

## **Jensen's Bøfhus A/S**

Læssøegade 215  
5230 Odense M  
CVR-nr. 13212538

## **Årsrapport 2018**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 07.05.2019

### **Dirigent**

---

Navn: Thomas Meyer-Iversen

## Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2018	10
Balance pr. 31.12.2018	11
Egenkapitalopgørelse for 2018	13
Noter	14
Anvendt regnskabspraksis	22

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

Jensen's Bøfhus A/S  
Læssøegade 215  
5230 Odense M

CVR-nr.: 13212538  
Hjemsted: Odense  
Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

### **Bestyrelse**

Jesper Sondrup Rosener  
Jørn Uffe Bonnesen  
Anders Nikolaisen

### **Direktion**

Anders Nikolaisen

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Tværkajen 5  
Postboks 10  
5100 Odense C

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 for Jensen's Bøfhus A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 07.05.2019

### Direktion

Anders Nikolaisen

### Bestyrelse

Jesper Sondrup Rosener

Jørn Uffe Bonnesen

Anders Nikolaisen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Jensen's Bøfhus A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Jensen's Bøfhus A/S for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

#### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Odense, den 07.05.2019

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

Lars Knage Nielsen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne10074

Heino Hyllested Tholsgaard  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne34511

## Ledelsesberetning

	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	77.053	89.549	110.048	113.925	167.246
Resultat af ordinær primær drift	(14.060)	(22.982)	(17.013)	(18.315)	20.978
Driftsresultat	(29.405)	(47.717)	(37.464)	(44.532)	(4.926)
Resultat af finansielle poster	(3.142)	(4.369)	(3.738)	(3.428)	(2.584)
Årets resultat	(23.355)	(50.011)	(31.522)	(37.270)	(4.892)
Samlede aktiver	51.060	55.483	96.145	112.773	231.088
Investeringer i materielle anlægsaktiver	542	1.712	3.991	5.747	(4.820)
Egenkapital	15.407	(46.238)	(11.228)	20.294	57.564
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	272	327	372	348	404
<b>Nøgletal</b>					
Soliditetsgrad (%)	30,2	(83,3)	(11,7)	18,0	24,9
Afkastningsgrad	(56,1)	(91,0)	(35,9)	(25,9)	(2,4)

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtrykker</b>
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$	Virksomhedens evne til at generere overskud af den investerede kapital



## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet består i drift af restauranter. Aktiviteten er fordelt på restauranter, der er placeret geografisk i landet, så kæden er landsdækkende.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2018 udviser et underskud på 23.355 t.kr., og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på 15.407 t.kr. Selskabet har i 2018 modtaget et kapitaltilskud fra selskabets kapitalejer på 85.000 t.kr.

De mange tiltag i 2018 for at styrke Jensens Bøfhus' position i markedet, har samlet været af væsentlig betydning for den positive udvikling i selskabets aktiviteter, herunder at kædens restauranter siden sommer 2018 har haft to cifret procentuel fremgang i gæsteanallet. Processen har endvidere indebåret restaurantlukninger, frasalg af aktiver og reduktion i kapacitetsomkostninger og bemanning. Regnskabsåret 2018 er derfor påvirket af samlede engangsomkostninger på 9.962 t.kr., primært som følge af afvikling af restauranter samt nedregulering af selskabets aktiver. Der er i året afviklet 3 ikke profitable restauranter. Afviklingen af ikke profitable restauranter vil fortsætte i 2019.

Kæden består ved udgangen af 2018 af 23 restauranter i Danmark. Kundeklubben Club Jensen er uændret den største i branchen med aktuelt 200.000 medlemmer i Danmark.

Restauranterne har samlet for året 2018 ikke levet op til forventningerne, men med en stærk udvikling i andet halvår følges planen for at koncernen kan nå positivt resultat i 2019.

Selskabet Jensen's Bøfhus A/S er en del af Jensens Food Group koncernen. Koncernen har i 2018 realiseret et overskud som følge af gældseftergivelser, men overskuddet har ikke været tilstrækkelig stort til at undgå at koncernens egenkapital er tabt.

