2020 tkr.	2019 tkr.	2020 tkr.	2019 tkr.
Selskabskapital.....		500	500	500	500
Dagsværdireserve for regnskabs- mæssig sikring.....		-507	0	0	0
Dagsværdireserve for valutaomregning af udenlandske enheder.....		-15.494	0	0	0
Overført overskud.....		519.349	501.426	155.482	162.375
Forslag til udbytte.....		6.000	0	6.000	0
Minoritetsinteresser.....		441.036	432.998	0	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>950.884</b>	<b>934.924</b>	<b>161.982</b>	<b>162.875</b>
Pensioner og lignende forpligtelser		124.146	120.906	0	0
Andre hensatte forpligtelser.....	14	77.272	94.230	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>201.418</b>	<b>215.136</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		57.616	135.709	0	0
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt..		234.836	23.302	0	0
Leasingforpligtelser.....		59.039	82.321	0	0
Anden gæld.....		11.473	0	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	<b>15</b>	<b>362.964</b>	<b>241.332</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		3.265	44.958	0	0
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt..		15.714	3.986	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		54.306	105.939	0	0
Leasingforpligtelser.....		17.264	0	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	10	81.223	77.349	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		127.030	188.594	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder.		0	0	23.817	22.916
Selskabsskat.....		47.730	38.617	15.404	0
Anden gæld.....		168.732	180.596	211	210
<b>Kortfristede gældsforpligtelser...</b>		<b>515.264</b>	<b>640.039</b>	<b>39.432</b>	<b>23.126</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>878.228</b>	<b>881.371</b>	<b>39.432</b>	<b>23.126</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>2.030.530</b>	<b>2.031.431</b>	<b>201.414</b>	<b>186.001</b>
Eventualposter mv.	16				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17				
Nærtstående parter	18				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	<b>Koncernen</b>					I alt
	Selskabs- kapital	Øvrige reserver	Overført overskud	Forslag til udbytte	Minoritetsint resser	
Egenkapital 1. januar 2020..	500	0	501.426	0	432.998	934.924
Forslag til resultatdisponering, jf. note 6.....			19.500	6.000	22.772	48.272
<b>Overførsler</b>						
Øvrige reguleringer.....			-1.577		-1.322	-2.899
<b>Bevæg. dagsværdireserver</b>						
Årets værdiregulering.....		-16.001			-13.412	-29.413
<b>Egenkapital 31. december 2020.....</b>	<b>500</b>	<b>-16.001</b>	<b>519.349</b>	<b>6.000</b>	<b>441.036</b>	<b>950.884</b>

	<b>Koncernen</b>			I alt
	Dagsværdi- reserve for Dagsværdi- reserve for regnskabs- mæssig sikring	Dagsværdi- reserve for valutaomreg- ning af uden- landske enheder		
<b>Bevæg. dagsværdireserver</b>				
Årets værdiregulering.....			-507	-15.494
<b>Reserver 31. december 2020.....</b>			<b>-507</b>	<b>-16.001</b>

	<b>Moderselskabet</b>			I alt
	Selskabs- kapital	Overført overskud	Forslag til udbytte	
Egenkapital 1. januar 2020.....	500	162.375	0	162.875
Forslag til resultatdisponering, jf. note 6.....		-6.893	6.000	-893
<b>Egenkapital 31. december 2020.....</b>	<b>500</b>	<b>155.482</b>	<b>6.000</b>	<b>161.982</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Koncernen		Moderselskabet	
	2020 tkr.	2019 tkr.	2020 tkr.	2019 tkr.
Årets resultat.....	48.272	117.590	-893	22.134
Årets afskrivninger tilbageført.....	61.500	68.109	0	0
Regulering af andre finansielle indtægter....	22.249	20.184	0	0
Regulering af andre finansielle omkostninger.....	4.609	6.559	0	0
Skat af årets resultat tilbageført.....	29.637	27.914	-252	-244
Betalt selskabsskat.....	-17.574	-36.238	244	242
Ændring i varebeholdninger.....	20.947	-44.662	0	0
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat).....	-43.895	-65.994	0	0
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit).....	165.764	107.306	901	218
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>291.509</b>	<b>200.768</b>	<b>0</b>	<b>22.350</b>
Køb og salg af immaterielle anlægsaktiver...	-20.708	-91.672	0	0
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-20.708</b>	<b>-91.672</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Afdrag på lån.....	72.990	22.623	0	0
Andre ændringer i langfristet gæld.....	5.583	-9.340	0	0
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	276	-52.697	0	-22.350
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter.....	-134.399	-10.453	0	0
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-55.550</b>	<b>-49.867</b>	<b>0</b>	<b>-22.350</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>215.251</b>	<b>59.229</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Likvider 1. januar.....	258.110	198.881	0	0
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>473.361</b>	<b>258.110</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Likvider 31. december specificeres således:				
Likvide beholdninger.....	527.667	338.756	0	0
Kassekredit.....	-54.306	-80.646	0	0
<b>LIKVIDER, INDESTÅENDE.....</b>	<b>473.361</b>	<b>258.110</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## NOTER

