



**Delårsrapport 2017**

Eksempelregnskab

Marts 2017

Audit & Assurance



## Deloitte Danmarks IFRS Centre of Excellence

I Deloitte har vi eksperter med indgående kendskab til IFRS, og som med brancheindsigt forstår at stille netop de spørgsmål, der betyder, at virksomhedens udfordringer på IFRS området bliver identificeret rettidigt.

Vi er som IFRS Centre of Excellence en del af Deloitte's globale IFRS-netværk og samarbejder på tværs af landegrænser om fortolkning af IFRS og løsning af IFRS opgaver. Vi har stor erfaring med rådgivning om IFRS og løsning af IFRS opgaver ved inddragelse af netop de kompetencer, der er nødvendige. Det kan fx være kompetencer indenfor værdiansættelse, finansielle instrumenter, skat, projektstyring, it og rapportering. Derfor kan vi hjælpe dig med eksempelvis:

- Løbende IFRS opdatering og drøftelse af konsekvenser på møder – få en fast aftale med Deloitte, så vi løbende får vurderet opdateringer til IFRS og drøftet konsekvenser heraf for din virksomhed.
- Undervisning og workshops skræddersyet til din virksomhed.
- Indledende analyse af konsekvenser ved overgang til IFRS, herunder effekt på hoved- og nøgletal.
- Assistance med overgang fra årsregnskabsloven til IFRS, herunder projektstyring.
- Virksomhedskøb – due diligence, købsprisfordeling (PPA), værdiansættelser, regnskabsmæssige konsekvenser m.v.
- Proaktiv assistance og rådgivning på andre teknisk komplicerede områder, der kan kræve involvering af andre kompetencer – fx køb af immaterielle aktiver, indgåelse af salgskontrakter, samarbejdsaftaler, nedskrivningstest, pension, skat, aktieløn m.v.
- Implementering af nye og ændrede standarder.
- Forbedring af regnskabet – benchmark analyser, ideer til forbedring af regnskabsrapporteringen (best practice), herunder også at skære det overflødige væk (cutting clutter).

På [www.deloitte.dk](http://www.deloitte.dk) kan du tilmelde dig vores nyhedsbrev Deloitte Update, som løbende opdaterer dig om seneste nyt indenfor IFRS.

Du er altid velkommen til at kontakte din Deloitte revisor, en af vores specialister eller skrive på e-mail [IFRS@deloitte.dk](mailto:IFRS@deloitte.dk) for at høre nærmere om, hvordan vi kan hjælpe din virksomhed.

### Kontaktoplysninger

Navn	E-mail	Telefon
<i>Leder af DK IFRS Centre of Excellence</i>		
Partner Jan Peter Larsen	<a href="mailto:janlarsen@deloitte.dk">janlarsen@deloitte.dk</a>	+ 45 36 10 36 81
Partner Henrik Z. Hansen	<a href="mailto:hehansen@deloitte.dk">hehansen@deloitte.dk</a>	+45 36 10 37 83
Partner Søren Nielsen	<a href="mailto:sonielsen@deloitte.dk">sonielsen@deloitte.dk</a>	+45 22 20 28 26
Director Henrik Grønnegaard	<a href="mailto:hgroennegaard@deloitte.dk">hgroennegaard@deloitte.dk</a>	+45 23 23 20 25
Senior Manager Anni Børsting	<a href="mailto:aboersting@deloitte.dk">aboersting@deloitte.dk</a>	+45 26 79 37 18
Senior Manager Henrik Gustavsen	<a href="mailto:hgustavsen@deloitte.dk">hgustavsen@deloitte.dk</a>	+45 29 43 00 14
Manager Kasper Theis Hansen	<a href="mailto:kasphansen@deloitte.dk">kasphansen@deloitte.dk</a>	+ 45 60 14 64 13



## Delårsrapport 2017 - Eksempelregnskab

Deloitte har udarbejdet dette eksempel på en delårsrapport aflagt i overensstemmelse med IAS 34, *Interim Financial Reporting*, og det danske regelsæt for børsnoterede virksomheders aflæggelse af delårsrapporter i form af delårsrapportbekendtgørelsen og Nasdaq Copenhagen's (Nasdaq) oplysningskrav.

### Generelt om delårsrapporter

Formålet med delårsrapporter er at give regnskabsbrugerne en opdatering på, hvad der er sket i virksomheden siden aflæggelsen af seneste årsrapport. I delårsrapporter er fokus derfor på udviklingen i delårsrapportperioden. Af samme årsag skal delårsrapporten læses i sammenhæng med den senest offentliggjorte årsrapport.

Ledelsesberetningen har sammen med noterne til hensigt ud fra verbale beskrivelser og talmæssige oplysninger, at understøtte regnskabslæseres forståelse af den finansielle del af delårsrapporten, og disse skal derfor primært fokusere på forhold, der i øvrigt ikke fremgår af delårsrapporten. IAS 34 tillader, at information, som er krævet i IAS 34 kan præsenteres et andet sted end i selve delårsregnskabet, fx i en ledelsesberetning. Dette er ikke ualmindeligt i danske børsnoterede virksomheder. IAS 34 kræver, at der i disse tilfælde er en krydsreference fra delårsregnskabet til det sted, hvor informationen er givet.

Ifølge IAS 34 kan et delårsregnskab præsenteres enten som et fuldstændigt regnskab, hvorved kravene til præsentation og opstilling i henhold til IAS 1 skal være opfyldt, eller som et sammendraget regnskab ("condensed financial statement"). Såfremt delårsregnskabet præsenteres som et sammendraget regnskab, skal overskrifterne (subtotalerne) i totalindkomst-opgørelse, balance, egenkapitalopgørelse samt pengestrøms-opgørelse fra seneste offentliggjorte årsregnskab som minimum være indeholdt i delårsregnskabet.

IAS 34 forudsætter, at regnskabsbrugerne har adgang til virksomhedens seneste årsrapport. Derfor er det ikke nødvendigt, at noterne til delårsrapporten indeholder uvæsentlige opdateringer af oplysninger, som allerede er givet i noterne til den seneste årsrapport. I delårsrapporten er det mere nyttigt med en beskrivelse og forklaring af begivenheder og transaktioner, som er nødvendige og væsentlige for forståelsen af ændringer i virksomhedens finansielle stilling og indtjening efter sidste årsrapports balancedag.

Der er ikke krav om, at delårsrapporter, herunder halvårsrapporter, revideres eller gennemgås af selskabets revisor. Såfremt revisor har revideret eller foretaget en gennemgang (review) af delårsrapporten, skal revisors erklæring indgå heri. Der er i eksemplet indarbejdet en revisorerklæring om gennemgang af delårsrapporten fra selskabets revisor. Det skal oplyses, hvis delårsrapporten ikke er revideret eller gennemgået. Oplysningen

kan fx placeres i ledelsesberetningen eller i tilknytning til ledelsespåtegningen.

Danske virksomheders aflæggelse af delårsrapporter efter IAS 34 skal ske i overensstemmelse med de af EU-Kommissionen godkendte regnskabsstandarder og fortolkninger. Der kan være forskelle mellem de af International Accounting Standards Board (IASB) udstedte standarder og de standarder, der er godkendt af EU-Kommissionen til brug i Europa. Ligeledes kan der være standarder, der er udstedt af IASB, men som endnu ikke er godkendt af EU-Kommissionen. Yderligere information om EU's godkendelser findes bl.a. på [www.efrag.org](http://www.efrag.org) og [www.iasplus.com](http://www.iasplus.com).

I Deloitte's publikation *Delårsrapport 2017 – Overblik over regler mv. (Marts 2017)* er reglerne for delårsrapporter yderligere beskrevet.

### Om eksempelregnskabet

Eksemplet tager udgangspunkt i en fiktiv dansk ikke-finansiell børsnoteret koncern, der aflægger årsrapport efter IFRS.

Eksemplet viser Deloitte's forslag til, hvordan en delårsrapport for første halvår 2017, aflagt efter ovennævnte regelsæt, kan præsenteres og udtrykker således én blandt flere mulige løsningsmodeller. Anvendelse af eksemplet i specifikke situationer afhænger af de konkrete omstændigheder. Det er op til brugerne af eksemplet selvstændigt at sikre sig overholdelse af alle relevante bestemmelser i henholdsvis IFRS, herunder IAS 34, årsregnskabsloven med tilhørende bekendtgørelser (delårsrapportbekendtgørelsen og indsendelsesbekendtgørelsen) vedrørende såvel indregning og måling, som præsentation og noteoplysninger, samt Nasdaq's regelsæt.

Eksemplet kan i sagens natur ikke afdække alle regnskabsområder og problemstillinger hos alle virksomheder, der udarbejder delårsrapport efter IAS 34. Særligt skal der i relation til omfanget af noter tages højde for den enkelte virksomheds konkrete forhold og væsentligheden af de pågældende oplysninger. Der er, for eksemplets skyld, medtaget flere noter end umiddelbart krævet efter ovennævnte regelsæt.

Det er i eksemplet forudsat, at virksomheden frivilligt aflægger kvartalsrapporter. Eksemplet omfatter derfor koncernregnskabet for andet kvartal og akkumuleret for første halvår 2017. Eksemplet kan anvendes ved udarbejdelse af delårsrapporter for første og tredje kvartal med de fornødne tilpasninger.

I eksemplet er det valgt at præsentere delårsregnskabet som et "condensed financial statement", men med præsentation af alle poster fra koncernregnskabet totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og pengestrømsopgørelse, således at det kun er noterne, der ikke præsenteres i fuldt omfang.

#### Ændringer i forhold til Deloitte's delårsrapport-eksempel 2016

I forhold til Deloitte's eksempl på delårsrapport fra april 2016 er der foretaget følgende væsentlige ændringer:

- Implementering af en række mindre ændringer til IFRS, som træder i kraft for regnskabsår der begynder 1. januar 2017 eller senere. Ændringerne har ikke haft effekt på delårsrapport-eksemplet for 2017.
- Opdatering af referencer til gældende bestemmelser for 2017.

Herudover har der alene været mindre ændringer som følge af ændringer til regelsættene for delårsrapporter.

#### Anvendelse af delårsrapport-eksemplet efter IAS 34

Eksemplet på en delårsrapport efter IAS 34 er udarbejdet af Deloitte's faglige afdeling for revision og regnskab, Audit Business Solutions – DK IFRS Centre of Excellence.

Som nævnt tidligere indeholder eksemplet ikke alle tænkelige regnskabsposter og problemstillinger, og inkluderer derfor heller

ikke nødvendigvis alle de noteoplysninger, som efter en virksomheds konkrete forhold kan anses for at være krævet efter IAS 34. Deloitte bistår gerne virksomheden med en gennemgang af delårsrapporten i forhold til IAS 34's krav, og du er velkommen til at kontakte din daglige revisor eller Deloitte's faglige afdeling for revision og regnskab, Audit Business Solutions, hvis du vil høre mere herom.

Vi anbefaler, at brugerne af eksemplet søger relevant professionel rådgivning om de specifikke problemstillinger, de måtte støde på. Eksemplet hverken kan eller må anvendes som erstatning for en sådan professionel rådgivning.

Selvom der er gjort en stor indsats for at sikre, at oplysningerne i eksemplet er korrekte, påtager Deloitte sig intet ansvar for fejl eller mangler i eksemplets oplysninger, hvad enten de skyldes uagtsomhed e.l., eller for tab – uanset årsag – som en person eller virksomhed, der henholder sig til eksemplet, måtte lide.

#### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Marts 2017

#### Anvendte forkortelser

I referencerne er anvendt følgende forkortelser:

IAS	International Accounting Standards (IAS) udstedt af IASC
IFRS	International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af IASB
Delår.bkg.	Bekendtgørelse om udarbejdelse af delårsrapporter for virksomheder, der har værdipapirer optaget til handel på et reguleret marked, og hvor virksomheden er omfattet af årsregnskabsloven (Delårsrapportbekendtgørelsen nr. 559 af 1. juni 2016)
Inds.bkg	Bekendtgørelse om indberetning til og offentliggørelse af årsrapporter m.v. i Erhvervsstyrelsen samt kommunikation i forbindelse hermed (Indsendelsesbekendtgørelsen nr. 1057 af 8. september 2015. Senest ændret ved bekendtgørelse nr. 1704 af 7. december 2016).
ÅRL	Årsregnskabsloven (senest ændret 13. december 2016)
RUA	Regler for udstedere af aktier, Nasdaq Copenhagen (Senest ændret 3. juli 2016)
NTV 2015	"Anbefalinger & Nøgletal 2015" fra Finansforeningen

[Blank]

Reference

Jens Jensen Holding A/S – Delårsrapport 1. halvår 2017

Inds.bkg. § 30,3  
(jf. § 31,3)

## **Jens Jensen Holding A/S**

Fabriksvej 117  
3800 Bykøbing  
CVR-nr. 99 99 99 99

Halvårsrapport for første halvår 2017

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Delår. bkg. § 2	<b>Ledelsesberetning</b> <b>9</b>
	Resume for 1. halvår 2017 9
	Koncernens hoved- og nøgletal 10
	Koncernoversigt 11
	Hovedaktivitet 11
	Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold 11
	Ophørte aktiviteter 14
	Incitamentsprogram 15
	Større transaktioner med nærtstående parter 15
	Usikkerhed ved indregning og måling 15
	Væsentlige risici 15
	Begivenheder efter balancedagen 15
	Forventninger og andre udsagn om fremtiden 15
	Udviklingen i andet kvartal 16
	Aktionærforhold 16
	Yderligere information 16
	Finanskalender vedrørende den resterende del af regnskabsåret 2017 16
	Meddelelser til Nasdaq Copenhagen 17
Delår. bkg. § 2	<b>Ledelsespåtegning</b> <b>18</b>
Delår. bkg. § 11	<b>Den uafhængige revisors erklæring om review af delårsregnskabet</b> <b>19</b>
Delår. bkg. § 2	<b>Delårskoncernregnskab</b> <b>21</b>
	Totalindkomstopgørelse for 1. halvår 2017 22
	Balance pr. 30. juni 2017 24
	Egenkapitalopgørelse for 1. halvår 2017 26
	Pengestrømsopgørelse for 1. halvår 2017 27
	Noter 28



Delår.bkg. § 9

## Ledelsesberetning

RUA 3.1

*Selskabsmeddelelse nr. 11, 2017 vedrørende delårsrapport for 1. halvår 2017*

RUA 3.3.4

### Resume for 1. halvår 2017

RUA 3.3.3

Bestyrelsen har i dag godkendt delårsrapporten for 1. halvår 2017 (perioden 1. januar – 30. juni 2017) for Jens Jensen Holding A/S. Delårsrapporten er reviewet af selskabets generalforsamlingsvalgte revisor.