I efteråret 2018 gennemførtes ejerskifte samt restrukturering af Jensens Food Group koncernen. Koncernens egenkapital blev i den forbindelse betydeligt styrket og udgør pr. 31. december 2018 (19,1) mio. kr. Efterfølgende og inden regnskabsafslutningen har aktionærene indskudt kontant 20 mio. kr. i egenkapital. Samtidig blev der indgået ny aftale med koncernenes bankforbindelse om at forlænge de nye kreditfaciliteter frem til 30. september 2021. Aftalen er baseret på en række forudsætninger og covenant.

Baseret på ovenstående forudsætninger vurderer ledelsen, at koncernen har tilstrækkelig likviditet i 2019 til såvel drift som budgetterede investeringer samt planlagte afdrag.

## Ledelsesberetning

### **Usikkerhed vedrørende indregning og måling**

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver kræver vurderinger, skøn og fastlæggelse af forudsætninger om fremtidige begivenheder, især vedr. indregning og måling af anlægsaktiver og udskudt skat.

De foretagne vurderinger, skøn og forudsætninger er baseret på såvel historiske erfaringer som forventninger til de kommende år samt andre faktorer, herunder vurderinger fra rådgivere og specialister, som ledelsen vurderer er aktuelle og forsvarlige efter omstændighederne, men forudsætningerne er i sagens natur usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå, hvorfor de faktiske resultater kan afvige fra disse skøn både positivt og negativt.

### **Ændring af regnskabsmæssige skøn**

Der henvises til note 5.

### **Forventet udvikling**

Virksomheden vil i 2019 fokusere på arbejdet med at højne gæsteoplevelsen samt re-brande Jensens Bøfhus, som en elsket klassiker. Det er afgørende for at virksomheden kan styrke sin position i markedet og øge indtjeningen. Kendskabet til Jensens Bøfhus er meget højt, men for at kunne tiltrække nye gæster skal Jensens Bøfhus udvikles og plejes.

Gæsterne skal i 2019 have en bedre oplevelse når de besøger vores restauranter, ligesom en ny marketing-strategi er ved at blive implementeret.

Med udgangspunkt i de positive tiltag omkring styrkelse af Jensens Bøfhus restauranterne samt fortsat optimering og effektivisering af interne processer, forventer ledelsen en væsentlig forbedret driftsindtjening i 2019. Der forventes i 2019 et positivt resultat før skat på 1-5 mio.kr.

### **Særlige risici**

#### ***Driftsmæssige risici***

Virksomhedens indtjening er afhængig af udviklingen i indkøbspriserne til restauranterne. Herunder specielt indkøb af kød.

#### ***Renterisici***

Selskabet har ikke særlige finansielle risici udover almindelig renterisici på selskabets bankgæld.

### **Redegørelse for samfundsansvar**

Selskabet er omfattet af koncernens politikker om samfundsansvar, herunder miljøpolitik, medarbejderforhold og underrepræsenteret køn, antikorruption samt fødevarerikkerhed mv. For beskrivelse af koncernens politikker henvises til årsrapporten for Jensens Food Group A/S, CVR-nr. 28 70 72 23.

## Ledelsesberetning

### **Begivenheder efter balancedagen**

Efter regnskabsårets afslutning er der fra aktionærernes side indskudt kontant 20 mio. kr. i egenkapital i moderselskabet Jensens Food Group A/S, hvilket naturligt har styrket både koncernens likviditet og egenkapital. Samtidig er der indgået tillæg til aftale med koncernens bankforbindelse om kreditfaciliteter frem til 30. september 2021, herunder tilrettet covenant i forhold til forventede resultater.

Herudover er der efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

## Resultatopgørelse for 2018

	<b>Note</b>	<b>2018 t.kr.</b>	<b>2017 t.kr.</b>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>77.053</b>	<b>89.549</b>
Personaleomkostninger	6	(91.113)	(112.532)
Af- og nedskrivninger	7	(9.566)	(20.409)
Andre driftsomkostninger	8	<u>(5.779)</u>	<u>(4.325)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>(29.405)</b>	<b>(47.717)</b>
Andre finansielle omkostninger	9	<u>(3.142)</u>	<u>(4.369)</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>(32.547)</b>	<b>(52.086)</b>
Skat af årets resultat	10	<u>9.192</u>	<u>2.075</u>
<b>Årets resultat</b>	11	<b><u>(23.355)</u></b>	<b><u>(50.011)</u></b>

## Balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Goodwill		9	19
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	12	<b>9</b>	<b>19</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		8.963	17.392
Indretning af lejede lokaler		6.776	15.394
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	13	<b>15.739</b>	<b>32.786</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		0	0
Andre tilgodehavender		5.025	7.510
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	14	<b>5.025</b>	<b>7.510</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>20.773</b>	<b>40.315</b>
Råvarer og hjælpematerialer		2.786	2.974
<b>Varebeholdninger</b>		<b>2.786</b>	<b>2.974</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.059	3.389
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	15	12.076	303
Udskudt skat	16	7.148	0
Andre tilgodehavender		3.346	4.446
Tilgodehavende selskabsskat		1.910	2.084
Periodeafgrænsningsposter	17	715	1.809
<b>Tilgodehavender</b>		<b>26.254</b>	<b>12.031</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	18	<b>1.247</b>	<b>163</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>30.287</b>	<b>15.168</b>
<b>Aktiver</b>		<b>51.060</b>	<b>55.483</b>

## Balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital	19	3.000	3.000
Overført overskud eller underskud		<u>12.407</u>	<u>(49.238)</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>15.407</u></b>	<b><u>(46.238)</u></b>
Andre hensatte forpligtelser	20	<u>1.427</u>	<u>0</u>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b><u>1.427</u></b>	<b><u>0</u></b>
Bankgæld		4	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		10.607	11.868
Gæld til tilknyttede virksomheder		3.674	63.414
Anden gæld		12.689	15.932
Periodeafgrænsningsposter	21	<u>7.252</u>	<u>10.507</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>34.226</u></b>	<b><u>101.721</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>34.226</u></b>	<b><u>101.721</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>51.060</u></b>	<b><u>55.483</u></b>
Going concern	1		
Usædvanlige forhold	2		
Begivenheder efter balancedagen	3		
Usikkerhed ved indregning og måling	4		
Ændring i regnskabsmæssige skøn	5		
Eventualforpligtelser	22		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	23		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	24		
Koncernforhold	25		

## Egenkapitaloppgørelse for 2018

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	3.000	(49.238)	(46.238)
Koncerntilskud o.l.	0	85.000	85.000
Årets resultat	0	(23.355)	(23.355)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>3.000</b>	<b>12.407</b>	<b>15.407</b>

## Noter

### 1. Going concern

På baggrund af de etablerede kautionsforpligtelser mv. i Jensens Food Group-koncernen, som beskrevet i note 22 er den samlede drift og likviditet i koncernen vigtig for Jensen's Bøfhus A/S.

Jensens Food Group-koncernen, som Jensen's Bøfhus A/S indgår i, har i 2018 haft et overskud på 66,7 mio.kr., hvilket er en markant forbedring i forhold til 2017 med et underskud på 156,8 mio. kr. Resultatforbedringen er i væsentlig grad som følge af gældseftergivelser gennemført i efteråret 2018 i forbindelse med ejerskifte. Gældseftergivelserne udgør samlet ca. 132 mio. kr.

Regnskabet er fortsat negativt påvirket af strukturtilpasninger med engangsomkostninger samt nedskrivninger, som er væsentligt over det budgettede. Likviditeten har som følge heraf igennem regnskabsåret 2018 været stram, men har efter ejerskiftet i efteråret været tilfredsstillende.

Årets positive resultat samt gældseftergivelse og konvertering af lån til egenkapital i forbindelse med ejerskifte, har naturligt styrket koncernens egenkapital, men ikke tilstrækkeligt til at sikre en positiv egenkapital. Egenkapitalen er ved udgangen af året negativ med 19,1 mio.kr. Der er i marts 2019 lavet et kontant kapitalindskud på 20 mio.kr., hvilket har styrket egenkapitalen.

Der forventes for 2019 et positivt EBITDA for koncernen i niveau 15-20 mio. kr. Årene herefter forventes at resultere i forbedret indtjening i koncernen.

De realiserede månedsregnskaber for koncernen for januar 2019 til marts 2019 udviser en positiv afvigelse på EBITDA i forhold til budget 2019, som kan henledes til en god start på såvel de samlede restaurantaktiviteter som fabriksaktiviteterne i Jensen's Foods. Det er dermed ledelsens vurdering, at man for hele 2019 vil kunne overholde det i låneaftalen aftalte nye covenant. Ledelsen vurderer samtidig at der ikke er usikkerhed om fortsat drift.

