

# **Jensens Food Group A/S**

**Læssøgade 215  
5230 Odense M**

**CVR-nr. 28 70 72 23**

**Årsrapport for 2016**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsam-  
ling den 31. maj 2017

---

Palle Skov Jensen  
dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
<b>Koncern- og årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	16
Elimineringer	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2016	24
Balance pr. 31. december 2016	25
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2016	27
Noter til årsrapporten	28
Jensens Food Group A/S - Moder	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2016	37
Balance pr. 31. december 2016	38
Noter til årsrapporten	40

## **Ledelsespåtegning**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret for 1. januar - 31. december 2016 for Jensen's Food Group A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 31. maj 2017

### **Direktion**

Palle Skov Jensen  
adm. direktør

### **Bestyrelse**

Preben Bager  
formand

Palle Skov Jensen

Svend Erik Kristensen

Martin Sattrup Christensen

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

### **Til kapitalejeren i Jensens Food Group A/S**

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncern- og årsregnskabet for Jensens Food Group A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncern- og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncern- og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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.

#### **Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift**

Vi gør opmærksom på note 1 i årsrapporten, hvoraf det fremgår, at der ikke foreligger bindende aftale med banken, men at der løbende pågår forhandlinger med koncernens bankforbindelse om kortfristede forlængelser af de eksisterende kreditfaciliteter. Selskabets fortsatte drift er betinget af, at de fornødne kreditfaciliteter opretholdes. Ledelsen har ved regnskabsaflæggelsen forudsat, at de nødvendige kreditfaciliteter er til rådighed, og har derfor aflagt koncern- og årsregnskabet under forudsætning af koncernens fortsatte drift. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

#### **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.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

### **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. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som 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:

- 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.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

- 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 blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om 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.

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 31. maj 2017

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

Lars Knage Nielsen  
statsautoriseret revisor

## **Selskabsoplysninger**

### **Selskabet**

Jensens Food Group A/S  
Læssøegade 215  
5230 Odense M

Telefon: 70 30 40 50  
Telefax: 63 14 16 00  
Hjemmeside: [www.jensens.com](http://www.jensens.com)

CVR-nr.: 28 70 72 23  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemsted: Odense

### **Aktionærer**

Palle Skov Jensen, Langelinie 197, 5230 Odense M

### **Bestyrelse**

Preben Bager, formand  
Palle Skov Jensen  
Svend Erik Kristensen  
Martin Sattrup Christensen