#### Økonomiske overskrifter

- Omsætning udgør 450 mio. kr. og stiger med 51% sammenlignet med H1 2016. Organisk vækst udgør 49%
- Omsætning overstiger budget med 7%
- EBIT stiger med 63% til 32 mio. kr.
- Resultat af fortsættende aktiviteter udgør 26 mio. kr., svarende til en stigning på 108%
- Gevinst ved salg af forretningsområdet Elektroniske måleapparater udgør 4 mio. kr. Nettoresultat af ophørte aktiviteter udgør 3,5 mio. kr.
- Resultat for H1 2017 udgør 26 mio. kr. mod 10 mio. kr. for H1 2016. En stigning på 16 mio. kr. og 5 mio. kr. bedre end budgetteret
- EPS er tredoblet til 12,8 mod 4,19 i H1 2016
- Investeret kapital er øget med 77 mio. kr. som følge af investering i virksomheder, produktionskapacitet og hovedsæde
- Nettorentebærende gæld er steget med 47 mio. kr. til 622 mio. kr.
- Frit cash flow udgør -52 mio. kr. mod 34 mio. kr. i H1 2016

#### Væsentlige begivenheder mv. fra perioden

- I selskabsmeddelelse nr. 1 af 16. januar 2017 oplystes, at Jens Jensen Holding A/S havde købt 80% af aktierne i virksomheden BEL Elektronik A/S, der producerer og sælger elektroniske husholdningsartikler i High-end segmentet. Kostprisen for virksomheden var 9,8 mio. kr.
- 3. februar 2017 købte Jens Jensen Holding A/S grunden Fabrikvej 119, Bykøbing fra et selskab ejet af hovedaktionær Jens Jensen for 3,0 mio. kr. som omtalt i selskabsmeddelelse nr. 2 af 3. februar 2017. Grunden er erhvervet som led i planerne om udbygning af fabrikken på Fabrikvej.
- Som oplyst i selskabsmeddelelse nr. 5 indgik Jens Jensen Holding A/S den 29. marts 2017 aftale om køb af 17% af aktierne i Fiona Frandsen A/S, der producerer og sælger elektroniske husholdningsartikler, for en samlet købesum på 34,5 mio. kr.
- Som oplyst i selskabsmeddelelse nr. 9 indgik Jens Jensen Holding A/S den 29. maj 2017 aftale om salg af aktiviteten elektroniske måleapparater med virkning pr. 1. juni 2017. Beslutningen om frasalg af den pågældende aktivitet blev truffet i 2016. Gevinsten ved frasalget er foreløbig opgjort til 3,9 mio. kr. før skat, der er indtægtsført i halvåret. Den endelige salgssum er betinget af aktivitetens indtjening i 2017. Der forventes dog ikke at fremkomme væsentlige reguleringer til salgssummen.

RUA 3.3.6

#### Forventninger til helåret

Den positive udvikling i koncernens omsætning og resultat, som blev kickstartet i 2016 ved introduktion af koncernens produkter på en række nye markeder, samt intensivering af markedsføringen på eksisterende markeder, forventes at fortsætte året ud. Den generelle økonomiske afmatning på koncernens væsentligste markeder forventes imidlertid også at fortsætte i resten af 2017 og det forventes, at der vil opstå en overkapacitet på markederne med en betydelig intensivering af konkurrencen og derfor af følgende pres på koncernens marginer. Ledelsen fastholder derfor sine forventninger til 2017 som udmeldt i årsrapporten for 2016 på henholdsvis en nettoomsætning for koncernen på 950 – 1.000 mio.kr. og et resultat efter skat af fortsættende aktiviteter på 45 - 50 mio. kr.

Bykøbing, den 8. august 2017

G. Gertsen  
Administrerende direktør

## Reference Jens Jensen Holding A/S – Delårsrapport 1. halvår 2017

Delår.bkg. § 9

**Ledelsesberetning (fortsat)**

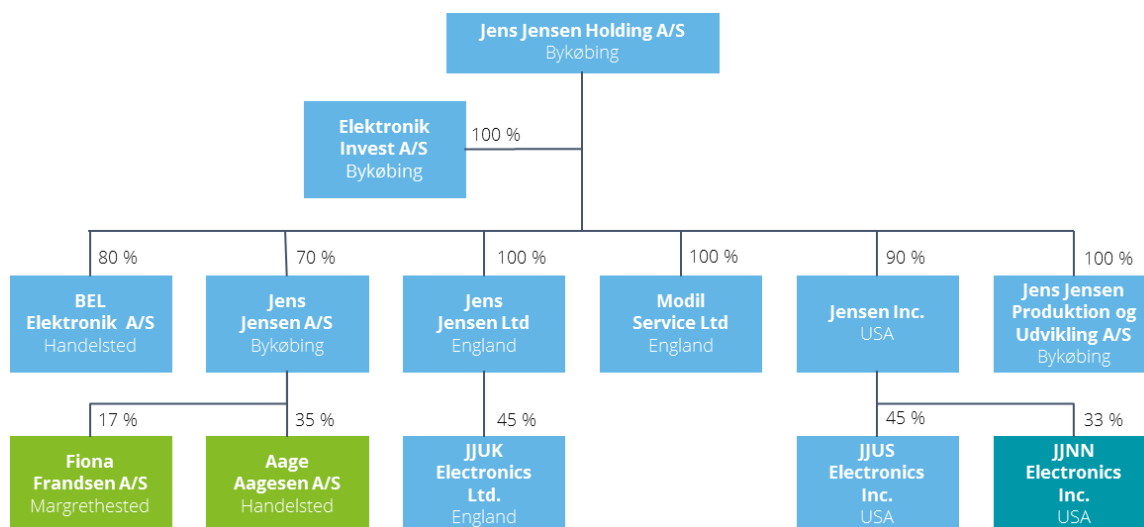
RUA 3.3.4

**Koncernens hoved- og nøgletal**

	2. kvartal 2017	2. kvartal 2016	1. halvår 2017	1. halvår 2016	Hele året 2016
<i>1.000 kr.</i>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	256.190	162.727	450.723	297.923	672.246
Bruttoresultat	97.901	67.229	181.866	125.101	278.585
NTV 2015 Resultat af primær drift (EBIT)	6.212	(2.098)	31.862	19.590	45.316
NTV 2015 Resultat af primær drift eksklusive af- og nedskrivninger på immaterielle aktiver (EBITA)	7.373	(1.205)	33.798	21.080	48.444
Resultat af finansielle poster	(4.079)	(3.710)	(5.759)	(5.762)	(8.949)
Periodens resultat	8.115	(1.831)	26.057	9.849	34.328
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	2.610	(3.659)	22.528	10.853	32.460
Periodens resultat af ophørte aktiviteter	5.505	1.828	3.529	(1.004)	(1.868)
Periodens resultat fordelt til moderselskabets aktionærer	7.281	(2.762)	18.223	5.962	24.689
Periodens totalindkomst	9.955	(1.671)	34.794	7.973	30.580
Investeret kapital inklusive goodwill	-	-	862.487	753.813	785.053
Investeret kapital eksklusive goodwill	-	-	858.977	749.751	780.991
NTV 2015 Nettoarbejdskapital (NWC)	-	-	292.128	231.213	240.847
Egenkapital	-	-	386.374	327.467	350.074
Balancesum	-	-	1.169.680	1.015.312	1.057.617
Investeringer i materielle aktiver	-	-	65.039	18.231	23.694
Nettorentebærende gæld	-	-	622.026	551.285	574.255
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	-	-	1.537	1.201	1.337
Gennemsnitligt antal aktier (stk.)	1.423.430	1.423.430	1.423.430	1.423.430	1.423.430
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet (stk.)	1.470.860	1.458.747	1.483.411	1.461.646	1.472.340
<b>Regnskabsrelaterede nøgletal</b>					
<b>Marginnøgletal</b>					
NTV 2015 Bruttomargin (%)	38,21	41,31	40,35	41,99	41,44
NTV 2015 EBITA-margin (%)	2,88	(0,74)	7,50	7,08	7,21
<b>Rentabilitetsnøgletal</b>					
NTV 2015 Afkast af investeret kapital eksklusiv goodwill (%)	-	-	3,93	2,81	6,20
NTV 2015 Afkast af investeret kapital inklusiv goodwill (%)	-	-	3,92	2,80	6,17
NTV 2015 Egenkapitalforrentning (%)	-	-	5,03	1,94	7,34
<b>Finansielle risikonøgletal</b>					
NTV 2015 Finansiell gearing	-	-	1,61	1,68	1,64
<b>Aktierelaterede nøgletal</b>					
Aktuel EPS (kr.)	5,11	(1,94)	12,80	4,19	17,34
Udvandet EPS (kr.)	4,95	(1,89)	12,28	4,08	16,77
NTV 2015 Indre værdi pr. aktie (kr.)	-	-	254,39	223,02	238,41
NTV 2015 Cash Flow pr. aktie (kr.)	-	-	(17,97)	39,50	10,76

## Ledelsesberetning (fortsat)

### Koncernoversigt



### Hovedaktivitet

Koncernens aktivitet består i produktion, salg og installation af elektroniske husholdningsartikler, salg og installation af solenergi-anlæg samt produktion og salg af halvfabrikata til elektronikindustrien. For yderligere beskrivelse af koncernens aktiviteter og koncerns opbygning henvises til årsrapporten for 2016.

Koncernen har i regnskabsåret købt virksomhederne BEL Elektronik A/S samt 17% af aktierne i Fiona Frandsen A/S, der begge tilhører segmentet elektroniske husholdningsartikler. Opkøbene er foretaget for at styrke dette segment, hvori der over de kommende år forventes en betydelig vækst.

Som led i tilpasningen af koncernens aktiviteter i overensstemmelse med strategiprojektet Fokus 2020 har koncernen 29. maj 2017 afhændet aktiviteten med produktion og salg af elektroniske måleapparater. Elektroniske måleapparater, som udgjorde et separat segment, er væsentligt forskellige fra koncernens øvrige fokusområder.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

	Realiseret 1. halvår 2017	Realiseret 1. halvår 2016	Realiseret hele året 2016
1.000 kr.			
Nettoomsætning	450.723	297.923	672.246
Resultat af primær drift (EBIT)	31.862	19.590	45.316
Periodens resultat	26.057	9.849	34.618
EBITA-margin (%)	7,5	7,1	7,2

Koncernens overskud for første halvår 2017 blev på 26.057 t.kr., hvilket er en forbedring på 16.208 t.kr. i forhold til første halvår 2016, og 5.789 t.kr. bedre end det budget for halvåret, der lå til grund for de i årsrapporten for 2016 oplyste forventninger til nettoomsætningen for regnskabsåret 2017 som helhed. Det forbedrede resultat i forhold til budgettet skyldes bl.a. en gunstig udvikling på det amerikanske marked, hvor omsætningen oversteg forventningerne med 10 %.

Resultatet for første halvår 2016, og især andet kvartal 2016, var i særlig grad påvirket af en række opstartsomkostninger i forbindelse med etablering af egne salgsorganisationer på en række nye markeder, særligt i Asien, samt gennemførelse af større markedsføringskampagner på såvel nye som etablerede markeder. De gennemførte tiltag har givet koncernen et solidt fodfæste på de nye markeder og bidraget til, at koncernens markedsandele på eksisterende markeder er øget. Det er disse tiltag, som har resulteret i en markant stigning i koncernens omsætning og resultat i 2. halvår 2016 og første halvår 2017.

Periodens resultat samt totalindkomst er desuden positivt påvirket af væsentlige realiserede og urealiserede kursgevinster på koncernens investeringer i børsnoterede obligationer og aktier. Totalindkomsten for første halvår 2017 er desuden i særlig grad påvirket af opskrivning af koncernens ejendomme i Bykøbing med 6 mio. kr. efter skat i første kvartal 2017. Som omtalt i delårsrapporten for første kvartal 2017, kan stigningen i dagsværdien for ejendommene henføres til påbegyndelsen af motorvejsudbygningen til Bykøbing, samt Bykøbing kommunes vedtagelse af ny lokalplan for området omkring koncernens domicil.

## Ledelsesberetning (fortsat)

Koncernens nettoomsætning for første halvår 2017 blev 450.723 t.kr., hvilket er en forøgelse på 51 % i forhold til samme periode sidste år. Nettoomsætningen for første halvår 2017 er endvidere 7 % bedre end det budgetterede resultat for perioden, hvilket hovedsageligt skyldes en større stigning i omsætningen end forventet på det amerikanske marked, samt købet af BEL Elektronik A/S.

Den investerede kapital udgjorde 862.487 t.kr. ved regnskabsperiodens udgang, hvilket svarer til en stigning på 10 % eller 77.434 t.kr. i forhold til den investerede kapital pr. 31. december 2016. Stigningen kan hovedsageligt henføres til købet af virksomheden BEL Elektronik A/S, færdiggørelse af koncernens nye hovedsæde og udvidelse af produktionskapaciteten i Bykøbing, investering i 17% af aktierne i Fiona Frandsen A/S, samt forøgelse af arbejdskapitalen.