## Note

	Koncernen		Moderselskabet		
	2020 tkr.	2019 tkr.	2020 tkr.	2019 tkr.	
<b>Nettoomsætning</b>					<b>1</b>
<b>Segmentoplysninger (geografi)</b>					
Europa.....	1.109.384	1.457.387	0	0	
Amerika.....	417.633	574.266	0	0	
Mellemøsten, Fjernøsten, Australien	302.045	449.373	0	0	
	<b>1.829.062</b>	<b>2.481.026</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Produktmæssigt opererer selskabet alene i et segment.					
<b>Honorar til generalforsamlings- valgte revisorer</b>					<b>2</b>
Samlet honorar:					
PwC.....	3.556	4.166	0	0	
BDO.....	612	358	214	214	
Rønne Revision.....	24	24	0	0	
	<b>4.192</b>	<b>4.548</b>	<b>214</b>	<b>214</b>	
Specifikation af honorar:					
Lovpligtig revision.....	3.372	3.094	214	214	
Andre ydelser.....	820	1.454	0	0	
	<b>4.192</b>	<b>4.548</b>	<b>214</b>	<b>214</b>	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>3</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:	1.450	1.647	1	1	
Løn og gager.....	535.784	680.423	0	0	
Pensioner.....	27.701	37.024	0	0	
Andre omkostninger til social sikring	31.614	33.568	0	0	
Andre personaleomkostninger.....	24.883	30.312	0	0	
	<b>619.982</b>	<b>781.327</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Vederlag til direktion.....	12.180	16.671	0	0	
Vederlag til bestyrelse.....	2.400	2.449	0	0	
	<b>14.580</b>	<b>19.120</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2020 tkr.	2019 tkr.	2020 tkr.	2019 tkr.	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>					<b>4</b>
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	0	0	920	891	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	49.987	36.263	0	1	
	<b>49.987</b>	<b>36.263</b>	<b>920</b>	<b>892</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>5</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	24.144	42.111	-252	0	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	0	0	-244	0	
Regulering af udskudt skat.....	5.493	-5.275	244	-244	
	<b>29.637</b>	<b>36.836</b>	<b>-252</b>	<b>-244</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>6</b>
Foreslået udbytte for regnskabsåret.	6.000	0	6.000	22.350	
Overført resultat.....	19.500	65.048	-6.893	-216	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	22.772	52.542	0	0	
	<b>48.272</b>	<b>117.590</b>	<b>-893</b>	<b>22.134</b>	
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>					<b>7</b>
			<b>Koncernen</b>		
			Licenser	Goodwill	
Kostpris 1. januar 2020.....			6.189	54.227	
Tilgang.....			201	0	
<b>Kostpris 31. december 2020.....</b>			<b>6.390</b>	<b>54.227</b>	
Afskrivninger 1. januar 2020.....			5.905	53.493	
Årets afskrivninger .....			142	734	
<b>Afskrivninger 31. december 2020.....</b>			<b>6.047</b>	<b>54.227</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....</b>			<b>343</b>	<b>0</b>	

