

JF TENURA APS
EJNER JENSENS VEJ 1, 3700 RØNNE
ÅRSRAPPORT
2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 31. maj 2016

Jesper Munch Jensen

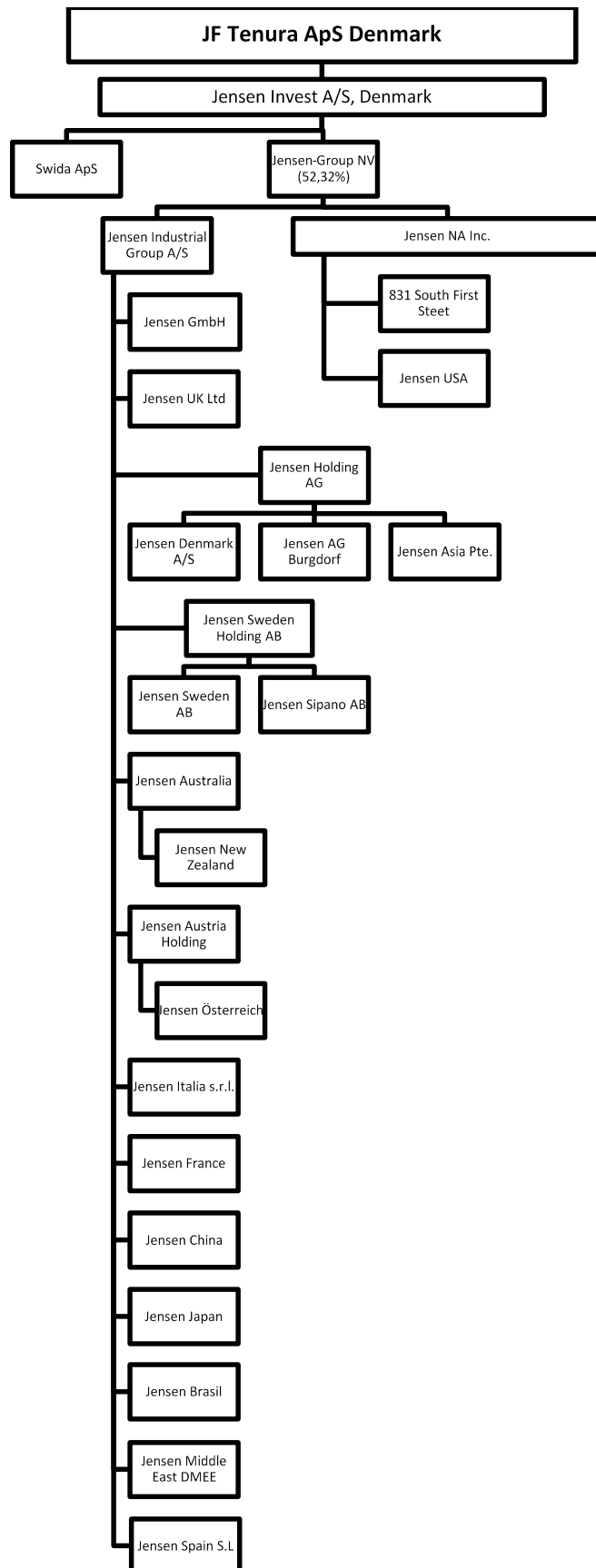
INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	2
Koncernoversigt.....	3
Påtegninger	
Ledespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors erklæringer.....	5-6
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	7
Ledelsesberetning.....	8-9
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	
Anvendt regnskabspraksis.....	10-16
Resultatopgørelse.....	17
Balance.....	18-19
Pengestrømsopgørelse.....	20
Noter.....	21-26

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	JF Tenura ApS Ejner Jensens Vej 1 3700 Rønne
	CVR-nr.: 29 69 74 69
	Stiftet: 31. juli 2006
	Hjemsted: Bornholms Regionskommune
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Direktion	Jesper Munch Jensen
Revisor	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Havneholmen 29 1561 København V

KONCERNOVERSIGT



LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rønne, den 31. maj 2016

Direktion

Jesper Munch Jensen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i JF Tenura ApS

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for JF Tenura ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 31. maj 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Søren Søndergaard Jensen
Partner, statsautoriseret revisor