Egenkapitalen er i regnskabsperioden steget med 36.300 t.kr. til 386.374 t.kr. Stigningen er sammensat af periodens resultat på 26.057 t.kr. og værdireguleringer på netto 8.737 t.kr., der er indregnet i anden totalindkomst. Derudover er der udbetalt 5.765 t.kr. i udbytte til aktionærene, samt foretaget øvrige kapitalbevægelser på 7.270 t.kr. ifm. køb af BEL Elektronik A/S samt salg af 10% af aktierne i Jensen Salg Inc.

Pengestrømme fra driften i første halvår 2017 udgør (24.011) t.kr. mod 46.480 t.kr. i den tilsvarende periode sidste år. Pengestrømmene fra investeringsaktiviteterne udgør 862 t.kr. mod (37.054) t.kr. i den tilsvarende periode sidste år. Pengestrømme vedrørende finansiering udgør 27.248 t.kr. mod (6.349) t.kr. i den tilsvarende periode sidste år.

De markante forskelle i koncernens pengestrømme i forhold til samme periode sidste år skyldes en række strukturelle ændringer i koncernens sammensætning og aktivitetsniveau. Den markante stigning i koncernens aktivitetsniveau har endnu ikke haft en positiv effekt på pengestrømme fra driften, idet de positive pengestrømme fra den øgede omsætning, mere end opvejes af stigningen i arbejdskapitalen.

Det har således været af vital betydning for en succesfuld introduktion af koncernens produkter på nye markeder, samt opnåelse af optimal effekt af de gennemførte markedsføringskampagner, at koncernen, via lageropbygning, har været i stand til at garantere levering. Hertil kommer, at der på en række af de nye markeder er tradition for længere kredittider.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteterne dækker over markante investeringer i udvidelse af koncernens produktionskapacitet, via færdiggørelse af udbygningen af koncernens hovedsæde og produktionsfaciliteter i Bykøbing, 51 mio. kr., samt køb af henholdsvis dattervirksomheden BEL Elektronik A/S, 9 mio. kr., samt 17% af aktierne i Fiona Frandsen A/S, 34 mio. kr. Salget af aktiviteten Elektroniske måleapparater har bidraget med 31 mio. kr.

De store investeringer er finansieret dels via optagelse af nyt prioritetslån, 50 mio. kr., dels via salg af værdipapirer og kapitalandele, 33 mio. kr. Koncernen realiserede således i 2015 og første halvår af 2016 væsentlige positive pengestrømme, som blev placeret midlertidigt i letomsættelige børsnoterede værdipapirer.

### Fortsættende aktiviteter

Koncernen har for de fortsættende aktiviteter elektroniske husholdningsartikler, halvfabrikata til elektronikindustrien og solenergi opnået en omsætningsfremgang på 51 % i forhold til samme periode sidste år, hvilket primært kan henføres til eksportmarkederne, hvor en stadig stigende andel af koncernens produkter afsættes, og opkøbet af virksomheden BEL Elektronik A/S inden for segmentet elektroniske husholdningsartikler. Omsætningen til USA er således steget med 44 % ligesom omsætning på nye markeder udenfor Europa og USA bidrager væsentligt til omsætningsvæksten.

Koncernen har i 2. kvartal 2017 forøget salgsaktiviteten på det danske marked. Resultatet heraf forventes at vise sig i løbet af den resterende del af 2017 i form af øget nettoomsætning og driftsresultat.

### Halvfabrikata til elektronikindustrien

Halvfabrikata til elektronikindustrien omfatter produktion af halvfabrikata til industrielle kunder i elektronikbranchen.

	Realiseret 1. halvår 2017	Realiseret 1. halvår 2016
<i>1.000 kr.</i>		
Nettoomsætning	180.684	135.648
Resultat af primær drift (EBIT)	14.539	10.064
Aktiver	339.618	329.128
Forpligtelser	226.681	220.186
Gennemsnitligt antal medarbejdere	758	604

## Ledelsesberetning (fortsat)

Omsætningen inden for produktion og salg af halvfabrikata til elektronikindustrien er steget med 33 % fra 135.648 t.kr. i første halvår 2016 til 180.684 t.kr. i første halvår 2017, mens driftsresultatet er steget med 44%. Dette svarer til forventningerne.

Det europæiske marked for halvfabrikata til elektronikindustrien er produktionsmæssigt i vækst grundet den øgede specialisering blandt producenterne. Markedet er dog præget af en stor prismæssig konkurrence, bl.a. som følge af øget konkurrence fra østeuropæiske lande samt Kina.

### Investeringer

Der er i regnskabsperioden investeret 2.635 t.kr. i færdigudvikling af en ny halvleder. De samlede udviklingsomkostninger vedrørende projektet udgør 5.443 t.kr. Markedsføring af halvlederen blev påbegyndt i maj 2017, og koncernen har store forventninger til halvlederens salgspotentiale. Derudover er der anvendt 4.268 t.kr. til udvikling af to hurtigere og mindre halvledere, som forventes færdigudviklet i tredje kvartal 2017.

### Elektroniske husholdningsartikler

Forretningsområdet omfatter produktion og salg af elektroniske husholdningsartikler til detailhandel.

	Realiseret 1. halvår 2017	Realiseret 1. halvår 2016
<i>1.000 kr.</i>		
Nettoomsætning	238.752	148.512
Resultat af primær drift (EBIT)	21.735	12.026
Aktiver	504.559	366.248
Forpligtelser	336.772	245.019
Gennemsnitligt antal medarbejdere	503	392

Omsætningen inden for produktion og salg af elektroniske husholdningsartikler er steget med 61% fra 148.512 t.kr. i første halvår 2016 til 238.752 t.kr. i første halvår 2017, og driftsresultatet er steget med 82%.

Konkurrencen er i de seneste år skærpet væsentligt, men Jens Jensen-koncernen har en stærk position gennem det velkendte "JJHH"-mærke, der hos kunderne forbindes med høj kvalitet og godt design.

Den stærke position på de markeder, hvor koncernen er repræsenteret, er bl.a. opnået via et godt samarbejde med lokale agenter. Der har i 2016 været gennemført større markedsføringskampagner i Danmark, Sverige, Norge og England, som har bidraget til erobring af yderligere markedsandele på disse markeder.

Stigningen i omsætningen er dog især skabt ved introduktion af koncernens produkter på en række nye vækstmarkeder i Asien (Kina, Indien og Malaysia), Mellemøsten (Forenede Arabiske Emirater, Kuwait og Qatar) samt Syd-/Mellemamerika (Brasilien og Mexico). Disse lande oplevede over en årrække en markant vækst, og en øget velstand hos deres befolkning, som resulterede i større efterspørgsel efter langvarige forbrugsgoder. Selvom væksten er stagneret noget i en række af disse lande, er der fortsat en stor efterspørgsel og et uforløst potentiale for koncernens produkter i disse lande. Koncernen har, via etableringen af egne salgsorganisationer og gennemførelse af intensive salgskampagner, formået at erobre betydelige markedsandele.

### Investeringer

Jens Jensen Holding A/S har i regnskabsperioden købt den danske virksomhed BEL Elektronik A/S, der producerer og sælger elektroniske husholdningsartikler i High-end-segmentet. Købsvederlaget for virksomheden udgjorde 9.806 t.kr., hvoraf goodwill udgjorde 467 t.kr. Opkøbet er strategisk begrundet og styrker Jens Jensen-koncernens position på det skandinaviske marked. Medarbejderne i BEL Elektronik A/S og Jens Jensen Ltd. vil i løbet af de kommende 4-6 måneder blive knyttet tættere sammen på en række vigtige områder. Effekten af opkøbet kan dog allerede afspejles i den stigende omsætning for perioden. Derudover har koncernen købt 17 % af aktierne i Fiona Frandsen A/S, der producerer elektroniske husholdningsartikler. Koncernen har i henhold til kontraktlige aftaler ret til at udpege to af syv bestyrelsesmedlemmer i selskabet, og har dermed betydelig indflydelse. Fiona Frandsen A/S anses derfor for værende en associeret virksomhed.

## Ledelsesberetning (fortsat)

### Solenergi

Koncernens aktiviteter vedrørende solenergi omfatter salg og installation af solenergianlæg fra Alsin Solar Systems Inc. på det europæiske marked.

	Realiseret 1. halvår 2017	Realiseret 1. halvår 2016
<i>1.000 kr.</i>		
Nettoomsætning	33.601	15.283
Resultat af primær drift (EBIT)	3.097	1.613
Aktiver	21.892	37.654
Forpligtelser	14.612	25.190
Gennemsnitligt antal medarbejdere	67	31

Omsætningen indenfor solenergianlæg er steget med 18.318 t.kr. svarende til en stigning på 120% fra 15.283 t.kr. i første halvår 2016 til 33.601 t.kr. i første halvår 2017, mens driftsresultat er steget med 92%.

Alsin Solar Systems Inc. nye og mere energieffektive solceller Arvak® er lanceret på det europæiske marked i 2. kvartal 2017, og forventes ligeledes at bidrage til en positiv udvikling i omsætningen i andet halvår 2017. Der er i 2. kvartal afholdt omkostninger til uddannelse af medarbejdere og udvikling af salgsmateriale i forbindelse med lanceringen af Arvak® i størrelsesordenen 2 mio. kr.

I Danmark er den årlige elproduktion med solceller steget til 793 MW (November 2016) mod 602 MW pr. ultimo 2014.<sup>1</sup> I 2015 udgjorde solenergi 1,8% af den samlede elproduktion. Det vurderes, at op til 10% af elproduktionen i fremtiden vil kunne udgøres af solenergi<sup>2</sup>.

Den positive tendens fra andet halvår 2016 er fortsat i første halvår 2017. I Danmark er det især udviklingen i større anlæg, som er i udvikling<sup>3</sup>. I Europa har UK, Tyskland og Frankrig stået for hovedparten af nye anlæg, og prognoser viser, at især Tyskland, Frankrig og Tyrkiet forventes at investere i nye anlæg frem mod 2020. Koncernens salg til disse markeder er vokset markant i første halvår 2017 sammenlignet med samme periode sidste år<sup>4</sup>.

Efter en række turbulente år for solcelleindustrien, hvor især bortfaldet af en række offentlige støtteordninger i Europa medførte et markant fald i markedet, især for mindre anlæg til private, er der nu igen udsigt til en positiv udvikling for solcelleindustrien.

Markedet for vedvarende energi er voksende, såvel i Europa som globalt. For salg til private vil udviklingen af stadigt mere effektive husstands batterier kombineret med faldende priser på solceller og husstands batterier forøge potentialet for solceller betragteligt. Det vurderes således, at den samlede solcellekapacitet kan vokse fra de nuværende ca. 800 MW til 7,5 GW i 2040<sup>5</sup>.

Jens Jensen er kommet styrket ud af de seneste års nedgang i markedet og står godt rustet til at profitere af de positive tendenser i markedet. Det skyldes bl.a., at en række mindre virksomheder i branchen har måttet lukke, ligesom der ikke længere opleves samme konkurrence fra alternative leverandører såsom byggemarkeder og store supermarkedskæder. Jens Jensen har herved været i stand til at erobre markedsandele, såvel i Tyskland, som er det største marked i Europa på solenergi, som i Danmark. Koncernen har således et godt ry i markedet, som leverandør af helhedsløsninger af høj kvalitet, og er stærkt positioneret på markedet for solenergianlæg.

### Ophørte aktiviteter

Den frasolgte aktivitet, elektroniske måleapparater, har i første halvår 2017 bidraget med en nettoomsætning på 63.747 t.kr. mod 55.265 t.kr. i første halvår 2016 og med et resultat før skat på (454) t.kr. mod (1.312) t.kr. i første halvår 2016. Frasalget er gennemført med virkning pr. 1. juni 2017. Gevinst ved salget af aktiviteten udgør 3.883 t.kr. før skat. Den foreløbigt opgjorte salgssum er indbetalt kontant i maj 2017.

Med undtagelse af indeværende år har omsætningen og indtjeningen inden for dette område i de senere år været faldende, blandt andet som følge af, at koncernen ikke har haft fokus på området, og ikke har investeret i nyudvikling. På trods af omsætningsfremgangen i 2017 er det ledelsens forventning, at der skal foretages betydelige investeringer, bl.a. i løbende udvikling af nye avancerede måleinstrumenter, for at sikre forretningsområdet en fremtidig vækst og rentabel indtjening. Med salget af forretningsområdet til El-Modus Instruments Inc., som er den femtestørste producent af elektroniske måleinstrumenter i verden, er der skabt en langsigtet løsning for forretningsområdet.

<sup>1</sup> Kilde: Energi Supply: "Minister: Vi skal have mange flere solceller i fremtiden", nyhed 7. november 2016

<sup>2</sup> Kilde: Energinet: "Solceller i tal", opdateret 18. november 2016

<sup>3</sup> Kilde: Dansk Energi: "Solcelleanlæg, samfundsøkonomi og offentlig økonomi", Analyse nr. 21, 27. juni 2016

<sup>4</sup> Kilde: Solarpower Europe: "Global Market Outlook 2016-2020"

<sup>5</sup> Kilde: Energinet: "Knap hver andet hus kan have solceller i 2040", nyhed 12. februar 2016

## Reference

Jens Jensen Holding A/S – Delårsrapport 1. halvår 2017

Delår.bkg. § 9

**Ledelsesberetning (fortsat)**

Delår.bkg. § 9

**Incitamentsprogram**

Jens Jensen-koncernen etablerede i 2016 et nyt incitamentsprogram, der giver direktionen og andre ledende medarbejdere i koncernen ret til at købe et antal eksisterende aktier i moderselskabet til en forud aftalt pris, der svarer til den gennemsnitlige børsnoterede kurs for selskabets aktier på tildelingstidspunktet. Optjeningsperioden er tre år. Bestyrelsen i Jens Jensen Holding A/S deltager ikke i optionsprogrammet. Incitamentsprogrammet er etableret i overensstemmelse med de retningslinjer for incitamentsprogrammer, der blev godkendt på Jens Jensen Holding A/S' generalforsamling den 6. april 2015. Retningslinjerne kan ses i sin helhed på selskabets hjemmeside [www.jejeho.dk](http://www.jejeho.dk).