### 2. Usædvanlige forhold

I efteråret 2018 blev der, som en del af restrukturerings-processen, indgået en aftale mellem moderselskabet Jensen's Food Group A/S' daværende aktionær og långivere.

Aftalen indebar en samlet betydelig gældseftergivelse til koncernen, primært fra bankens side, og en konvertering af lån fra daværende långivere til selskabskapital samt gennemførelse af kontant kapitalindskud i moderselskabet. Koncernens samlede gældsbyrde blev med aftalen markant reduceret med i alt ca. 200 mio. kr. og koncernens egenkapital tilsvarende styrket.



## Noter

### 3. Begivenheder efter balancedagen

Efter regnskabsårets afslutning er der fra aktionærernes side indskudt kontant 20 mio. kr. i egenkapital i moderselskabet Jensens Food Group A/S, hvilket naturligt har styrket både koncernens likviditet og egenkapital. Samtidig er der indgået tillæg til aftale med koncernens bankforbindelse om kreditfaciliteter frem til 30. september 2021, herunder tilrettet covenant i forhold til forventede resultater.

Herudover er der ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

### 4. Usikkerhed ved indregning og måling

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver kræver vurderinger, skøn og fastlæggelse af forudsætninger om fremtidige begivenheder, især vedr. indregning og måling af anlægsaktiver og udskudt skat.

De foretagne vurderinger, skøn og forudsætninger er baseret på såvel historiske erfaringer som forventninger til de kommende år samt andre faktorer, herunder vurderinger fra rådgivere og specialister, som ledelsen vurderer er aktuelle og forsvarlige efter omstændighederne, men forudsætningerne er i sagens natur usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå, hvorfor de faktiske resultater kan afvige fra disse skøn både positivt og negativt.

### 5. Ændring i regnskabsmæssige skøn

Frasalg af aktiver, som følge af turn around processen, har fortsat påvirket 2018, men påvirkningen har været væsentligt mindre end i 2017. De gennemførte nedskrivninger er primært et udtryk for tilpasning til vurderet markedsværdi.

Regnskabet er afledt heraf påvirket af nedskrivninger på samlet 0,6 mio. kr. Værdiansættelserne er delvist sket ud fra konkrete aftaler og delvist prisindikationer fra potentielle købere og rådgivere.

De primære aktivgrupper, hvor der er foretaget ændring i værdiansættelsen, er restauranter/lejemål og kunst. De afledte nedskrivninger udgør henholdsvis 0,4 mio. kr. og 0,2 mio. kr.

Restauranter/lejemål der er revurderet er primært restauranter/lejemål, der er i proces for afvikling, hvor hovedparten af værdiansættelserne primært er sket ud fra prisindikationer fra potentielle købere. Den mindre nedskrivning på kunst er en almindelige regulering i forhold til aktuel vurderet markedsværdi.

Med udgangspunkt i forventningerne til indtjening de kommende tre år samt faktisk realiserede tal fra starten af 2019, er der i balancen indregnet udskudt skat på 7,1 mio. kr. med baggrund i en vurderet skatteværdi af fremførbar skattemæssige underskud. Hertil har ændret ejerforhold og tilførsel af nye kompetencer, ny bankaftale samt tilførsel af kapital ligeledes haft en betydelig indflydelse.

## Noter

Med ovenstående regulering af de nævnte aktivgrupper vurderes der ikke at være væsentlig usikkerhed om de skøn, der er foretaget ved indregning af aktiverne. Øvrige aktivgrupper udgør en lille del af virksomhedens samlede aktiver og vil, uanset usikkerhed om de vurderinger og skøn der er foretaget ved indregning, ikke påvirke virksomhedens finansielle stilling væsentligt.

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>6. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	82.880	102.286
Pensioner	5.537	7.066
Andre omkostninger til social sikring	2.696	3.180
	<b>91.113</b>	<b>112.532</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>272</b>	<b>327</b>
	<b>Ledelses-</b>	<b>Ledelses-</b>
	<b>vederlag</b>	<b>vederlag</b>
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Direktion	1.787	2.670
Bestyrelse	1.172	843
	<b>2.959</b>	<b>3.513</b>

Ledelsesvederlag dækker aflønning for ledelsesopgaver i selskaberne Jensens Food Group A/S, Jensens Bøfhus Holding A/S, Jensens Foods A/S, Bøfhus GmbH, Danske Familierestauranter A/S, Jensens Bøfhus A/S, Jensens Bøfhus AB, Jensens Bøfhus AS og Karl Chr. Skov Jensen A/S. Ledelsen er aflønnet i andet koncernselskab.