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2015 tkr.	2014 tkr.	2013 tkr.	2012 tkr.	2011 tkr.
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning.....	2.141.602	1.787.353	1.652.218	1.711.136	1.610.648
Bruttoresultat.....	891.486	744.020	701.332	695.561	608.068
Driftsresultat.....	179.845	144.272	108.161	130.249	61.902
Finansielle poster, netto.....	-8.671	-9.856	-11.304	-21.268	-9.464
Årets resultat før skat.....	171.174	134.416	96.857	108.981	52.438
Årets resultat (efter minoritetsinteresser).....	66.373	49.962	35.938	38.678	15.859
Balance					
Balancesum.....	1.364.006	1.150.394	1.000.671	1.103.088	1.119.892
Egenkapital.....	313.552	248.944	216.922	202.902	176.705
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser....	604.945	485.070	425.652	400.049	393.751
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	47.219	88.676	159.707	129.665	43.723
Pengestrømme fra investeringsaktivitet..	-73.766	-25.078	-41.734	22.382	-40.699
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	26.847	-58.594	-31.393	-111.374	-39.362
Pengestrømme i alt.....	300	5.004	86.580	40.673	-36.338
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	41.344	29.224	24.904	15.796	17.002
Gennemsnitligt antal medarbejdere.....	1.292	1.177	1.145	1.164	1.104
Nøgletal					
Bruttomargin.....	41,6	41,6	42,4	40,6	37,8
Overskudsgrad.....	8,4	8,1	6,5	7,6	3,8
Afkastningsgrad.....	13,6	12,5	9,2	9,8	4,6
Soliditetsgrad.....	23,0	21,6	21,7	18,4	15,8
Egenkapitalforrentning.....	23,6	21,4	17,1	20,4	9,4
Egenkapitalforrentning (inkl. minoritetsinteresser).....	23,3	21,0	19,2	8,6	16,4
Nettoomsætning pr. medarbejder i tkr....	1.658	1.519	1.443	1.470	1.459
Indeks for nettoomsætning.....	133	111	103	106	100

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

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

Ledelsens vurdering af resultatet for 2015 og forventning til 2016

Omsætning og operating profit er steget med henholdsvis 20% og 25% sammenlignet med 2014.

Ledelsen anser resultatet for at være tilfredsstillende.

Ordrebeholdningen er ved udgangen af 2015 lidt lavere end ved udgangen af 2014 men der forventes en snarlig forbedring af ordrebeholdningen og ledelsen forventer samlet set et positivt resultat for 2016.

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Særlige 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.

Udviklingsaktiviteter

Koncernens udviklingsressourcer anvendes til at tilpasse koncernens hovedprodukter til markedets behov.

CSR m.m.

Koncernen har ikke politikker for samfundsansvar. Koncernen har desuden ikke politikker for at respektere menneskerettigheder og for at reducere klimapåvirkningen.

LEDELSESBERETNING

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for JF Tenura ApS for 2015 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.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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 eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden 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 modervirksomhedens og dattervirksomhedernes 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.

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

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som negativ goodwill under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres.

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 dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

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

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 distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

RESULTATOPGØRELSEN

Personaleomkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Udbytte fra dattervirksomheder og associerede virksomheder 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.

Ekstraordinære indtægter og omkostninger

Ekstraordinære indtægter og omkostninger indeholder indtægter og omkostninger, som hidrører fra begivenheder eller transaktioner, der klart afviger fra den ordinære drift, og som ikke forventes at være af tilbagevendende karakter.

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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

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.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

BALANCEN

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 herefter:

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

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 leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som 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 dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

BALANCEN

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.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og direkte produktionsomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris 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, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer måles til en salgsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Andre hensatte forpligtelser

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

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 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.

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.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

BALANCEN

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter 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.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld, og for obligationslån svarer til en restgæld beregnet på grundlag af lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes prioritetsgæld og andre finansielle forpligtelser vedrørende investeringsejendomme til dagsværdi, der svarer til lånets kontantværdi på årsafslutningstidspunktet. Kursreguleringen af gældsforpligtelserne indregnes i resultatopgørelsen.

Gæld i øvrigt måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

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.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balance-dagen, 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.