I første halvår 2017 er der tildelt aktieoptioner til medarbejdere den 31. marts 2017. Den skønnede dagsværdi af de tildelte aktieoptioner var 98,06 kr. pr. aktieoption. I alt blev der tildelt 16.000 stk. aktieoptioner. Tildelingen og den opgjorte dagsværdi er nærmere beskrevet i note 4.

Delår.bkg. § 9

**Større transaktioner med nærtstående parter**

Jens Jensen Holding A/S har pr. 3. februar 2017 erhvervet en grund fra et selskab ejet 100 % af hovedaktionær Jens Jensen. Grunden er købt for 2.997 t.kr. For øvrige transaktioner med nærtstående parter henvises til note 16 til delårsrapporten.

Delår.bkg. § 9

**Usikkerhed ved indregning og måling**

Som nævnt ovenfor har koncernen den 29. maj 2017 frasolgt aktiviteten elektroniske måleapparater. Salgssummen er ikke endeligt fastlagt, da den delvist er betinget af aktivitetens indtjening i 2017. Avancen ved salget af aktiviteten er foreløbig opgjort til 3.883 t.kr. før skat. Avancen er indregnet under resultat af ophørte aktiviteter. Der forventes ikke at fremkomme væsentlige reguleringer til salgssummen. En eventuel regulering af salgssummen vil maksimalt kunne medføre at salgssummen reduceres med 3.000 t.kr.

Delår.bkg. § 9

**Væsentlige risici**

Koncernens forretningsmæssige risici er uændret i forhold til de risici, der blev beskrevet i årsrapporten for 2016. De væsentligste forretningsmæssige risici knytter sig fortsat til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor koncernens produkter sælges. Derudover er det væsentligt for koncernen hele tiden at være på forkant med den teknologiske udvikling indenfor koncernens aktivitetsområde.

**Begivenheder efter balancedagen**

Koncernen har den 25. juli 2017 indgået aftale med CasaCalo Inc., USA, om udvikling af fælles system til trådløs styring af husholdningsapparater. Udviklingsaftalen betyder, at udviklingsomkostningerne fordeles mellem Jens Jensen-koncernen og CasaCalo, og at CasaCalo får retten til at markedsføre systemet på det nordamerikanske marked og Jens Jensen-koncernen i resten af verden. Ved Jens Jensen-koncernens salg af produkter på det amerikanske marked, der indeholder det pågældende system, skal betales en nærmere aftalt royalty til CasaCalo.

Bortset herfra er der fra balancedagen og frem til datoen for aflæggelsen af denne delårsrapport ikke indtrådt forhold, som væsentligt påvirker vurderingen af delårsrapporten.

RUA 3.3.6

**Forventninger og andre udsagn om fremtiden**

Der forventes fortsat vækst i koncernens omsætning og resultat i andet halvår 2017, om end ikke i helt samme størrelsesorden som i perioden juli 2016 til juni 2017.

Ledelsen forventer en nettoomsætning for hele 2017 for koncernen i størrelsesordenen 950 – 1.000 mio. kr. og et resultat efter skat af fortsættende aktiviteter på 45 – 50 mio. kr., svarende til udmeldingen i årsrapporten for 2016.

Forventningerne baserer sig bl.a. på de ovenfor nævnte forøgede salgsaktiviteter på det europæiske marked, den nye serie af husholdningsartikler og den nye halvleder, begge introduceret i 2017, samt den forventede markedsføring af væsentligt forbedrede halvledere til elektronikindustrien i tredje kvartal 2017. Såfremt markedsføringen mod forventning ikke kan gennemføres i tredje kvartal 2017, forventes omsætningen og resultatet for årets øvrige kvartaler at ligge på niveau med andet kvartal 2017.

Forventningerne er i øvrigt baseret på et uændret valutakursniveau i forhold til udgangen af andet kvartal 2017. Ved væsentlige udsving i valutakursforholdet mellem primært danske kroner og USD vil såvel omsætning som resultat for den resterende del af 2017 kunne påvirkes i såvel positiv som negativ retning.

Delår.bkg. § 9

Delår.bkg. § 9

## Ledelsesberetning (fortsat)

### Udviklingen i andet kvartal

Den kraftige vækst i koncernens omsætning er fortsat i andet kvartal 2017. Omsætningen er således steget med 61,8 mio. kr. i forhold til første kvartal 2017, og 93,5 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år. Den øgede konkurrence på flere af koncernens markeder har imidlertid medført et større fald i bruttomarginen til 38% i andet kvartal 2017 mod 41% i samme periode sidste år, og 43% i første kvartal 2017. Bruttomarginen er desuden negativt påvirket af, at kostprisen for varebeholdninger overtaget ved købet af BEL Elektronik A/S i forbindelse med købet blev indregnet til dagsværdi. Det er ledelsens forventning, at den gennemsnitlige bruttomargin for koncernens produkter vil stabiliserer sig på 40-41% i andet halvår 2017.

I overensstemmelse med tidligere udmeldte forventninger har koncernen i andet kvartal afholdt større éngangsomkostninger til yderligere udbygning af salgsorganisationen og introduktion af nye produkter, samt uddannelse af et stort antal nye medarbejdere. Resultat af primær drift (EBIT) og Periodens resultat er derfor, som forventet, væsentligt dårligere end første kvartal 2017, men dog markant bedre end samme periode sidste år.

### Aktionærforhold

#### Aktieinformation

Fondsbørs	Nasdaq Copenhagen
Aktiekapital	142.343.000 kr.
Nominal stykstørrelse	100 kr.
Antal aktier	1.423.430 stk.
Aktieklasser	En
Antal stemmer pr. aktie	En
Ihænde have papir	Ja
Stemmeretsbegrænsning	Nej
Begrænsninger i omsættelighed	Nej
Fondskode	DK09999999

Jens Jensen Holding A/S' aktier er noteret på Nasdaq Copenhagen. Aktiekursen sluttede den 30. juni 2017 på kurs 271. Det svarer til en kursstigning i regnskabsperioden på 2,3 %. Til sammenligning er OMX\_Copenhagen\_Small\_Cap\_PI-indekset i samme periode steget med 6,31 %. Markedsværdien af selskabets aktier udgjorde 30. juni 2017 385,7 mio. kr., hvor værdien 31. december 2016 var 377,1 mio. kr.

Der er i regnskabsperioden omsat for 5,7 mio. kr. af Jens Jensen Holding A/S' aktier på Nasdaq Copenhagen, hvilket er et fald på 0,8 % i forhold til samme periode sidste år og svarer til 4 % af selskabets aktiekapital ved regnskabsperiodens afslutning.

### Yderligere information

På Jens Jensen Holding A/S hjemmeside – [www.jejeho.dk](http://www.jejeho.dk) – findes yderligere informationer om aktionærforhold. Forespørgsler vedrørende selskabets relationer til investorer og aktiemarkedet kan rettes til:

Thomas Jensen  
Tlf. 12 34 56 78  
Fax 23 45 67 89  
e-mail: [tjensen@jeje.dk](mailto:tjensen@jeje.dk)

### Finanskalender vedrørende den resterende del af regnskabsåret 2017

28.10.2017	Delårsrapport for 3. kvartal 2017
14.3.2018	Årsregnskabsmeddelelse for 2017
28.3.2018	Offentliggørelse af årsrapport for 2017
14.4.2018	Ordinær generalforsamling 2017
17.4.2018	Udbetaling af ordinært udbytte for 2017

Dagen efter offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelsen afholdes investormøde på selskabets kontor kl. 10.00. Det vil være muligt at følge investormødet direkte som webcast-præsentation via Jens Jensen Holding A/S' hjemmeside [www.jejeho.dk](http://www.jejeho.dk).



## Ledelsesberetning (fortsat)

### Meddelelser til Nasdaq Copenhagen

I perioden fra 1. januar 2017 og frem til 30. juli 2017 har selskabet sendt følgende meddelelser til Nasdaq Copenhagen, der kan genfindes på selskabets hjemmeside [www.jejeho.dk](http://www.jejeho.dk):

- Nr. 1 – 16.1.2017: Aftale om køb af BEL Elektronik A/S
- Nr. 2 – 3.2.2017: Køb af grund fra hovedaktionær
- Nr. 3 – 10.3.2017: Årsregnskabsmeddelelse for 2016
- Nr. 4 – 23.3.2017: Offentliggørelse af årsrapport for 2016 og indkaldelse til ordinær generalforsamling
- Nr. 5 – 29.3.2017: Aftale om køb af aktier i Fiona Frandsen A/S
- Nr. 6 – 3.4.2017: Optionsprogram for ledende medarbejdere
- Nr. 7 – 14.4.2017: Forløb af ordinær generalforsamling 2016
- Nr. 8 – 25.4.2017: Delårsrapport for 1. kvartal 2017
- Nr. 9 – 29.5.2017: Aftale med El-Modus Instruments Inc. om salg af forretningsområdet elektroniske måleapparater
- Nr. 10 – 25.7.2017: Aftale med CasaCalo Inc. om udvikling af fælles system til trådløs styring af husholdningsartikler

Der er ikke krav om oplysning af finanskalender eller udsendte børsmeddelelser i delårsperioden, men flere større børsnoterede virksomheder vælger at give disse oplysninger i delårsrapporterne.

Delår.bkg. § 2

## Ledelsespåtegning

Delår.bkg. §§ 2 og 10.

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2017 for Jens Jensen Holding A/S.

ÅRL § 9, stk. 1 og 3

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU og danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for første halvår 2017.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultater og den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Bykøbing, den 8. august 2017

Inds.bkg. § 30, stk. 7  
Delår.bkg. § 10

### Direktion

Gert Gertsen  
Administrerende direktør

Anders Andersen  
Direktør

Inds.bkg. § 30, stk. 7  
Delår.bkg. § 10

### Bestyrelse

Frederik Frederiksen  
Formand

Jens Jensen  
Næstformand

Bo Bentsen

Christina Christiansen

Erika Eriksen

Pernille Olesen

Michael Sørensen

Hvis delårsrapporten ikke er revideret eller gennemgået af en statsautoriseret revisor skal dette oplyses i delårsrapporten, jf. delårsrapportbekendtgørelsens § 11, stk. 2 og afsnit 3.3.3 i Nasdaq Copenhagens *Regler for udstedere af aktier*. Oplysningen kan gives i tilknytning til ledelsespåtegningen, fx: "Delårsrapporten er ikke revideret eller gennemgået af selskabets revisor".

## Den uafhængige revisors erklæring om review af delårsregnskabet

### Til kapitalejerne i Jens Jensen Holding A/S

Vi har udført review af delårsregnskabet for Jens Jensen Holding A/S for perioden 1. januar - 30. juni 2017, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for koncernen.

Informationer, som er krævet i delårsregnskabet iht. IAS 34, kan præsenteres et andet sted end i selve delårsregnskabet, fx i ledelsesberetningen, med krydsreference fra delårsregnskabet. Hvis virksomheden benytter sig af denne mulighed, vil de pågældende oplysninger i ledelsesberetningen være omfattet af revisors review. Det er Deloitte's anbefaling, at de informationer, som er krævet iht. IAS 34 medtages i noterne, i de tilfælde, hvor delårsrapporten reviews af revisor.

### Ledelsens ansvar for delårsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af delårsregnskabet i overensstemmelse med IAS 34, "Præsentation af delårsregnskaber", som godkendt af EU, og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et delårsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

I eksemplet er der ved beskrivelse af referencerammen i note 1 anvendt regnskabspraksis for delårsregnskabet ikke henvist til "øvrige danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber". Dette skyldes, at der ikke i det danske regelsæt er yderligere krav til delårsregnskabets indhold end hvad der fremgår af IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber. De yderligere krav, der følger af delårsrapportbekendtgørelsen og Nasdaq Copenhagen's regelsæt, vedrører bestanddele af delårsrapporten, der ikke er omfattet af det i eksemplet foretagne review, herunder resume og ledelsesberetning.

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om delårsregnskabet. Vi har udført vores review i overensstemmelse med den internationale standard om review af et perioderegnskab udført af selskabets uafhængige revisor og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi skal udtrykke en konklusion om, hvorvidt vi er blevet bekendt med forhold, der giver os grund til at mene, at regnskabet som helhed ikke i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med den relevante regnskabsmæssige begrebsramme. Dette kræver også, at vi overholder etiske krav.

Et review af et regnskab udført efter den internationale standard om review af et perioderegnskab udført af selskabets uafhængige revisor er en erklæringsopgave med begrænset sikkerhed. Revisor udfører handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden samt anvendelse af analytiske handlinger og vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af de handlinger, der udføres ved et review, er betydeligt mindre end ved en revision udført efter de internationale standarder om revision. Vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om delårsregnskabet.

## Den uafhængige revisors erklæring om review af delårsregnskabet (fortsat)

### Konklusion

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os grund til at mene, at delårsregnskabet for Jens Jensen Holding A/S for perioden 1. januar - 30. juni 2017 ikke i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34, "Præsentation af delårsregnskaber", som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores review af delårsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved vores review 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 delårsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Revisor skal gennemlæse andre oplysninger, der ledsager delårsregnskabet med henblik på at overveje, om sådanne oplysninger i væsentligt omfang er i modstrid med delårsregnskabet. Der er ikke krav om, at revisor udtaler sig om ledelsesberetningen, hvis delårsregnskabet er reviewet, men review af delårsregnskaber udført af Deloitte vil også omfatte en gennemgang af delårsrapportens ledelsesberetning, og reviewerklæringen kan derfor indeholde et særskilt afsnit, hvor revisor udtaler sig om hvorvidt oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med delårsregnskabet.