## NOTER

Note

## Materielle anlægsaktiver

8

	Koncernen		
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2020.....	364.675	227.947	94.832
Valutakursregulering.....	-5.967	-2.577	-748
Overførsel.....	56.339	-9.655	1.720
Tilgang.....	9.409	4.607	4.465
Afgang.....	-44.734	-1.565	-8.177
<b>Kostpris 31. december 2020.....</b>	<b>379.722</b>	<b>218.757</b>	<b>92.092</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020.....	174.169	171.914	64.460
Valutakursregulering.....	-5.687	-1.772	-718
Overførsel.....	10.897	-1.396	1.775
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-29.877	-1.618	-7.037
Årets afskrivninger .....	26.805	12.359	11.249
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2020.....</b>	<b>176.307</b>	<b>179.487</b>	<b>69.729</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020..</b>	<b>203.415</b>	<b>39.270</b>	<b>22.363</b>
Finansielle leasingaktiver.....	77.712		

Note

	Koncernen	
	Andre investeringsaktiver	Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet.
Kostpris 1. januar 2020.....	224	27.610
Valutakursregulering.....	-6	-424
Overførsel.....	0	-38.099
Tilgang.....	0	12.337
Afgang.....	-15	-246
<b>Kostpris 31. december 2020.....</b>	<b>203</b>	<b>1.178</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020.....	224	
Valutakursregulering.....	-6	
Årets afskrivninger .....	-15	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2020.....</b>	<b>203</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....</b>	<b>0</b>	<b>1.178</b>

## NOTER

## Note

## Finansielle anlægsaktiver

9

	<b>Koncernen</b>	
	Kapitalandele i dattervirk sømheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Kostpris 1. januar 2020.....	0	52.514
Valutakursregulering.....	0	-4.866
Tilgang.....	0	0
<b>Kostpris 31. december 2020.....</b>	<b>0</b>	<b>47.648</b>
Værdireguleringer 1. januar 2020.....	0	4.034
Årets værdireguleringer .....	0	9.325
<b>Værdireguleringer 31. december 2020.....</b>	<b>0</b>	<b>13.359</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....</b>	<b>0</b>	<b>61.007</b>

	<b>Koncernen</b>	
	Andre værdipapirer	Andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2020.....	0	28.043
Tilgang.....	45.435	1.760
<b>Kostpris 31. december 2020.....</b>	<b>45.435</b>	<b>29.803</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....</b>	<b>45.435</b>	<b>29.803</b>

## NOTER

	<b>Note</b>
<b>Finansielle anlægsaktiver (fortsat)</b>	<b>9</b>

	<b>Moder- selskabet</b>
	<u>Kapitalandele i dattervirk somheder</u>
Kostpris 1. januar 2020.....	185.757
Kostpris 31. december 2020.....	<b>185.757</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....</b>	<b>185.757</b>

**Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)**

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Jensen Invest A/S, Rønne.....	265.560	-6.924	100 %

**Kapitalandele i associerede virksomheder**

Navn og hjemsted	Ejerandel
Tolon Global Makina Sanyi Ve Tikaret Sirketi A.S., Tyrkiet.....	49,00 %
Inwatec ApS, Danmark.....	30,00 %

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>	
	2020 tkr.	2019 tkr.	2020 tkr.	2019 tkr.
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af udført arbejde.....	1.828.102	2.480.074	0	0
Acontofaktureringer/acontobetaling er.....	-1.662.145	-2.247.834	0	0
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....</b>	<b>165.957</b>	<b>232.240</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Der indregnes således:				
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....	247.180	309.589	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver).....	-81.223	-77.349	0	0
	<b>165.957</b>	<b>232.240</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

10

## NOTER

### Udskudt skatteaktiv

Note

11

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

	Koncernen		Moderselskabet	
	2020 tkr.	2019 tkr.	2020 tkr.	2019 tkr.
Udskudt skat vedrører:				
Materielle anlægsaktiver.....	3.295	3.145	0	0
Omsætningsaktiver.....	-3.234	-4.330	0	0
Hensatte forpligtelser.....	31.964	33.644	0	0
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud.....	1.445	2.369	0	244
Øvrige poster.....	-7.179	-2.037	0	0
	<b>26.291</b>	<b>32.791</b>	<b>0</b>	<b>244</b>
Udskudt skatteaktiv 1. januar.....	32.791	22.465	244	243
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-5.493	5.275	-244	244
Årets udskudte skat i egenkapitalen. Regulering vedrørende selskabsskat.	-1.007 0	5.051 0	0 0	0 -243
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december.</b>	<b>26.291</b>	<b>32.791</b>	<b>0</b>	<b>244</b>

Udskudt skat er aktiveret idet det er ledelsens overbevisning at aktivet kan realiseres indenfor en rimelig tidshorisont.