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 og 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 selskabskapital 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**NØGLETAL**

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

Bruttomargin:

$$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Overskudsgrad:

$$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$$

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning:

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

Egenkapitalforrentning:
(inkl. minoritetsinteresser)

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

Nettoomsætning pr. medarbejder i tkr.:

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

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015 tkr.	2014 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.
NETTOOMSÆTNING		2.141.602	1.787.353	0	0
Vareforbrug.....		-1.011.969	-848.300	0	0
Eksterne omkostninger.....		-238.147	-195.033	-52	-51
BRUTTORESULTAT		891.486	744.020	-52	-51
Personaleomkostninger.....	1	-659.192	-574.191	0	0
Af- og nedskrivninger.....	2	-52.368	-25.652	0	0
Andre driftsomkostninger.....		0	-67	0	0
Dagsværdiregulering af andre investeringsaktiver.....		-81	162	0	0
DRIFTSRESULTAT		179.845	144.272	-52	-51
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		0	0	21.900	0
Andre finansielle indtægter.....		19.694	14.021	0	0
Andre finansielle omkostninger.....	3	-28.365	-23.877	-205	-387
RESULTAT FØR SKAT		171.174	134.416	21.643	-438
Skat af årets resultat.....	4	-44.283	-38.624	60	107
ORDINÆRT RESULTAT EFTER SKAT ...		126.891	95.792	21.703	-331
ÅRETS RESULTAT		126.891	95.792	21.703	-331
Minoritetsinteressernes andel af overskud i datter.....		-60.518	-45.830		
KONCERNENS ANDEL AF ÅRETS RESULTAT		66.373	49.962		
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING					
Foreslået udbytte for regnskabsåret...				10.000	9.000
Overført resultat.....				11.703	-9.331
I ALT				21.703	-331

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015 tkr.	2014 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.
Licenser.....		679	820	0	0
Goodwill.....		10.166	7.365	0	0
Immaterielle anlægsaktiver.....	5	10.845	8.185	0	0
Grunde og bygninger.....		91.942	86.328	0	0
Produktionsanlæg og maskiner.....		43.984	35.471	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		25.465	20.486	0	0
Andre investeringsaktiver.....		7.801	8.610	0	0
Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet.....		14.127	865	0	0
Materielle anlægsaktiver.....	6	183.319	151.760	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder...		0	0	185.757	185.757
Andre tilgodehavender.....		26.042	18.097	0	0
Finansielle anlægsaktiver.....	7	26.042	18.097	185.757	185.757
ANLÆGSAKTIVER.....		220.206	178.042	185.757	185.757
Råvarer og hjælpematerialer.....		133.302	134.194	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		90.996	82.495	0	0
Forudbetalinger for varer.....		20.541	16.408	0	0
Varebeholdninger.....		244.839	233.097	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		476.081	372.829	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	8	225.081	190.470	0	0
Udskudte skatteaktiver.....	10	45.380	45.938	60	0
Andre tilgodehavender.....		26.899	30.011	0	107
Periodeafgrænsningsposter.....		634	89	0	0
Tilgodehavender.....		774.075	639.337	60	107
Andre værdipapirer og kapitalandele..		3.966	2.937	0	0
Værdipapirer.....		3.966	2.937	0	0
Likvide beholdninger.....		120.920	96.981	0	0
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		1.143.800	972.352	60	107
AKTIVER.....		1.364.006	1.150.394	185.817	185.864

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015 tkr.	2014 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.
Selskabskapital.....		500	500	500	500
Overført overskud.....		303.052	239.444	175.066	163.363
Forslag til udbytte.....		10.000	9.000	10.000	9.000
EGENKAPITAL.....	9	313.552	248.944	185.566	172.863
MINORITETSINTERESSER.....		291.393	236.126	0	0
Pensioner og lignende forpligtelser....		107.741	114.126	0	0
Andre hensatte forpligtelser.....		94.584	77.440	0	0
HENSATTE FORPLIGTELSE.....		202.325	191.566	0	0
Gæld til realkreditinstitutter.....		68.904	26.866	0	0
Banklån.....		19.325	11.078	0	0
Langfristede gældsforpligtelser.....	11	88.229	37.944	0	0
Kortfristet del af langfristet gæld.....	11	2.665	2.617	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		47.911	22.439	0	0
Modtagne forudbetalinger vedr. igangværende arbejder.....	8	111.105	110.726	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		118.245	121.999	51	51
Gæld, tilknyttede virksomheder.....		0	0	200	12.950
Selskabsskat.....		36.750	31.330	0	0
Anden gæld.....		151.831	146.703	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser.....		468.507	435.814	251	13.001
GÆLDSFORPLIGTELSE.....		556.736	473.758	251	13.001
PASSIVER.....		1.364.006	1.150.394	185.817	185.864
Eventualposter mv.	12				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13				
Nærtstående parter	14				
Ejerforhold	15				
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	16				