Bykøbing, den 8. august 2017

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Ole Olesen

Statsautoriseret revisor

Pia Petersen

Statsautoriseret revisor

Reference

Jens Jensen Holding A/S – Delårsrapport 1. halvår 2017

[Blank]

IAS 34:8(b)  
IAS 34:10  
IAS 34:20(b)**Totalindkomstopgørelse**

	Note	2. kvartal 2017	2. kvartal 2016	1. halvår 2017	1. halvår 2016
<i>1.000 kr.</i>					
<b>Fortsættende aktiviteter</b>					
Nettoomsætning	3	256.190	162.727	450.723	297.923
Produktionsomkostninger		(158.289)	(95.498)	(268.857)	(172.822)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>97.901</b>	<b>67.229</b>	<b>181.866</b>	<b>125.101</b>
Andre driftsindtægter		592	664	1.981	1.461
Distributionsomkostninger		(44.836)	(30.704)	(72.976)	(55.127)
Administrationsomkostninger		(46.041)	(38.048)	(77.171)	(50.435)
Andre driftsomkostninger		(1.404)	(1.239)	(1.838)	(1.410)
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>6.212</b>	<b>(2.098)</b>	<b>31.862</b>	<b>19.590</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		624	459	3.773	719
Indtægter af kapitalandele i joint ventures		266	242	666	605
Gevinst ved salg af aktier i associerede virksomheder		582	-	582	-
Andre finansielle indtægter		5.450	2.884	11.427	6.178
Finansielle omkostninger		(9.529)	(6.594)	(17.186)	(11.940)
<b>Resultat før skat af fortsættende aktiviteter</b>		<b>3.605</b>	<b>(5.107)</b>	<b>31.124</b>	<b>15.152</b>
Skat af resultat af fortsættende aktiviteter	6	(996)	1.449	(8.596)	(4.299)
<b>Resultat af fortsættende aktiviteter</b>		<b>2.609</b>	<b>(3.659)</b>	<b>22.528</b>	<b>10.853</b>
<b>Ophørte aktiviteter</b>					
<b>Resultat af ophørte aktiviteter</b>	12	<b>5.505</b>	<b>1.828</b>	<b>3.529</b>	<b>(1.004)</b>
<b>Periodens resultat</b>		<b>8.114</b>	<b>(1.831)</b>	<b>26.057</b>	<b>9.849</b>
<b>Poster, som kan blive omklassificeret til resultatet:</b>					
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		1.548	983	3.351	1.023
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme		(144)	(125)	(412)	77
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg		819	(74)	(233)	(125)
Skat heraf	6	(149)	44	142	11
		<b>2.074</b>	<b>828</b>	<b>2.848</b>	<b>986</b>
<b>Poster, som ikke kan blive omklassificeret til resultatet:</b>					
Dagsværdiregulering af ejendomme		-	-	8.094	(2.113)
Genmåling af ydelsesbaserede pensionsordninger		(353)	(1.080)	(643)	(1.964)
Skat heraf	6	120	412	(1.562)	1.215
		<b>(233)</b>	<b>(668)</b>	<b>5.889</b>	<b>(2.862)</b>
Anden totalindkomst		1.841	160	8.737	(1.876)
<b>Totalindkomst</b>		<b>9.955</b>	<b>(1.671)</b>	<b>34.794</b>	<b>7.973</b>

Delårsrapporten skal udarbejdes som et koncernregnskab, hvis virksomhedens seneste årsrapport indeholdt et koncernregnskab. Såfremt en virksomheds årsrapport ud over koncernregnskabet ligeledes indeholder et årsregnskab for moderselskabet, hverken kræver eller forbyder IAS 34 medtagelse af moderselskabets regnskabstal i delårsrapporten.

## Reference

## Jens Jensen Holding A/S – Delårsrapport 1. halvår 2017

IAS 34:8(b)  
IAS 34:10  
IAS 34:20(b)**Totalindkomstopgørelse (fortsat)**

	Note	2. kvartal 2017	2. kvartal 2016	1. halvår 2017	1. halvår 2016
<i>1.000 kr.</i>					
<b><i>Fordeling af periodens resultat</i></b>					
Moderselskabets aktionærer		7.281	(2.762)	18.223	5.961
Minoritetsinteresser		834	932	7.835	3.888
		<b>8.115</b>	<b>(1.830)</b>	<b>26.058</b>	<b>9.849</b>
<b><i>Fordeling af periodens totalindkomst</i></b>					
Moderselskabets aktionærer		9.133	(2.554)	26.987	4.174
Minoritetsinteresser		822	883	7.807	3.799
		<b>9.955</b>	<b>(1.671)</b>	<b>34.794</b>	<b>7.973</b>
<b><i>Resultat pr. aktie (EPS)</i></b>					
Fortsættende og ophørte aktiviteter (kr.)		5,11	(1,94)	12,80	4,19
Fortsættende og ophørte aktiviteter, udvandet (kr.)		4,95	(1,89)	12,28	4,08
Fortsættende aktiviteter (kr.)		1,25	(3,22)	10,32	4,89
Fortsættende aktiviteter, udvandet (kr.)		1,21	(3,15)	9,91	4,77

IAS 34:11

IAS 34:8(a)  
IAS 34:10  
IAS 34:20(a)**Balance**

	Note	30. jun. 2017	31. dec. 2016
<i>1.000 kr.</i>			
Goodwill		3.510	4.062
Færdiggjorte udviklingsprojekter		14.302	10.647
Erhvervede patenter og licenser		2.968	2.768
Igangværende udviklingsprojekter		9.715	7.879
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>7</b>	<b>30.495</b>	<b>25.356</b>
Grunde og bygninger		129.119	94.626
Produktionsanlæg og maskiner		359.274	353.426
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		90.735	89.273
Materielle aktiver under opførelse		-	11.350
<b>Materielle aktiver</b>	<b>8</b>	<b>579.128</b>	<b>548.675</b>
<b>Investeringsjendomme</b>		<b>10.256</b>	<b>9.994</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	45.273	8.004
Kapitalandele i fællesledede virksomheder		9.821	9.155
Andre værdipapirer og kapitalandele	13	77.974	76.855
Andre tilgodehavender		28.082	37.574
<b>Finansielle aktiver</b>		<b>161.150</b>	<b>131.588</b>
<b>Udskudte skatteaktiver</b>		<b>4.118</b>	<b>3.872</b>
<i>Langfristede aktiver</i>		<b>785.147</b>	<b>719.485</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>5</b>	<b>106.445</b>	<b>89.690</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		213.635	170.575
Igangværende arbejder for fremmed regning		1.094	993
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		5.471	4.967
Andre tilgodehavender		37.141	30.413
Periodeafgrænsningsposter		6.019	5.464
<b>Tilgodehavender</b>		<b>263.360</b>	<b>212.412</b>
<b>Andre værdipapirer og kapitalandele</b>	<b>13</b>	<b>8.244</b>	<b>33.980</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>6.484</b>	<b>2.050</b>
<b>Aktiver bestemt for salg</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<i>Kortfristede aktiver</i>		<b>384.533</b>	<b>338.132</b>
<b>Aktiver</b>		<b>1.169.680</b>	<b>1.057.617</b>



IAS 34:8(a)  
IAS 34:10  
IAS 34:20(a)

## Balance

	Note	30. jun. 2017	31. dec. 2016
<i>1.000 kr.</i>			
Aktiekapital	10	142.343	142.343
Andre reserver		47.545	38.145
Overført resultat		172.225	158.878
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer</b>		<b>362.113</b>	<b>339.366</b>
Egenkapital tilhørende minoritetsinteressers		24.261	10.709
<b><i>Egenkapital</i></b>		<b><u>386.374</u></b>	<b><u>350.075</u></b>
Konvertible gældsbreve		95.593	98.078
Prioritetsgæld	17	274.424	235.388
Bankgæld		143.146	147.123
Finansielle leasingforpligtelser		5.923	1.244
Pensionsforpligtelser		30.714	27.760
Hensatte forpligtelser		2.118	-
Udsudte skatteforpligtelser		9.773	2.583
<b><i>Langfristede forpligtelser</i></b>		<b><u>561.691</u></b>	<b><u>512.176</u></b>
Prioritetsgæld	17	77.811	77.180
Bankgæld		48.541	51.453
Finansielle leasingforpligtelser		1.470	1.483
Leverandørgæld		64.012	53.095
Anden gæld		13.665	8.160
Hensatte forpligtelser		6.432	2.065
Skyldig selskabsskat		9.684	1.930
		<b>221.615</b>	<b>195.366</b>
<b>Forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b><i>Kortfristede forpligtelser</i></b>		<b><u>221.615</u></b>	<b><u>195.366</u></b>
<b>Forpligtelser</b>		<b><u>783.306</u></b>	<b><u>707.542</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>1.169.680</u></b>	<b><u>1.057.617</u></b>

IAS 34:8(c)  
IAS 34:10  
IAS 34:20(c)**Egenkapitalopgørelse**

1.000 kr.	Aktiekapital	Andre reserver	Overført resultat	Egenkapital tilhørende moder- selskabets aktionærer	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 01.01.2016</b>	<b>142.343</b>	<b>40.599</b>	<b>149.786</b>	<b>332.728</b>	<b>1.158</b>	<b>333.886</b>
Periodens resultat	-	-	5.961	5.961	3.888	9.849
Anden totalindkomst for perioden efter skat	-	(663)	(1.124)	(1.787)	(89)	(1.876)
<b>Totalindkomst for perioden</b>	<b>-</b>	<b>(663)</b>	<b>4.837</b>	<b>4.174</b>	<b>3.799</b>	<b>7.973</b>
Udbetalt udbytte	-	-	(14.472)	(14.472)	-	(14.472)
Udbytte af egne aktier	-	-	-	-	-	-
Køb af egne aktier	-	-	-	-	-	-
Aktiebaseret vederlæggelse	-	81	-	81	-	81
Skat af transaktioner i egenkapitalen	-	-	-	-	-	-
<b>Egenkapital 30.06.2016</b>	<b>142.343</b>	<b>40.017</b>	<b>140.051</b>	<b>322.511</b>	<b>4.957</b>	<b>327.468</b>
<b>Egenkapital 01.01.2017</b>	<b>142.343</b>	<b>38.145</b>	<b>158.878</b>	<b>339.366</b>	<b>10.709</b>	<b>350.075</b>
Periodens resultat	-	-	18.223	18.223	7.835	26.058
Anden totalindkomst for perioden efter skat	-	9.161	(397)	8.764	(28)	8.736
<b>Totalindkomst for perioden</b>	<b>-</b>	<b>9.161</b>	<b>17.826</b>	<b>26.987</b>	<b>7.807</b>	<b>34.794</b>
Udbetalt udbytte	-	-	(5.765)	(5.765)	-	(5.765)
Aktiebaseret vederlæggelse	-	239	-	239	-	239
Salg af minoritetsandel i Jensen Salg Inc. jf. note 12	-	-	1.286	1.286	3.214	4.500
Minoritetsinteresse ved køb af BEL Elektro- nik A/S jf. note 11	-	-	-	-	2.531	2.531
Skat af transaktioner i egenkapitalen	-	-	-	-	-	-
<b>Egenkapital 30.06.2017</b>	<b>142.343</b>	<b>47.545</b>	<b>172.225</b>	<b>362.113</b>	<b>24.261</b>	<b>386.374</b>

IAS 34:8(d)  
IAS 34:10  
IAS 34:20(d)

## Pengestrømsopgørelse

	Note	1. halvår 2017	1. halvår 2016
<i>1.000 kr.</i>			
Resultat af primær drift (EBIT), fortsættende aktiviteter		31.862	19.590
Resultat af primær drift (EBIT), ophørte aktiviteter	12	2.436	791
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>34.298</b>	<b>20.381</b>
Af- og nedskrivninger		8.258	5.690
Gevinst/tab ved salg af materielle aktiver		(3.124)	1.400
Dagsværdiregulering af investeringsejendom		(262)	(164)
Resultatført aktiebaseret vederlæggelse		239	81
Regulering hensatte forpligtelser og pensionsforpligtelser		10.361	6.577
Indbetaling til ydelsesbaserede pensionsordninger mv.		(2.886)	(2.800)
Ændring i nettoarbejdskapital		(64.500)	29.527
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>(17.616)</b>	<b>60.692</b>
Modtagne finansielle indtægter		2.906	1.314
Betalte finansielle omkostninger		(14.755)	(9.273)
Modtaget (betalt) selskabsskat		5.454	(6.253)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>(24.011)</b>	<b>46.480</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		(7.627)	(4.656)
Køb mv. af materielle aktiver		(51.527)	(28.940)
Salg af materielle aktiver		33.386	9.827
Køb af andre værdipapirer og kapitalandele		(4.415)	(22.255)
Salg af andre værdipapirer og kapitalandele		33.418	3.588
Køb af virksomheder	11	(9.491)	-
Salg af virksomheder	12	30.900	-
Køb af kapitalandele i associerede virksomheder		(34.519)	-
Salg af associerede virksomheder	9	1.245	-
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		-	-
Tilbagebetaling af udlån		9.492	5.382
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>862</b>	<b>(37.054)</b>
Udbetalt udbytte til aktionærer i moderselskab		(5.765)	(14.472)
Afdrag på gæld		(20.153)	(18.230)
Tilbagebetaling af finansielle leasingforpligtelser		(1.334)	(3.647)
Provenu ved optagelse af gæld	13	50.000	30.000
Salg af minoritetsandel		4.500	-
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>27.248</b>	<b>(6.349)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>4.099</b>	<b>3.077</b>
Likvider primo		2.050	2.033
Valutakursregulering likvider primo		335	-
<b>Likvider ultimo</b>		<b>6.484</b>	<b>5.110</b>

## Noter

### Noteoversigt

IAS 34:8(e)

#### Basis for forberedelse af delårsrapport

IAS 34:16A(a)

1. Anvendt regnskabspraksis

IAS 34:16A(c)-(d)

2. Usædvanlige forhold og ændringer i regnskabsmæssige skøn

#### Totalindkomstopgørelse

IAS 34:16A(g)

3. Oplysninger om forretningsmæssige segmenter

4. Aktiebaseret vederlæggelse

IAS 34:15B(a)

5. Nedskrivning af varebeholdninger

6. Skat af periodens resultat

#### Balance

IAS 34:15B(d)