Direktionsmedlemmer, som ej længere er direktionsmedlemmer i selskabet, har været omfattet af bonusordning, som ved opfyldelse af udvalgte resultatmål ville resultere i en bonus på op til 25% af årsgagen.

Der har i 2017 og 2018 været ansat 2 direktører.

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>7. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	10	10
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	8.790	17.300
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	766	3.099
	<b>9.566</b>	<b>20.409</b>

## Noter

### 8. Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger består af tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>9. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	3.062	4.288
Renteomkostninger i øvrigt	80	81
	<b>3.142</b>	<b>4.369</b>

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>10. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	(1.910)	(2.084)
Ændring af udskudt skat	(7.148)	9
Regulering vedrørende tidligere år	(134)	0
	<b>(9.192)</b>	<b>(2.075)</b>

Ændring af udskudt skat vedrører primært aktivering af underskud til fremførsel fra tidligere år, som ikke tidligere har været aktiveret.

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>11. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	(23.355)	(50.011)
	<b>(23.355)</b>	<b>(50.011)</b>

	<b>Goodwill</b>
	<b>t.kr.</b>
<b>12. Immaterielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	100
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>100</b>
Af- og nedskrivninger primo	(81)
Årets afskrivninger	(10)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(91)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>9</b>

## Noter

	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler t.kr.</b>
<b>13. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	77.380	100.116
Tilgange	423	119
Afgange	(11.306)	(29.101)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>66.497</b>	<b>71.134</b>
Af- og nedskrivninger primo	(59.988)	(84.722)
Årets nedskrivninger	(612)	(154)
Årets afskrivninger	(4.983)	(3.807)
Tilbageførsel ved afgang	8.049	24.325
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(57.534)</b>	<b>(64.358)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>8.963</b>	<b>6.776</b>
	<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.</b>	<b>Andre tilgode- havender t.kr.</b>
<b>14. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	110	7.510
Tilgange	0	498
Afgange	0	(2.983)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>110</b>	<b>5.025</b>
Nedskrivninger primo	(110)	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(110)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>5.025</b>

### 15. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

Bankonti i koncernes cashpoolordning med indestående på 10.290 t.kr. er medtaget under "Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder".

## Noter

	<b>2018</b>
	<b><u>t.kr.</u></b>
<b>16. Udskudt skat</b>	
<b>Bevægelser i året</b>	
Indregnet i resultatopgørelsen	<u>7.148</u>
<b>Ultimo</b>	<b><u>7.148</u></b>

Selskabet har aktiveret udskudt skatteaktiv, henført til fremførbart skattemæssigt underskud på 7.148 t.kr. Aktiveringen er baseret på koncernens fremtidsudsigter, som redegjort i note 1 og note 5.

Selskabet har i 2018 et ikke aktiveret skatteaktiv på 7.217 t.kr. primært henført til fremførbare skattemæssige underskud.

### 17. Periodeafgrænsningsposter

Regnskabsposten består af forudbetalte omkostninger. Der er ingen særlige forhold i regnskabsposten.

### 18. Likvide beholdninger

Indregnet under likvide beholdninger er i 2018 1.113 t.kr. (2017: 0 kr.) indestående på deponeringskonti.

	<b>Antal</b>	<b>Pålydende værdi t.kr.</b>	<b>Nominel værdi t.kr.</b>
<b>19. Virksomhedskapital</b>			
Ordinære aktier	<u>3.000</u>	1	<u>3.000</u>
	<b><u>3.000</u></b>		<b><u>3.000</u></b>

### 20. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser består af afviklingsomkostninger af ikke rentable restauranter, som forventes nedlukket i 2019.

### 21. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under kortfristede gældsforpligtelser, består af gavekort og tilgodebeviser. Der er ingen særlige forhold i regnskabsposten.

## Noter

### 22. Eventualforpligtelser

Koncernens selskaber har afgivet en selvskyldnerkaution over for sin bankforbindelse Skandinaviska Enskilda Banken AB. Kautionsforpligtelsen omfatter den samlede bankgæld optaget af Jensens Food Group A/S, Jensens Bøfhus Holding A/S, Jensens Bøfhus A/S, Jensens Foods A/S, Danske Familierestauranter A/S, Jensens Bøfhus AB, Jensens Bøfhus AS og Karl Chr. Skov Jensen A/S hos Skandinaviska Enskilda Banken AB. Den samlede bankgæld udgjorde 29.870 t.kr. pr. 31.12.2018.