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	Koncernen		Moderselskabet	
	2015 tkr.	2014 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.
Årets resultat.....	126.891	95.792	21.703	-331
Årets afskrivninger tilbageført.....	50.151	29.720	0	0
Regulering af andre finansielle indtægter.....	5.568	2.536	0	0
Regulering af andre finansielle omkostninger....	17.110	23.769	205	387
Skat af årets resultat tilbageført.....	44.934	27.092	-51	-107
Betalt selskabsskat.....	-39.046	-32.957	-107	0
Ændring i varebeholdninger.....	-7.533	-40.092	0	0
Ændring i tilgodehavender.....	-153.685	-116.747	0	-59
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte).....	2.829	100.057	-12.750	6.391
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter.....	0	-494	0	-281
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER.....	47.219	88.676	9.000	6.000
Køb og salg af anlægsaktiver.....	-73.766	-25.078	0	0
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-73.766	-25.078	0	0
Afdrag på lån, netto.....	52.360	-23.416	0	0
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-19.726	-12.985	-9.000	-6.000
Andre ændringer i langfristet gæld.....	-5.787	-9.289	0	0
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter.....	0	-12.904	0	0
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	26.847	-58.594	-9.000	-6.000
ÆNDRING I LIKVIDER.....	300	5.004	0	0
Likvider 1. januar.....	76.748	71.744	0	0
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	77.048	76.748	0	0
Likvider 31. december specificeres således:				
Likvide beholdninger.....	120.857	96.981	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....	-43.809	-20.233	0	0
LIKVIDER, NETTOGÆLD.....	77.048	76.748	0	0

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2015 tkr.	2014 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.	
Personaleomkostninger					1
Gennemsnitligt antal medarbejdere...	1.292	1.177	0	0	
Løn og gager.....	572.649	494.648	0	0	
Pensioner.....	27.008	21.567	0	0	
Omkostninger til social sikring.....	24.688	27.076	0	0	
Andre personaleomkostninger.....	34.847	30.900	0	0	
	659.192	574.191	0	0	
Vederlag til direktion.....	15.084	13.842	0	0	
Vederlag til bestyrelse.....	1.775	1.484	0	0	
	16.859	15.326	0	0	
Af- og nedskrivninger					2
Licenser.....	2.894	291	0	0	
Goodwill.....	3.917	3.235	0	0	
Grunde og bygninger.....	6.705	6.978	0	0	
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	10.076	8.230	0	0	
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	7.004	7.619	0	0	
Andre investeringsaktiver.....	1.417	1.237	0	0	
Andre af og nedskrivninger.....	20.355	-1.938	0	0	
	52.368	25.652	0	0	
Andre finansielle omkostninger					3
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	204	384	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	28.365	23.877	1	3	
	28.365	23.873	205	387	
Skat af årets resultat					4
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	45.760	38.589	-60	-107	
Regulering af udskudt skat.....	-1.477	35	0	0	
	44.283	38.624	-60	-107	

NOTER

Note

Immaterielle anlægsaktiver

5

	Koncernen	
	Licencer	Goodwill
Kostpris 1. januar 2015.....	3.326	43.857
Tilgang.....	2.753	6.718
Kostpris 31. december 2015.....	6.079	50.575
Afskrivninger 1. januar 2015.....	2.506	36.492
Årets afskrivninger	2.894	3.917
Afskrivninger 31. december 2015.....	5.400	40.409
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	679	10.166

Materielle anlægsaktiver

6

	Koncernen		
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2015.....	212.476	148.709	55.449
Tilgang.....	10.409	16.778	14.157
Afgang.....	0	-5.762	-5.396
Kostpris 31. december 2015.....	222.885	159.725	64.210
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....	126.148	113.238	34.963
Valutakursregulering til ultimokurs.....	-1.910	-846	-500
Afskrivninger solgte aktiver	0	-440	-2.722
Årets afskrivninger	6.705	3.789	7.004
Af- og nedskrivninger 31. december 2015....	130.943	115.741	38.745
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.	91.942	43.984	25.465

	Koncernen	
	Andre investeringsaktiver	Mat. anlægsaktiver under udførelse og forudbet.
Kostpris 1. januar 2015.....	13.284	865
Tilgang.....	15	13.262
Kostpris 31. december 2015.....	13.299	14.127
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....	4.674	0
Valutakursregulering til ultimokurs.....	-594	0
Årets afskrivninger	1.418	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2015.....	5.498	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	7.801	14.127