7. Tilgange af immaterielle aktiver

8. Til- og afgang af materielle aktiver

9. Kapitalandele i associerede virksomheder

10. Aktiekapital

#### Pengestrømsopgørelse

IAS 34:16A(i)

11. Køb af virksomheder

IAS 34:16A(i)

12. Salg af virksomheder og ophørte aktiviteter

#### Øvrige noteoplysninger

IAS 34:16A(j)

13. Finansielle instrumenter

IAS 34:16A(f)

14. Udbytte

IAS 34:15B(m)

15. Eventualforpligtelser

IAS 34:15B(j)

16. Transaktioner med nærtstående parter

IAS 34:16A(e)

17. Finansiering

IAS 34:16A(h)

18. Begivenheder efter balancedagen

Selskabet skal iht. IAS 34.15 give informationer i noterne til delårsrapporten om begivenheder og transaktioner som er væsentlige for forståelsen af ændringer i virksomhedens finansielle stilling samt resultater siden udgangen af seneste regnskabsår. Oplysningerne skal opdatere relevant information, som blev præsenteret i den seneste årsrapport. IAS 34.15B indeholder følgende eksempler på begivenheder og transaktioner, for hvilke oplysninger er krævet, hvis de er væsentlige:

- Nedskrivning af varebeholdninger til nettorealiseringsværdi og tilbageførsel af en sådan nedskrivning
- Indregning af tab ved værdiforringelse af finansielle aktiver, materielle aktiver, immaterielle aktiver eller andre aktiver og tilbageførsel af sådanne tab
- Tilbageførsel af omstruktureringsskøtninger
- Køb og salg af materielle aktiver
- Indgåede aftaler om køb af materielle aktiver
- Afgjorte retssager
- Korrektion af fejl vedrørende tidligere perioder
- Ændringer i virksomheden eller økonomiske forhold, som påvirker dagsværdien af virksomhedens finansielle aktiver og forpligtelser, uanset om disse er indregnet til dagsværdi eller amortiseret kostpris
- Misligholdelse af lån og låneaftaler, der ikke er udbetret på balancedagen eller tidligere
- Transaktioner mellem nærtstående parter
- Overførsler mellem de enkelte niveauer i dagsværdihierarkiet for måling af finansielle instrumenter
- Ændringer i klassifikationen af finansielle aktiver som følge af ændringer i formålet eller anvendelse af disse aktiver
- Ændringer i eventualaktiver og eventualforpligtelser

Oplistingen er ikke udtømmende.

IAS 34.16A nævner herudover en række specifikke oplysninger, som skal gives hvis de ikke allerede fremgår af delårsrapporten. En del af disse er medtaget som noter i dette eksempel på en delårsrapport efter IAS 34, jf. ovenfor.

## Noter

Der er desuden i dette eksempel på en delårsrapport efter IAS 34 indarbejdet noter, hvortil der ikke er specifikke referencer. Disse noter er ikke specifikt krævet i henhold til IAS 34, men er fundet hensigtsmæssige i forhold til det overordnede formål med delårsrapporten.

IAS 34 tillader, at informationer som er krævet i delårsregnskabet, kan præsenteres et andet sted end i selve delårsregnskabet, fx i en ledelsesberetning, forudsat at der er en krydsreference fra delårsregnskabet til det sted, hvor informationen gives. I dette eksempel på delårsrapport har vi medtaget de af IAS 34 krævede oplysninger i noterne til delårsregnskabet.

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis

IAS 34:19

Delårsregnskabet aflægges som et sammendraget regnskab i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU. Der er ikke udarbejdet delårsregnskab for moderselskabet. Delårsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er modervirksomhedens funktionelle valuta.

IAS 34:16A(a)  
IAS 34:28

Bortset fra nedenstående er den i delårsregnskabet anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til den regnskabspraksis, som blev anvendt i koncernregnskabet for 2016, og som er i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Vi henviser til årsrapporten for 2016 for nærmere beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis, herunder definitionerne på de angivne nøgletal, der er beregnet i overensstemmelse med definitionerne i Finansforeningens vejledning "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

#### Ændring af anvendt regnskabspraksis

Jens Jensen-koncernen har med virkning fra 1. januar 2017 implementeret de nye og ændrede standarder, som træder i kraft for regnskabsår der begynder 1. januar 2017 eller senere. Implementeringen af nye og ændrede standarder har ikke medført ændringer i anvendt regnskabspraksis.

### 2. Usædvanlige forhold og ændringer i regnskabsmæssige skøn

Mange regnskabsposter kan ikke måles med sikkerhed, men alene skønnes. Sådanne skøn omfatter vurderinger på baggrund af de seneste oplysninger, der er til rådighed på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen. Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn på grund af ændringer af de forhold, der lå til grund for skønnet, eller på grund af ny information, yderligere erfaring eller efterfølgende begivenheder.

IAS 34:16A(c)

#### Usædvanlige forhold

Delårsrapporten for første halvår 2017 er påvirket af følgende væsentlige usædvanlige poster:

##### Indregning af nettoomsætning

Der er i regnskabsperioden afholdt omkostninger til udbedring af fejl på varer leveret til en af koncernens betydeligste kunder. Varerne blev leveret til kunden i perioden januar til februar 2017 og kort herefter blev fejlen konstateret af kunden. Det blev aftalt med kunden, at fejlene skal udbedres. Efter aftalen skal koncernen i 2017 afholde omkostninger til udbedring af de konstaterede fejl. Set i lyset af de konstaterede problemer med vareleverancen var ledelsen nødsaget til at vurdere, om der i overensstemmelse med den generelle regnskabspraksis kunne ske indtægtsførsel ved levering eller om indtægtsførsel skulle udskydes indtil fejlene var udbedret. Salgsværdien af de fejlbehæftede varer er 3,5 mio. kr.

Ledelsen har foretaget sin vurdering med udgangspunkt i de detaljerede indregningskriterier for salg af varer i IAS 18, Indtægter, herunder i særdeleshed om koncernen kan anses for at have overført de væsentligste risici og fordele tilknyttet ejendomsretten til varerne.

Som følge af den opgjorte værdi af forpligtelsen til at udbedre fejlene og den indgåede aftale med kunden om ikke at kunne kræve yderligere arbejder udført vedrørende det pågældende parti varer, er det ledelsens vurdering, at indregningskriterierne er opfyldt for det pågældende parti varer og at indregning af varesalget som nettoomsætning derfor kan ske. Der er samtidig indregnet en forpligtelse i balancen svarende til de opgjorte forventede omkostninger til udbedring af fejlene, i alt 834 t.kr.

IAS 34:16A(d)

#### Ændring i regnskabsmæssige skøn

I årsrapporten for blev indregnet en nedskrivning af varebeholdning til forventet nettorealiseringsværdi. Nedskrivningen udgjorde 3.426 t.kr. Efterfølgende har det vist sig, at det ikke er nødvendigt at kassere og reemballere varer i et så stort omfang som forventet. Der er derfor i første halvår af 2016 tilbageført 1.235 t.kr. af den nedskrivning, der blev udgiftsført i årsrapporten for 2016.

IAS 34:16A(g)

### 3. Segmentoplysninger

Ledelsesmæssigt og rapporteringsmæssigt er Jens Jensen-koncernen opdelt i tre segmenter, der er baseret på varetyperne halvfabrikata, elektroniske husholdningsartikler og solenergi. De primære kundekategorier til de enkelte varetyper er direkte salg til større kunder, salg til grossister og detailhandel samt internetsalg. Segmenteringen er uændret i forhold til årsrapporten for 2016.

Segmentet Elektroniske måleapparater er frasolgt med virkning pr. 1. juni 2017, og er derfor præsenteret som en ophørt aktivitet i delårsregnskabet (se note 12).

## Noter

År til dato 1.000 kr.	Nettoomsætning til eksterne kunder		Nettoomsætning til andre segmenter		Driftsresultat	
	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2017	1. halvår 2016
	Halvfabrikata	178.369	134.128	2.315	1.520	14.539
Elektroniske husholdningsartikler	238.752	148.512	-	-	21.735	12.026
Solenergi	33.601	15.283	-	-	3.097	1.613
	<b>450.723</b>	<b>297.923</b>	<b>2.315</b>	<b>1.520</b>	<b>39.371</b>	<b>23.703</b>
Fælles administrationsomkostninger mv.					(6.986)	(3.559)
Resultatandel i associerede virksomheder					3.773	719
Gevinst ved salg af associeret virksomhed					582	-
Andre driftsindtægter / Andre driftsomkostninger (netto)					143	51
Finansielle omkostninger (netto)					(5.759)	(5.762)
<b>Resultat før skat for fortsættende aktiviteter</b>					<b>31.124</b>	<b>15.152</b>
<b>2. kvartal</b> 1.000 kr.	Nettoomsætning til eksterne kunder		Nettoomsætning til andre segmenter		Driftsresultat	
	2. kvartal 2017	2. kvartal 2016	2. kvartal 2017	2. kvartal 2016	2. kvartal 2017	2. kvartal 2016
Halvfabrikata	101.385	73.261	1.627	902	4.240	699
Elektroniske husholdningsartikler	135.706	81.118	-	-	6.339	833
Solenergi	19.099	8.348	-	-	902	110
	<b>256.190</b>	<b>162.727</b>	<b>1.627</b>	<b>902</b>	<b>11.481</b>	<b>1.642</b>
Fælles administrationsomkostninger mv.					(4.191)	(2.924)
Resultatandel i associerede virksomheder					624	459
Gevinst ved salg af associeret virksomhed					582	-
Andre driftsindtægter / Andre driftsomkostninger (netto)					(812)	(575)
Finansielle omkostninger (netto)					(4.079)	(3.710)
<b>Resultat før skat for fortsættende aktiviteter</b>					<b>3.605</b>	<b>(5.108)</b>
					Segmentaktiver	
1.000 kr.					30.06.2017	31.12.2016
Halvfabrikata					339.618	329.128
Elektroniske husholdningsartikler					504.559	366.248
Solenergi					21.892	37.654
<b>Segmentaktiver fortsættende aktiviteter</b>					<b>866.069</b>	<b>733.030</b>
Elektroniske måleapparater					-	138.147
<b>Segmentaktiver ophørte aktiviteter</b>					-	<b>138.147</b>
Ikke-fordelte aktiver					303.611	186.440
<b>Aktiver i alt</b>					<b>1.169.680</b>	<b>1.057.617</b>

## Noter

### 4. Aktiebaseret vederlæggelse

Med det formål at motivere og fastholde nøglemedarbejdere samt tilskynde til opnåelse af fælles mål for medarbejdere, ledelse og aktionærer har Jens Jensen-koncernen i 2016 etableret et aktiebaseret aflønningsprogram i form af en aktieoptionsordning for direktionen og andre ledende medarbejdere.

Ordningen, der alene kan udnyttes ved køb af de pågældende aktier (egenkapitalordning), giver ret til at købe et antal aktier i moderselskabet til en forud aftalt pris, der svarer til den børsnoterede kurs for aktierne på tildelingstidspunktet. Optjeningsperioden er tre år. Hvis optionen ikke er udnyttet senest fem år efter tildelingstidspunktet bortfalder optionen. Optionerne er betinget af medarbejdernes ansættelse ved udgangen af optjeningsperioden.

IAS 34:16A(e)

Den 31. marts 2017 er der tildelt yderligere i alt 16.000 stk. aktieoptioner med en udnyttelseskurs på 269 kr. pr. aktie. Den skønnede dagsværdi af de tildelte aktieoptioner var 98,06 kr. pr. option. Den skønnede dagsværdi er opgjort ved anvendelse af Black Scholes-modellen til værdiansættelse af europæiske call optioner.

Der er ingen væsentlige ændringer vedrørende udestående aktieoptioner tildelt i 2016 i forhold til de oplysninger som fremgår af årsrapporten for 2016.

Værdiansættelsen af tildelte aktieoptioner i perioden er baseret på følgende forudsætninger:

Aktiekurs på tildelingstidspunktet (kr. pr. aktie)	269
Udnyttelseskurs (kr. pr. aktie)	269
Forventet volatilitet (%)	44%
Risikofri rente (%)	2,50%
Forventet udbytterate (%)	1,50%
Periode til udløb (måneder)	60

Den forventede volatilitet er opgjort ud fra den historiske volatilitet på aktiekursen for moderselskabets aktier set over de seneste 12 måneder. Periode til udløb (måneder) er opgjort ud fra den senest mulige udnyttelse af aktieoptionen.

	2. kvartal 2017	2. kvartal 2016	1. halvår 2017	1. halvår 2016
1.000 kr.				
Resultatført aktiebaseret vederlæggelse	159	80	239	80

IAS 34:15B(a)

### 5. Nedskrivning af varebeholdninger

	1. halvår 2017	1. halvår 2016
1.000 kr.		
Nedskrivning af varebeholdninger	2.790	3.426
Tilbageførte nedskrivninger af varebeholdninger	(1.235)	-
	<b>1.555</b>	<b>3.426</b>

### 6. Skat af periodens resultat

Den i resultatopgørelsen indregnede skatteomkostning for regnskabsperioden er beregnet med udgangspunkt i det regnskabsmæssige resultat før skat og en estimeret effektiv skatteprocent for koncernen som helhed for 2017. Den estimerede effektive skatteprocent for 2017 udgør 26,6 % (Pr. 30.06.2015 28,4%).

Udover den resultatførte skat er der i regnskabsperioden indregnet en skatteomkostning på 1.420 t.kr. i anden totalindkomst (Pr. 30.06.2016 en indtægt på 1.226 t.kr.), som primært vedrører regulering af udskudt skat relateret til omvurdering af koncernens ejendomme. Skatten af anden totalindkomst er beregnet med 22%.



## Noter

### 7. Tilgange af immaterielle aktiver

1.000 kr.	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Færdiggjorte udviklingsprojekter	5.443	956
Erhvervede patenter og licenser	349	2.154
Goodwill, jf. note 11	467	-
Igangværende udviklingsprojekter	1.836	1.546
<b>Færdiggjorte udviklingsprojekter</b>	<b>8.094</b>	<b>4.656</b>

Goodwill er i perioden reduceret med 1.019 t.kr. vedrørende goodwill relateret til den frasolgte aktivitet med produktion og salg af elektroniske måleapparater, jf. note 12.