### **Direktion**

Palle Skov Jensen, adm. direktør

### **Revision**

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Tværkajen 5  
5000 Odense

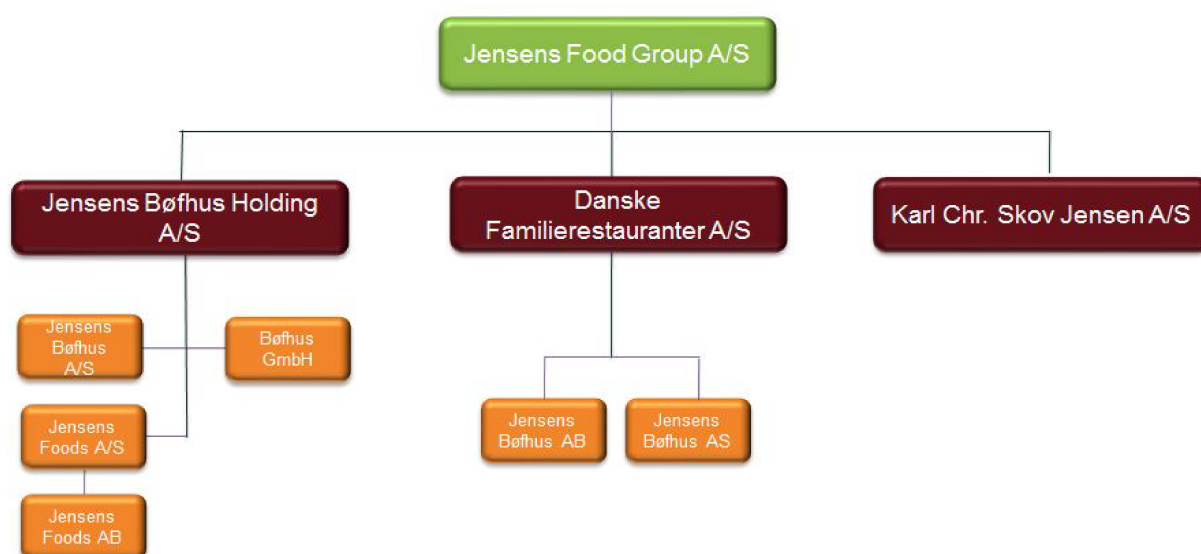
### **Pengeinstitut**

SEB Bank AB

### **Generalforsamling**

Ordinær generalforsamling afholdes 31. maj 2017, kl. 15.00, på selskabets adresse.

## Koncernoversigt





**Hoved- og nøgletal**

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2016	2015	2014	2013	2012
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	742.974	813.815	864.188	926.270	943.262
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	64.479	11.190	45.979	67.992	88.251
Resultat før finansielle poster	3.438	-46.894	-15.157	13.957	27.433
Resultat af finansielle poster	-28.212	-18.843	-15.568	-28.617	-16.720
Årets resultat	-30.927	-56.527	-29.899	-10.724	6.592
Balancesum	344.725	449.674	521.432	572.074	559.719
Investering i materielle anlægsaktiver	-4.584	-16.040	-22.671	-85.771	-53.451
Egenkapital	1.268	31.571	87.725	119.261	130.068
Antal medarbejdere	676	713	764	798	884
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad	0,9%	-9,7%	-2,8%	2,5%	4,9%
Soliditetsgrad	0,4%	7,0%	16,8%	20,8%	23,2%
Forrentning af egenkapital	-188,4%	-94,8%	-28,9%	-8,6%	5,0%

### Ledelsesberetning

#### Selskabets væsentligste aktiviteter

Jensens Food Group A/S' formål er at varetage ledelse og drift af dattervirksomhederne. Som beskrevet under koncernoversigten består koncernen af modervirksomheden og de 3 dattervirksomheder, Jensens Bøfhus Holding A/S, Danske Familierestauranter A/S og Karl Chr. Skov Jensen A/S.

#### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

2016 har været et begivenhedsrigt år med både vanskelige markedsforhold og omfattende strukturtilpasninger med det mål at styrke gruppen til fremtiden.

Selskabets kontante indtjening i 2016 blev 64,5m (EBITDA) med et resultat efter skat på -30,9 mio. kr., hvilket positivt er en forbedring på 25,6 mio. kr. i forhold til 2015. Omsætningen er faldet 8,7% i forhold til 2015 til 743 mio. kr., hvor afvikling af to ikke profitabile restauranter ultimo 2015 samt frasalg af produktkategorien sauce udgør en væsentlig del. Resultatet er positivt påvirket af markante strukturtilpasninger med store engangsomkostninger, nedskrivninger og indtægter ved frasalg, der samlet giver 37 mio. kr.. Koncernens samlede gæld til kredit- og realkreditinstitutter er i 2016 blevet nedbragt med 85 mio. kr. svarende til en reduktion på ca. 27% i forhold til 2015.

Kæden omfatter ved udgangen af 2016 46 restauranter og det samlede antal gæster i 2016 var ca. 5 mio..

Resultatet i restaurantkæden er påvirket af udfordringer med at styre lønomkostningerne i forhold til aktivitetsniveauet i første halvdel af året. Skærpet fokus og nye styringsredskaber, der blev implementeret før sommeren 2016, resulterede positivt i løbende forbedring af lønomkostningerne over andet halvår. De opnåede forbedringer er positivt fastholdt i 2017.

Gæstetilfredshed har fortsat en særlig høj prioritet, og gæstetilfredshedsundersøgelser kører løbende. Gæstetilfredshed er en del af bonusaftalen for restauranternes ledergruppe, ligesom det samlede resultat af gæsternes besvarelser offentliggøres på såvel den enkelte restaurants hjemmeside som samlet på kædens hjemmeside. Fokus og indsats har medført en vedvarende høj gæstetilfredshed.