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver

7

	<u>Koncernen</u>
	Andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2015.....	18.097
Tilgang.....	7.945
Kostpris 31. december 2015.....	26.042
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	26.042

	<u>Moderselskabet</u>
	Kapitalandele i dattervirk- somheder
Kostpris 1. januar 2015.....	185.757
Kostpris 31. december 2015.....	185.757
Saldo 31. december 2015.....	185.757
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	185.757

Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Stemme og ejerandel %
Jensen Invest A/S, Rønne.....	206.471	12.492	100%

Igangværende arbejder for fremmed regning

8

Igangværende arbejder for fremmed regning.....	113.976	79.744	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....	113.976	79.744	0	0
Der indregnes således:				
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....	225.081	190.470	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder (passiver).....	-111.105	-110.726	0	0
	113.976	79.744	0	0

NOTER

Note

Egenkapital

9

	Koncernen			
	Selskabs- kapital	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2015.....	500	239.444	9.000	248.944
Køb af egne kapitalandele.....	0	-3.370	0	-3.370
Betalt udbytte.....	0	0	-9.000	-9.000
Valutakursreguleringer.....	0	8.879	0	8.879
Andre reguleringer.....	0	1.255	0	1.255
Nettoregulering af sikringsinstrumenter.....	0	1.058	0	1.058
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	56.373	10.000	66.373
Skat af egenkapitalbevægelser.....	0	-587	0	-587
Egenkapital 31. december 2015.....	500	303.052	10.000	313.552

	Moderselskabet			
	Selskabs- kapital	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2015.....	500	163.363	9.000	172.863
Udbytte.....	0	0	10.000	10.000
Betalt udbytte.....	0	0	-9.000	-9.000
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	11.703	0	11.703
Egenkapital 31. december 2015.....	500	175.066	10.000	185.566

Selskabskapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.

	2015 tkr.	2014 tkr.
Selskabskapital		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
A-aktier, 5.000 stk. a nom. 100 kr.....	500	500
	500	500

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2015 tkr.	2014 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.	
Udskudte skatteaktiver					10
Udskudt skat vedrører:					
Materielle anlægsaktiver.....	5.072	4.838	0	0	
Omsætningsaktiver.....	2.783	5.495	0	0	
Hensatte forpligtelser.....	37.756	35.105	0	0	
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud.....	2.051	3.981	0	0	
Øvrige poster.....	-2.282	-3.481	0	0	
	45.380	45.938	0	0	

NOTER

Langfristede gældsforpligtelser

11

	Koncernen			
	1/1 2015 gæld i alt	31/12 2015 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter.....	27.015	69.055	151	29.617
Anden gæld.....	13.546	21.839	2.514	28.131
	40.561	90.894	2.665	57.748

Eventualposter mv.

12

Moderselskabet

Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

Koncernen

I koncernen er der indgået leasingkontrakter hvorpå restleasingydelse pr. 31. december 2015 udgør tkr. 53.539.

Koncernen har investeringsforpligtelse, restsum 31. december 2015, tkr. 1.050.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

13

Pr. 31. december 2015 har koncernen

afgivet bankgarantier tkr. 65.763

stillet sikkerhed for lån tkr. 23.159, samt

påtaget sig tilbagekøbsforpligtelse på solgt maskineri tkr. 49.578.

Derudover er der til sikkerhed for koncernens gæld givet pant i bygninger, produktionsanlæg og maskiner, tkr. 28.343.

Nærtstående parter

14

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

Swid AG, Schweiz.

The Jörn Munch Jensen and Lise Munch Jensen Family Trust, Bermuda.

Direktør Jesper Munch Jensen

Transaktioner med nærtstående parter

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

Ejerforhold

15

Følgende anpartshavere er noteret i selskabets særlige anpartshaverfortegnelse over betydelige kapitalposter som ejende minimum 5% af stemmerne eller selskabskapitalen:

Swid AG, Schweiz

The Jörn Munch Jensen and Lise Munch Jensen Family Trust, Bermuda

NOTER

	Koncernen		Moterselskabet		Note
	2015 tkr.	2014 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.	
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer					16
PwC, Lovpligtig revision.....	2.445	2.565	0	51	
BDO, Lovpligtig revision.....	256	150	206	150	
Rønne Revision, Lovpligtig revision....	24	24	0	0	
Pwc, Skatterådgivning.....	261	68	0	0	
PwC, Andre ydelser.....	217	383	0	0	
	3.203	3.190	206	201	