IAS 34:15B(d)

### 8. Til- og afgang af materielle aktiver

1.000 kr.	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Grunde og bygninger	27.980	-
Produktionsanlæg og maskiner	32.718	5.642
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8.180	-
Materielle aktiver under opførelse	(11.350)	12.589
<b>Periodens tilgange, ekskl. virksomhedskøb</b>	<b>57.527</b>	<b>18.231</b>
Produktionsanlæg og maskiner	24.210	-
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6.052	-
<b>Periodens afgang til regnskabsmæssig værdi, ekskl. virksomhedssalg</b>	<b>30.262</b>	<b>-</b>

I tilgang af produktionsanlæg og maskiner indgår finansielt leasede aktiver med 6.000 t.kr. (2016: 0 t.kr.)

IAS 34:15B(e)

Koncernen har i perioden indgået kontrakter om levering af følgende aktiver i efterfølgende perioder:

1.000 kr.	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Edb-udstyr til levering i den resterende del af regnskabsåret	2.569	-
Produktionsudstyr til levering i nyt regnskabsår	-	836
	<b>2.569</b>	<b>836</b>

### 9. Kapitalandele i associerede virksomheder

IAS 34:16A(i)

Den 29. marts 2017 købte koncernen 17 % af aktierne i Fiona Frandsen A/S, der producerer elektroniske husholdningsartikler. Købsprisen for aktierne var 34.500 t.kr., der blev betalt kontant. Koncernen har i henhold til kontraktlige aftaler ret til at udpege to af syv bestyrelsesmedlemmer i selskabet, og har dermed betydelig indflydelse. Fiona Frandsen A/S anses derfor for værende en associeret virksomhed.

IAS 34:16A(i)

Den 31. december 2016 ejede koncernen 40% af aktierne i K Plus Ltd og indregnede denne som en associeret virksomhed. I juni 2017 har koncernen afhændet aktier svarende til 30% ejerandel til tredjepart for 1.245 t.kr. Koncernen har indregnet de resterende 10% ejerandel som en investering under Andre værdipapirer og kapitalandele.

## Noter

Transaktionen har medført en gevinst på 582, som er indregnet i resultatet. Gevinsten er opgjort således:

1.000 kr.

Kontant salgssum	1.245
Dagsværdi af resterende 10% ejerandel	360
Regnskabsmæssig værdi af investering på tidspunktet for ophør af betydelig indflydelse	<u>(1.023)</u>
	<u>582</u>

Der påhviler en betalbar skat på 143 t.kr. på gevinsten realiseret i perioden. Herudover er der indregnet udskudt skat på 31 t.kr. relateret til forskellen mellem dagsværdien af den resterende 10% ejerandel, og den oprindelige kostpris for aktierne.

## 10. Aktiekapital

Aktiekapitalen pr. 30. juni 2017 er uændret i forhold til tidligere regnskabsperioder og består af 1.423.430 aktier a 100 kr.

Ifølge IAS 34:16A(e) skal der gives oplysning om udstedelse, tilbagekøb og tilbagebetalinger af gælds- og egenkapitalinstrumenter. Der har ikke været nogen ændring i aktiekapitalen i modelkunden, og noten er således kun medtaget for at illustrere oplysningskravet i tilfælde, hvor der er udstedt eller tilbagekøbt egenkapitalinstrumenter.

IAS 34:16A(i)

## 11. Køb af virksomheder

Koncernen har i perioden erhvervet følgende virksomhed:

Navn	Primær aktivitet	Overtagelses- tidspunkt	Overtaget ejerandel, %	Overtaget stemme- andel, %	Købs- vederlag, t.kr.
BEL Elektronik A/S, Handelsted	Produktion og salg af elektroniske hushold- ningsartikler i High end-segmentet	16.01.2017	80	80	<u>9.806</u>
					<u>9.806</u>

Der var ingen virksomhedssammenslutninger i første halvår 2016.

## Noter

1.000 kr.

BEL Elek-  
tronik A/S

### Langfristede aktiver

Igangværende udviklingsprojekter	-
Produktionsanlæg mv.	6.010
Andre anlæg mv.	1.502

### Kortfristede aktiver

Varebeholdninger	3.631
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.943
Andre tilgodehavender	-
Likvide beholdninger	200

### Langfristede forpligtelser

Udskudt skat	(58)
--------------	------

### Kortfristede forpligtelser

Bankgæld	-
Leverandørgæld	(2.358)
Anden gæld	-
Hensatte forpligtelser	-

**Overtagne nettoaktiver** **11.870**

Goodwill	467
Minoritetsinteresser	(2.531)

**Samlet vederlag** **9.806**

Overtagne likvide beholdninger, jf. ovenfor	(200)
Udskudt betinget vederlag	(75)
Gevinst ved settlement af retssag	(40)

**Kontant vederlag** **9.491**

Koncernen er forpligtet til at betale et yderligere vederlag på 1.400 t.kr., hvis BEL Elektronik A/S' resultat af primær drift overstiger 500 t.kr. i hvert af årene 2017 og 2018. BEL Elektronik A/S' overskud har i de foregående 3 år i gennemsnit udgjort 350 t.kr., og det vurderes derfor ikke sandsynligt, at det yderligere vederlag skal betales. Dagsværdien af det yderligere vederlag udgør 75 t.kr. pr. overtagelsestidspunktet.

Forud for købet af BEL Elektronik A/S, havde koncernen anlagt sag mod BEL Elektronik A/S i forbindelse med skader opstået på varer i transit til en kunde. Selvom koncernen vurderede det som meget sandsynligt, at den ville få medhold i sagen, har der ikke tidligere været indregnet et aktiv. I overensstemmelse med kravene i IFRS 3, har koncernen indregnet forliget af retssagen som følge af virksomhedskøbet som en gevinst i koncernens totalindkomstopgørelse under Andre driftsindtægter. Dette har ligeledes resulteret i en stigning i det betalte købsvederlag.

Koncernen har afholdt anskaffelsesomkostninger på 145 t.kr., der er indregnet i administrationsomkostninger i resultatet for første halvår 2017.

I overtagne nettoaktiver indgår tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser med en dagsværdi på 2.943 t.kr. Det kontraktlige tilgodehavende udgør 3.300 t.kr., hvoraf 220 t.kr. er vurderet uerholdeligt på overtagelsestidspunktet.

Ved virksomhedskøbet er betalt et købsvederlag, der overstiger dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Denne positive forskelsværdi kan primært begrundes med forventede synergieffekter mellem aktiviteterne i den overtagne virksomhed og koncernens eksisterende aktiviteter, fremtidige vækstmuligheder samt virksomhedens medarbejderstabe. Disse synergier er ikke indregnet separat fra goodwill, idet de ikke er særskilt identificerbare. Goodwill forventes ikke at være skattemæssigt fradragsberettiget.

## Noter

Minoritetsinteressen (20%) er indregnet til dagsværdi på overtagelsestidspunktet, svarende til 2.531 t.kr. Minoritetsinteressen er værdiansat til dagsværdi baseret på en indkomstmetode. De væsentlige parametre anvendt ved beregning af dagsværdien er følgende:

- En diskonteringsfaktor på 14%
- En forventet gennemsnitlig langfristet vækstrate på 2%
- Regulering for manglende kontrol eller manglende omsættelighed, som markedsdeltagere ville tage i betragtning i forbindelse med dagsværdiansættelse af minoritetsinteressen i BEL Elektronik A/S.

Af koncernens resultat for første halvår 2017 kan 135 t.kr. henføres til indtægter genereret af BEL Elektronik A/S efter overtagelsen. Af koncernens nettoomsætning kan 5.673 t.kr. henføres til BEL Elektronik A/S. Hvis BEL Elektronik A/S havde været overtaget med virkning pr. 1. januar 2017 ville nettoomsætningen for første halvår 2017 have været ca. 450.890 t.kr. og periodens resultat ca. 27.622 t.kr. Det er ledelsens vurdering, at disse proformatal afspejler indtjeningsniveauet i koncernen efter overtagelsen af BEL Elektronik A/S, og at beløbene derfor kan danne basis for sammenligninger i efterfølgende regnskabsår.

Ved opgørelse af proformabeløbene for nettoomsætning og periodens resultat er der gjort følgende væsentlige forudsætninger:

- Afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver er beregnet med udgangspunkt i de i overtagelsesbalancen opgjorte dagsværdier frem for de oprindelige regnskabsmæssige værdier
- Finansielle omkostninger er beregnet med udgangspunkt i koncernens finansieringsbehov, kreditvurderinger og gæld/egenkapital-andel efter virksomhedssammenslutningen.

IAS 34:16A(i)

## 12. Salg af virksomheder og ophørte aktiviteter

### Salg af ejerandel i dattervirksomhed

Som omtalt i delårsrapporten for første kvartal 2017, solgte koncernen den 31. januar 2017 10% af aktierne i Jensen Inc. USA, og reducerede dermed sin ejerandel til 90%. Provenue fra salget udgør 4,5 mio. kr. som er modtaget kontant.

Forskellen mellem salgsprovenuet og beløb overført til minoritetsinteresser (3,2 mio. kr.) udgør 1,3 mio. kr., som er indregnet direkte i egenkapitalen under overført resultat.

### Ophørte aktiviteter

Den 29. maj 2017 indgik Jens Jensen Holding A/S aftale om salg af aktiviteten Elektroniske måleapparater. Beslutningen om frasalg af den pågældende aktivitet blev truffet i 2016 og skyldtes, at produkterne i dette segment er væsentligt forskellige fra koncernens øvrige produkter og at omsætningen indenfor dette område havde været faldende de seneste år, blandt andet som følge af manglende fokusering og udvikling af nye produkter. Salget er gennemført med virkning pr. 1. juni 2017, hvorefter kontrollen over den pågældende aktivitet er overgået til køber. Salgsprisen var 30.900 t.kr., der er modtaget kontant.

Salgssummen er ikke endeligt fastlagt, da den er betinget af aktivitetens indtjening i 2017. Der forventes ikke at fremkomme væsentlige reguleringer til salgssummen. En eventuel regulering af salgssummen vil maksimalt kunne medføre en reduktion af salgssummen med 3.000 t.kr.

Den ophørte aktivitet har påvirket resultatopgørelse og pengestrømsopgørelse som angivet nedenfor.

	2. kvartal 2017	2. kvartal 2016	1. halvår 2017	1. halvår 2016
	2 mdr.	3 mdr.	5 mdr.	6 mdr.
1.000 kr.				
Resultat for perioden frem til overdragelse af kontrol	1.622	1.828	(354)	(1.004)
Gevinst ved salg af aktiviteten Elektroniske måleapparater	3.883	-	3.883	-
<b>Påvirkning af periodens resultat, netto</b>	<b>5.505</b>	<b>1.828</b>	<b>3.529</b>	<b>(1.004)</b>

## Noter

Driftsresultat for perioden frem til overdragelse af kontrol kan specificeres således:

	2. kvartal 2017 2 mdr.	2. kvartal 2016 3 mdr.	1. halvår 2017 5 mdr.	1. halvår 2016 6 mdr.
<i>1.000 kr.</i>				
Nettoomsætning	22.318	28.802	63.747	55.265
Produktionsomkostninger	(12.165)	(16.131)	(39.233)	(34.858)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>10.153</b>	<b>12.671</b>	<b>25.514</b>	<b>20.407</b>
Distributionsomkostninger	(3.307)	(4.385)	(10.665)	(9.475)
Administrationsomkostninger	(3.539)	(4.693)	(11.414)	(10.141)
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>3.307</b>	<b>3.593</b>	<b>2.436</b>	<b>791</b>
Finansielle omkostninger	(1.228)	(1.203)	(2.890)	(2.103)
<b>Resultat før skat</b>	<b>2.079</b>	<b>2.390</b>	<b>(454)</b>	<b>(1.312)</b>
Skat af periodens resultat	(457)	(562)	100	308
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.622</b>	<b>1.828</b>	<b>(354)</b>	<b>(1.004)</b>

Den ophørte aktivitet har i regnskabsperioden påvirket pengestrømsopgørelsen således:

Pengestrømme vedrørende drift		(1.482)	(2.136)
Pengestrømme vedrørende investeringer		30.900	(1.742)

Salget af den ophørte aktivitet kan specificeres således:

*1.000 kr.*

### Langfristede aktiver

Goodwill	1.019
Produktionsanlæg og maskiner	4.877
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.219

### Kortfristede aktiver

Varebeholdninger	16.943
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	18.334

### Langfristede forpligtelser

Udskudte skatteforpligtelser	(63)
------------------------------	------

### Kortfristede forpligtelser

Leverandørgæld	(15.312)
<b>Regnskabsmæssig værdi af afhændede nettoaktiver</b>	<b>27.017</b>

Gevinst ved salg	3.883
------------------	-------

<b>Salgspris modtaget kontant</b>	<b>30.900</b>
-----------------------------------	---------------

Afhændede likvide beholdninger, jf. ovenfor	-
---	---

<b>Likviditetseffekt, netto</b>	<b>30.900</b>
---------------------------------	---------------

## Noter

### 13. Finansielle instrumenter

IAS 34:16A(j)

IAS 34:15B(k)

Koncernen har via datterselskabet Elektronik Invest A/S investeret i en række vækstvirksomheder og udviklingselskaber inden for koncernens primære forretningsområder. Koncernens ejerandel i selskaberne udgør 10-15%. Selskabet GAZ Elektronik A/S er pr. 25. februar 2017 blevet børsnoteret. Elektronik Invest A/S's ejerandel i GAZ Elektronik A/S både før og efter børsintroduktionen udgør 10%. Koncernens investering i GAZ Elektronik A/S måles herefter til noterede priser for aktien på Nasdaq Copenhagen, og indgår således i niveau 1 i dagsværdihierarkiet for opgørelse af dagsværdi. Pr. 31.12.2016 indgik investeringen i niveau 3 i dagsværdihierarkiet. Investeringen klassificeres fortsat som finansielt aktiv disponibelt for salg, og gevinst ved måling til noteret pris i forhold til bogført værdi umiddelbart før børsintroduktionen, 22 t.kr. er indregnet i anden totalindkomst.