### Periodeafgrænsningsposter

12

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalinger primært vedrørende finansielle aftaler der vedrører efterfølgende regnskabsår.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

13

Under omsætningsaktiver indgår værdipapirer målt til dagsværdi med følgende beløb:

	Koncernen
	Obligationer
Dagsværdi 31. december 2020.....	66.985

### Andre hensatte forpligtelser

14

0-1 år.....	38.267	53.009	0	0
-------------	--------	--------	---	---

Andre hensatte forpligtelser vedrører garantiforpligtelse (løbetid op til 18 måneder), 55.036 tkr. (66.963 tkr. i 2019), tilbagekøbsforpligtelse (leasingsalg), 3.720 tkr. (3.151 tkr. i 2019) og øvrige forpligtelser, 17.779 tkr. (23.936 tkr. i 2019).

## NOTER

Note

### Langfristede gældsforpligtelser

15

	Koncernen			
	31/12 2020 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2019 gæld i alt
Gæld til realkreditinstitutter.....	60.881	3.265	36.944	135.709
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt.....	282.939	48.103	37.272	23.302
Leasingforpligtelser.....	76.303	17.264	0	82.321
Anden gæld.....	11.473	0	0	0
	<b>431.596</b>	<b>68.632</b>	<b>74.216</b>	<b>241.332</b>

### Eventualposter mv.

16

#### Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildebeskatninger såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 15.404 tkr. pr. balancedagen.

### Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

17

Pr. 31. december 2020 har koncernen afgivet bankgarantier for 76.281 tkr., stillet sikkerhed for lån 46.225 tkr., stillet købsgarantier for 58.375 tkr., samt påtaget sig tilbagekøbsforpligtelse på solgt maskineri 37.197 tkr. Derudover er der til sikkerhed for koncernens gæld givet pant i bygninger, produktionsanlæg og maskiner, 47.708 kr.

Datterselskab har til sikkerhed for lån til kreditinstitutter tkr. 20.808, stillet sikkerhed i aktier i tilknyttet virksomhed, bogført værdi i datterselskabet pr. 31. december 2020, tkr. 257.017.

### Nærtstående parter

18

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

#### Bestemmende indflydelse

Swid AG, ejerandel 51 %, Schweiz.

The Jörn Munch Jensen and Lise Munch Jensen Family Trust, ejerandel 49 %, Bermuda.

Direktør Jesper Munch Jensen, ultimativ ejer.

#### Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for JF Tenura ApS for 2020 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet JF Tenura ApS samt dattervirksomheder, hvori JF Tenura ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og dattervirksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Anskaffelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdien og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Transaktionsomkostninger, afholdt i forbindelse med erhvervelse af virksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

Kapitalandele i dattervirksomheder udliges med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og i særskilte hovedposter inden for egenkapitalen.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### RESULTATOPGØRELSEN

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

#### Andre eksterne omkostninger

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

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til koncernens og selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

#### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Udbytte fra dattervirksomheder indregnes i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### Skat

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

### BALANCEN

#### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil, samt branchemæssige forhold.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

Fortjeneste eller tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede 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 aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	20-40 år	25-50 %
Andre investeringsaktiver.....	5-10 år	0 %
Produktionsanlæg og maskiner.....	5-10 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-8 år	0-30 %
Indretning af lejede lokaler.....	3-8 år	0-30 %

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

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som koncernens og selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller.

Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Overtagelsesdagen er det tidspunkt, hvor selskabet faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør X år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Andre kapitalandele måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Værdipapirer

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer og kapitalandele måles til kostpris.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. samt udskudt skat.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-2 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes det samlede tab, der må påregnes på entreprisen. Hensættelsen indregnes som omkostning under produktionsomkostninger.

### Skyldig skat og udskudt skat

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

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

### Omregning af fremmed valuta

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.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes 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, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.