Det intensive arbejde for at revitalisere Jensens-brandet, i forhold til såvel menu- og serviceudbud som indretning, udsmykning, logo mm., er fortsat i 2016. Kundeklubben Club Jensen vokser fortsat og er uændret den markant største i branchen med aktuelt ca. 300.000 medlemmer.

## **Ledelsesberetning**

Udviklingen i Jensens Foods A/S i 2016, har været påvirket af et vigende salg af BBQ-produkter i et stærkt konkurrencepræget marked samt frasalg af produktkategorien sauce med afledte omkostninger til strukturtilpasninger, hvilket har medført betydeligt pres på indtjeningen. Frasalg af produktkategorien sauce skete med overdragelse 1. september 2016.

I regnskabsåret er der samlet engangsomkostninger og nedskrivninger i niveauet 36 mio. kr., heraf udgør afvikling af restauranter, afregning af huslejeforpligtelse i forbindelse med førtidig afbrydelse af lejekontrakter på afviklede restauranter og realiseret tab ved salg af aktiver samlet 26 mio. kr.. Med udgangspunkt i markedsudviklingen har ledelsen valgt at nedregulere koncernens aktiver med samlet 10 mio. kr.. Frasalg har samtidig medført betydelige engangsindtægter.

Ledelsen vurderer, trods væsentlig forbedring i forhold til 2015, resultatet for 2016 som særdeles utilfredsstillende.

Koncernen har i 2016 realiseret et underskud og tabt mere end halvdelen af aktiekapitalen. Koncernen har ved frasalg af aktiver og dialog med koncernens bankforbindelse haft tilstrækkelig likviditet til at imødegå dette.

Aftalen med koncernenes bankforbindelse om at stille kreditfaciliteter til rådighed blev indgået i starten af 2014 for en 3-årig periode og udløb dermed i starten af 2017. Der pågår løbende forhandlinger om forlængelse af kreditfaciliteterne. Forlængelserne er ind til videre kortfristet og der foreligger aktuelt ikke aftale om forlængelse af de eksisterende kreditfaciliteter for hele regnskabsåret 2017. Processen for tilførsel af yderligere kapital ved ekstern investor er fortsat igangværende.

Med udgangspunkt i budget for 2017 og seneste forecast er det afgørende, at de eksisterende kreditfaciliteter stilles til rådighed i hele regnskabsåret, ligesom fortsat salg af aktiver er medvirkende til yderligere nedbringelse af gælden samt styrkelse af likviditeten. Efter 2017 viser forecast, at koncernens drift igen vil generere positiv likviditet og det aktuelle pres vil aftage.

Baseret på ovenstående forudsætninger anser vi, at koncernen har tilstrækkelig likviditet i 2017 til såvel drift som budgetterede investeringer samt servicering af renter og planlagte afdrag på koncernens samlede gæld.

### **Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer**

2017 vil være et transformations-år, hvor der vil være særlig fokus på Jensens Bøfhus-restauranterne med en revitalisering, der betyder lancering af et nyt menukort med en ny strategi for pris samt mere nutidige menuer.

### Ledelsesberetning

Transformation af restauranter med ikke-tilfredsstillende indtjening har været begrænset af lange lejekontrakter, hvilket betyder manglende agilitet og langsommelig omstilling samt omkostningstung afvikling. Men med gennemført afvikling af ikke-profitable restauranter forventes det, at ingen fortsættende restauranter i 2017 har negativt EBITDA (før interne fees) og dermed bidrager alle enheder med positiv likviditet. Endvidere estimeres omkring 85% af alle vores restauranter at have en årlig indtjening (mellem 0.5-5.0+ mio. kr.), hvilket giver et solidt grundlag for en samlet stærk indtjening i restaurantkæden.

Samtidig vil der være skærpet fokus på omkostningseffektivitet, hvor særligt Jensens Foods er udfordret efter frasalg og et afledt fald i aktivitetsniveauet. Investeringer i nye restauranter påtænkes først i 2018.