Koncernen har i perioden afhændet børsnoterede værdipapirer, som var indregnet i kategorien Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet, for netto 29 mio. kr. Dette var i overensstemmelse med forventningerne, idet der var tale om en midlertidig placering af overskudslikviditet forud for koncernens væsentlige investeringer i udbygning af produktionsfaciliteter og salgsorganisation. Der er i forbindelse med salget realiseret gevinster på 4 mio. kr. netto.

IAS 34:15B(h)

Ændringer i klassifikation i henhold til dagsværdihierarkiet samt ændringer i dagsværdier for finansielle instrumenter, som måles til dagsværdi, fremgår af nedenstående opstilling. Der har ikke herudover i delårsperioden været ændringer i koncernens forhold eller de finansielle markeder, som i væsentlig grad påvirker de informationer, der fremgår af årsrapporten for 2016 vedrørende finansielle risici og finansielle instrumenter.

IFRS 13:91(a)

#### Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier

##### *Børsnoterede obligationer*

IFRS 13:93(d)

Beholdningen af børsnoterede statsobligationer, børsnoterede realkreditobligationer og erhvervsobligationer måles til noterede priser og priskvoteringer. (Niveau 1)

##### *Børsnoterede aktier*

IFRS 13:93(d)

Beholdningen af børsnoterede aktier måles til noterede priser og priskvoteringer. (Niveau 1)

##### *Unoterede aktier*

IFRS 13:93(d)

IFRS 13:93(g)

IFRS 13:93(h)

Unoterede aktier værdiansættes på baggrund af markedsmultipler for en gruppe af sammenlignelige børsnoterede selskaber (peer-gruppe) reduceret med en skønsmæssig fastsat faktor for handel på et unoteret marked i størrelsesordenen 20-30 %. De anvendte markedsmultipler er primært EV/EBITA i intervallet 5-8. De anvendte markedsmultipler er justeret for forskelle mellem de virksomheder der er investeret i og peer-gruppen, fx vedrørende forventet fremtidig omsætnings-/indtjeningsvækst, indtjeningsusikkerhed, forskelle i anvendt regnskabspraksis, strategisk position mv. En højere forventet vækst i omsætning eller indtjening i den relevante virksomhed end i peer-gruppen vil medføre en højere multiple og dermed højere dagsværdi. Tilsvarende vil en mindre grad af indtjeningsusikkerhed, samt en bedre strategisk position medføre en højere multiple og dermed højere dagsværdi. (Niveau 3)

##### *Afledte finansielle instrumenter*

IFRS 13:93(d)

Valutaterminforretninger og rente-swaps værdiansættes ved brug af en indkomstmetode (Discounted cash flow). Forventede fremtidige pengestrømme er baseret på relevante observerbare swap-kurver og forward valutakurser, og tilbagediskonteres med en diskonteringsrate, der afspejler kreditrisikoen for relevante modparter. (Niveau 2)

##### *Udskudt betinget vederlag*

IFRS 13:93(d)

IFRS 13:93(g)

IFRS 13:93(h)

Betinget vederlag i forbindelse med virksomhedssammenslutninger måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet ved anvendelse af en indkomstmetode (Discounted cash flow), ved anvendelse af vægtede sandsynligheder af de mulige betalinger, tilbagediskonteret med en diskonteringsrate der afspejler risici i den overtagne virksomhed, korrigeret for kreditrisikoen relateret til Jens Jensen koncernen (For BEL Elektronik A/S er anvendt en diskonteringsrate på 14%). Væsentlige ikke-observerbare input ved opgørelse af sandsynlighederne for de mulige betalingsudfald omfatter forventet vækst i omsætning og indtjening i den overtagne virksomhed. En højere stigning i omsætning og indtjening end oprindeligt forventet øger sandsynligheden for, at den betingede betaling skal betales, og dermed øges dagsværdien af forpligtelsen. Der har ikke været ændringer i vurderingen af den betingede betaling siden overtagelsestidspunktet. (Niveau 3)

## Noter

IFRS 13:93(a)

### Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen

IFRS 13:93(b)

Nedenstående vises klassifikationen af finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi, opdelt i henhold til dagsværdihierarkiet:

- Noterede priser i et aktivt marked for samme type instrument (niveau 1)
- Noterede priser i et aktivt marked for lignende aktiver eller forpligtelser eller andre værdiansættelsesmetoder, hvor alle væsentlige input er baseret på observerbare markedsdata (niveau 2)
- Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata (niveau 3)

#### 30.06.2017

1.000 kr.

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
Børsnoterede statsobligationer	6.223	-	-	6.223
Erhvervsobligationer	2.022	-	-	2.022
<b>Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>8.244</b>	-	-	<b>8.224</b>
<b>Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter (derivater)</b>	-	<b>5.201</b>	-	<b>5.201</b>
Børsnoterede statsobligationer	7.582	-	-	7.582
Børsnoterede realkreditobligationer	14.080	-	-	14.080
Børsnoterede aktier	51.814	-	-	51.814
Unoterede aktier	-	-	4.498	4.498
<b>Finansielle aktiver disponible for salg</b>	<b>73.476</b>	-	<b>4.498</b>	<b>77.974</b>
Udskudt betinget vederlag (BEL Elektronik A/S)	-	-	75	75
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet</b>	-	-	<b>75</b>	<b>75</b>

#### 31.12.2016

1.000 kr.

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
Børsnoterede statsobligationer	9.794	-	-	9.794
Børsnoterede realkreditobligationer	5.085	-	-	5.085
Børsnoterede aktier	17.506	-	-	17.506
Erhvervsobligationer	1.595	-	-	1.595
<b>Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>33.980</b>	-	-	<b>33.980</b>
<b>Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter, (derivater)</b>	-	<b>5.599</b>	-	<b>5.599</b>
Børsnoterede statsobligationer	7.305	-	-	7.305
Børsnoterede realkreditobligationer	13.755	-	-	13.755
Børsnoterede aktier	50.304	-	-	50.304
Unoterede aktier	-	-	5.491	5.491
<b>Finansielle aktiver disponible for salg</b>	<b>71.364</b>	-	<b>5.491</b>	<b>76.855</b>
Udskudt betinget vederlag	-	-	-	-
<b>Finansielle forpligtelser der måles til dagsværdi via resultatet</b>	-	-	-	-

IFRS 13:93(c)

IFRS 13:93(e)(iv)

Det er koncernens politik at indregne overførsler mellem de forskellige niveauer fra det tidspunkt, hvor en begivenhed eller ændring i forholdene medfører, at klassifikationen ændres.

IAS 34:15B(k)

IFRS 13:93(c)

Udover ovennævnte børsnotering af selskabet GAZ Elektronik A/S er der ikke sket væsentlige overførsler mellem niveauer i dagsværdihierarkiet i 2017.

## Noter

IFRS 13:93(e)	<b>Niveau 3</b> <i>1.000 kr.</i>	2017 6 mdr.	2016 12 mdr.
	Regnskabsmæssig værdi 01.01	5.491	5.869
	Gevinst/tab i resultatet	-	-
	Gevinst/tab i anden totalindkomst	(478)	(378)
	Køb	369	-
	Salg	-	-
	Overførsler fra niveau 3	(884)	-
	<b>Regnskabsmæssig værdi 30.06.2017 / 31.12.2016</b>	<b>4.498</b>	<b>5.491</b>

IFRS 13:93(f)	Gevinst/tab i resultatet for aktiver, der besiddes 30.06.2017 / 31.12.2016	0	0
---------------	--	---	---

Ovenstående indeholder kun finansielle aktiver. Den eneste finansielle forpligtelse, der efterfølgende måles til dagsværdi (niveau 3), er udskudt betinget vederlag i forbindelse med købet af BEL Elektronik A/S. Der er ikke indregnet gevinst/tab på udskudt betinget vederlag i totalindkomstopgørelsen

IAS 34:16A(f)

## 14. Udbytte

Den 18. april 2017 udbetalte Jens Jensen Holding A/S ordinært udbytte til aktionærerne på 5.765 t.kr., svarende til 4,05 kr. pr. aktie (20.04.2016: 10,17 kr. pr. aktie).

Bestyrelsen er i henhold til generalforsamlingsbeslutning bemyndiget til at udbetale ekstraordinært udbytte i løbet af regnskabsåret, hvis bestyrelsen finder dette hensigtsmæssigt.

IAS 34:15B(m)

## 15. Eventualforpligtelser

Som anført i årsrapporten for 2016 havde en kunde anlagt sag mod koncernen for en påstået defekt husholdningsmaskine, som ifølge kunden forårsagede en brand på dennes bopæl i september 2016. Kunden anslog at have lidt et tab på 4,5 mio. kr. som følge af branden og krævede dette beløb erstattet af Jens Jensen Holding A/S.

Jens Jensen Holding A/S afviste kravet, og der var ikke indregnet nogen forpligtelse vedrørende dette forhold i årsrapporten for 2016. Sagen blev afgjort ved Byretten i Bykøbing den 23. maj 2017 til selskabets fordel, uden at nogen af parterne blev dømt til at betale erstatning eller sagsomkostninger til modparten. Koncernens sagsomkostninger i forbindelse med sagen udgør 324 t.kr., som er indregnet i administrationsomkostninger i 2. kvartal 2017.

IAS 34:15B(j)

## 16. Transaktioner med nærtstående parter

### Nærtstående parter med kontrol

Følgende parter har kontrol over Jens Jensen Holding A/S:

Navn	Hjemsted	Grundlag for kontrol
Jens Jensen	Gadevej 2, Bykøbing	Aktionær med flertal af stemmerettigheder

### Transaktioner med nærtstående parter

Medlemmer af moderselskabets direktion og bestyrelse samt andre ledende medarbejdere i koncernen er i perioden vederlagt således:

<i>1.000 kr.</i>	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Bestyrelseshonorar	319	310
Gager og lønninger	2.700	2.619
Bidragsbaserede pensionsordninger	511	496
Aktiebaseret vederlæggelse	89	30
	<b>3.619</b>	<b>3.455</b>



## Noter

	Associerede virksomheder	Nøglepersoner i ledelsen	Andre nærtstående parter	I alt
<i>1.000 kr.</i>				
<b>År til dato 30.06.2017</b>				
Salg af varer	1.271	-	6.330	7.601
Køb af varer	-	-	4.267	4.267
Køb af tjenesteydelser	-	-	575	575
Køb af materielle aktiver	-	-	2.997	2.997
Udbytte	-	133	2.963	3.096
<b>År til dato 30.06.2016</b>				
Salg af varer	929	-	4.992	5.921
Køb af varer	-	-	4.184	4.184
Køb af tjenesteydelser	-	-	511	511
Udbytte	-	333	7.439	7.772

Transaktioner med Jens Jensen og selskaber ejet af denne indgår i transaktioner med Andre nærtstående parter.

Som omtalt i ledelsesberetningen har Jens Jensen Holding A/S i perioden købt grunden Fabriksvej 119, Bykøbing fra et selskab ejet af hovedaktionær Jens Jensen for 2.997 t.kr. Købsprisen er fastsat på baggrund af uafhængig mæglervurdering.

Der er ikke stillet sikkerhed eller garantier for udeståender på balancedagen. Tilgodehavender og gæld vil blive afviklet ved kontant betaling. Der er ikke realiseret tab på tilgodehavender hos nærtstående parter eller foretaget nedskrivninger af sådanne til imødegåelse af sandsynlig tab.

IAS 34:16A(e)

## 17. Finansiering

Koncernen har i perioden optaget yderligere prioritetsgæld med 50 mio. kr. (2016: 30 mio. kr.) til delvis finansiering af udbygningen af koncernens hovedsæde og produktionsfaciliteter i Bykøbing. Lånet er et 20-årigt obligationslån med en fast rente på 2,5%.

IAS 34:16A(h)

## 18. Begivenheder efter balancedagen

Koncernen har den 27. juli 2017 indgået aftale med CasaCalo Inc, USA, om udvikling af fælles system til trådløs styring af husholdningsapparater. Udviklingsaftalen betyder, at fremtidige udviklingsomkostninger fordeles mellem Jens Jensen-koncernen og CasaCalo ud fra en nærmere fastlagt fordelingsnøgle, og at CasaCalo får retten til at markedsføre systemet på det nordamerikanske marked. Ved Jens Jensen-koncernens salg af produkter på det amerikanske marked, der indeholder det pågældende system, skal betales en nærmere aftalt royalty til CasaCalo.

Der er herudover ikke indtrådt væsentlige begivenheder efter balancedagen.

# Deloitte.

## Om Deloitte

Deloitte leverer ydelser indenfor revision, consulting, financial advisory, risikostyring, skat og dertil knyttede ydelser til både offentlige og private kunder i en lang række brancher. Deloitte betjener fire ud af fem virksomheder på listen over verdens største selskaber, Fortune Global 500®, gennem et globalt forbundet netværk af medlemsfirmaer i over 150 lande, der leverer kompetencer og viden i verdensklasse og service af høj kvalitet til at håndtere kundernes mest komplekse forretningsmæssige udfordringer. Vil du vide mere om, hvordan Deloitte omkring 245.000 medarbejdere gør en forskel, der betyder noget, så besøg os på Facebook, LinkedIn eller Twitter.

Deloitte er en betegnelse for en eller flere af Deloitte Touche Tohmatsu Limited, der er et britisk selskab med begrænset ansvar ("DTTL"), dets netværk af medlemsfirmaer og deres tilknyttede virksomheder. DTTL og alle dets medlemsfirmaer udgør separate og uafhængige juridiske enheder. DTTL (der også betegnes "Deloitte Global") leverer ikke selv ydelser til kunderne. Vi henviser til [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about) for en udførlig beskrivelse af DTTL og dets medlemsfirmaer.