Selskabet har givet Skandinaviska Enskilda Banken AB virksomhedspant og i den forbindelse afgivet erklæring om pantsætningsforbud uden samtykke fra Skandinaviska Enskilda Banken AB.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med New Start 3 ApS som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytte for de sambeskattede selskaber.

Selskabet har en huslejeforpligtelse på 79.161 t.kr.

### 23. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for garantier stillet af bank, som pr. 31.12.2018 udgør 3.785 t.kr. samt for kautionsforpligtelser for bankgæld i selskaber omfattet af Jensens Food Group A/S-koncernen er deponeret pantebreve på i alt nom. 93.360 t.kr. med pant i goodwill, lejerettigheder og driftsmidler med en bogført værdi på 8.972 t.kr. pr. 31.12.2018 samt virksomhedspant på 2.000 t.kr. med pant i goodwill, lejerettigheder, driftsmidler, varebeholdninger og tilgodehavender fra salg med en bogført værdi på 12.817 t.kr.

Eventuelle tilgodehavender hos koncernselskaber er stillet til sikkerhed for bankgæld.

### 24. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Udover selskabets ledelse omfatter nærtstående parter med bestemmende indflydelse moderselskabet Danske Familierestauranter A/S, Odense, det ultimative moderselskab New Start 3 ApS, Odense, Hunderupvej 202, 5230 Odense M, der er eneaktionær i Jensens Food Group A/S.

## Noter

### Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Køb af ydelse til tilknyttede virksomheder	25.026	32.121
Huslejeomkostninger til tilknyttede virksomheder	1.866	2.324
Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder	3.062	4.288
Modtagne kapitaltilskud	85.000	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	12.076	303
Gæld til tilknyttede virksomheder	3.674	63.414

Der henvises tillige til note 6 omkring ledelsesvederlag.

### 25. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

New Start 3 ApS, Hunderupvej 202, 5230 Odense M

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:

Jensens Food Group A/S, Læssøegade 215, 5230 Odense M

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Danske Familierestauranter A/S, Odense

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Selskabet er i 2018 overgået fra regnskabsklasse C (stor) til regnskabsklasse C (mellem). Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, med undtagelse af omklassificeres af cashpool-ordning fra likvider og bankgæld til gæld til tilknyttede virksomheder. Desuden er hensættelse til gavekort mv. omreklassificeret fra anden gæld til kortfristede periodeafgrænsningsposter og desuden er gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle anlægsaktiver reklassificeret fra af- og nedskrivninger til andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger. Omreklassifikationen har ikke påvirket resultat eller egenkapital. Balancesummen er formindsket med 0 kr. i 2018 og 43.828 t.kr. i 2017. Sammenligningstal er korrigeret. Overgangen til regnskabsklase C mellem har ikke givet øvrige ændringer til indregning og måling, men har alene påvirket oplysningsniveauet i selskabets årsrapport.

Årsrapporten for 2018 er aflagt i t.kr.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.



## Anvendt regnskabspraksis

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet og gevinster ved salg af materielle samt immaterielle anlægsaktiver.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest.

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet og tab ved salg af materielle samt immaterielle anlægsaktiver.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende transaktioner i fremmed valuta samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

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

## Anvendt regnskabspraksis

Selskabet er sambeskattet med alle moderselskabets danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balancen

#### Goodwill

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og brugsværdien af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelsen. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af i hvilket omfang, der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil. Brugstiderne revurderes årligt. Den anvendte afskrivningsperiode udgør 5-10 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Materielle anlægsaktiver

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Der afskrives ikke på kunst.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

#### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter unoterede værdipapirer, der måles til kostpris. Unoterede kapitalandele nedskrives til eventuel lavere nettorealiseringsværdi.

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

## Anvendt regnskabspraksis

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

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter forpligtelser vedrørende gavekort og tilgodebeviser.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til afvikling af restauranter i rekonstruktionsproces. Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter forpligtelse vedrørende gavekort og tilgodebeviser. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Pengestrømsopgørelsen

Selskabet har ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse i henhold til årsregnskabsloven §86, stk. 4.