De positive tiltag omkring styrkelse af Jensens Bøfhus-restauranterne samt tilpasning af koncernen, herunder omkostningsbasen, vil kompensere for lavere aktivitetsniveau og ledelsen forventer en forbedret underliggende driftsindtjening i 2017 (korrigeret for engangsindtægter og udgifter). Der forventes i 2017 et EBITDA på 20-25 mio. kr. og resultat på samme niveau som i 2016. De gennemførte strukturtilpasninger forventes først at slå fuldt igennem i 2018.

### Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici

#### *Forretningsmæssige risici*

Den største risiko er eventuelle stigninger i råvarepriserne.

#### *Finansielle risici*

Koncernen har ikke særlige finansielle risici udover almindelig renterisici på selskabets gæld og kursudviklingen på SEK.

### Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Det er en vigtig del af virksomhedens strategi at sikre en forsvarlig forretningsdrift. Herunder at der i størst muligt omfang tages hensyn til miljøet, at der er gode sociale forhold samt høj fødevarerisikoforbedring. Koncernen har ikke separat politik for menneskerettigheder, men området er indeholdt i politik for sociale forhold og medarbejderforhold.

### Politikker for miljø

#### Vores miljøpolitik

Vi arbejder for en kontinuerlig forbedring af vores miljøindsats ved at integrere miljøhensyn i vores forretningsprocedurer, herunder bl.a. for at mindske ressourceforbrug.

## **Ledelsesberetning**

### **Vores handlinger**

Vores fokus på miljø har betydet, at der på flere områder er iværksat initiativer til gavn for miljøet. Eksempelvis har samarbejdet med én logistikleverandør for alle restauranter muliggjort samkørsel af varer fra hovedparten af leverandørerne, og dermed er transportopgaven reduceret betydeligt. Derudover er vores sortiment af kaffe og the økologisk og Fairtrade-mærket.

### **Forbedring/resultater**

Vi ønsker fortsat at reducere vores energiforbrug. Ved gennemført energisyn er der konstateret potentielle besparelser på 3-4% ved investering i udstyr og tekniske installationer samt ændring af medarbejdernes adfærd. I foråret 2017 vil der i samarbejde med en ekstern konsulent blive etableret et pilotprojekt for yderligere reduktion af vores energiforbrug, der har særlig fokus på en ændring af medarbejdernes adfærd.

### **Madspild**

Der arbejdes ligeledes på at reducere madspild. Blandt andet ved opfølgning på detaljerede KPI'er på svind. Restaurantkædens madspild var på ca. 2% i 2016, hvilket vurderes tilfredsstillende i forhold til branchen.

### **Politikker for sociale forhold og medarbejderforhold**

Medarbejderne er et af Jensens Food Group-koncernens vigtigste aktiver, og virksomheden er bevist om, at tiltrækning og fastholdelse af kvalificeret arbejdskraft er afgørende for koncernens konkurrencedygtighed fremover.

### **Vores politikker**

Vi arbejder for et sikkert og sundt arbejdsmiljø, hvor vi forebygger ulykker og nedslidning, ligesom medarbejdere tilbydes mulighed for at tegne sundhedsforsikring.

Arbejdsmiljøindsatsen prioriteres på linje med andre vigtige opgaver i vores virksomhed med henblik på at skabe et godt arbejdsmiljø.

### **Vores handlinger**

Vores arbejdsmiljøindsats tager udgangspunkt i vores arbejdspladsvurderinger, som løbende foretages.

Blandt de vigtige fokusområder i vores arbejdsmiljøarbejde er antallet af arbejdsulykker, personaleomsætning og sygefravær.

### Ledelsesberetning

Vi anvender også test af ledere for at sikre, at vi sammensætter vores lederteams rigtigt i forhold til medarbejdernes profiler – både til gavn for driften og arbejdsmiljøet.

Medarbejdersamtaler afholdes årligt. Eventuelle problemer skal dokumenteres og følges op løbende efter samtalen. I 2016 er indført en årlig engagementsundersøgelse i restaurantkæden, hvor alle medarbejdere har mulighed for anonymt at besvare 7 spørgsmål, ud fra en skala fra 1-5, om deres oplevelse af Jensens Bøfhus som arbejdsplads. Undersøgelsen er baseret på en international model og giver mulighed for at sammenligne med normtal for eksempelvis andre danske virksomheder. Undersøgelsen vil blive gentaget i 2017 for vurdering af og opfølgning på udviklingen samt fastsættelse af mål for den kommende periode. Drifts- og uddannelsesafdelingen er ansvarlig for opretholdelse af virksomhedens politikker på personaleområdet.

Til at styrke fokus og motivation for at arbejde med medarbejderforhold uddeles årligt en HR-pris til den restaurant, der ud fra 5 kriterier (uddannelse, personaleomsætning, sygefravær, personaleomsætning ledere, evaluering) har opnået den højeste vurdering. I Sverige er der særlig fokus på personaleomsætning, hvilket har afledt en månedlig kåring af den restaurant med den laveste personaleomsætning de seneste 3 måneder.

Sikring af gode og ordnede forhold har høj prioritet, hvorfor vi har et tæt samarbejde med de relevante faglige brancheorganisationer. Såvel medarbejdere i produktionen i Jensens Foods som driften i restaurantkæden er omfattet af gældende brancheoverenskomst.

### Forbedring/resultater

Der investeres løbende i uddannelse af medarbejdere og ledere. Eksempelvis har 179 medarbejdere i 2016 gennemført lederuddannelse på Jensens Academy. Desuden tilbydes der merkonomuddannelse til alle evaluerede ledere, hvilket 24 ledere har taget imod i 2016.

Gennem de senere år har vi opnået tilfredsstillende resultater i antallet af arbejdsulykker. Med baggrund i den positive udvikling startede vi med at registrere mindre skader, der resulterer i en uarbejdsdygtighed på under én dag. Dette har naturligvis medført en stigning i forhold til de tidligere år. Udviklingen i 2016 har vist en stigning i antallet af arbejdsulykker til 43, hvilket svarer til en stigning på 19% i forhold til 2015. Vi ser stigningen som et udtryk for, at vi er bedre til at anmelde, idet stigningen kan henføres til anmeldelser hvor medarbejderen forventes sygemeldt én dag eller mindre. Denne type skader udgør ca. 1/3 af det samlede antal skader. Der er ikke pligt til at anmelde disse arbejdsskader, men vi gør det, hvis der er usikkerhed om hvorvidt skaden kan give gener fremadrettet. Vores procedurer for registrering af sygefravær giver os mulighed for konstruktivt at arbejde med sygefravær, der relaterer sig til en arbejdsskade.

## **Ledelsesberetning**

### **Politikker for anti-korruption og bestikkelse**

#### **Vores politik**

Det er Jensens Food Groups politik at drive forretning uden brug af korruption og bestikkelse. Korruption og bestikkelse er kriminelle forseelser, som udsætter virksomhedens medarbejdere for risiko for retsforfølgelse, bøder og fængsel, og de bringer virksomhedens omdømme i fare.

#### **Vores handlinger**

Medarbejderen må ikke af virksomhedens forretningsforbindelser modtage lån, gaver eller andre fordele bortset fra lejlighedsgaver. Medarbejderen må ligeledes ikke deltage i forretningsforbindelsers arrangementer uden forudgående aftale med nærmeste overordnede.

Overtrædelse af politikken vil blive anset som alvorlig og vil kunne have disciplinære eller retslige konsekvenser, uanset om overtrædelsen foretages af en medarbejder eller af en samarbejdspartner, der arbejder på vegne af Jensens Food Group.

Aktuelt er der ikke etableret en formel whistleblower-ordning.

#### **Forbedring/resultat**

Der er i 2016 ikke observeret eller modtaget information om forhold i strid med politikken.

### **Lovpligtig redegørelse for det underrepræsenterede køn**

Jensens Food Group A/S bestyrelse har fastsat mål for den kønsmæssige sammensætning af bestyrelsen og i ledelsen i øvrigt.

Bestyrelsen har fastsat et mål for den kønsmæssige sammensætning af bestyrelsen. Målet er, at der senest ved udgangen af 2020 skal være minimum 20% kvinder i bestyrelsen. I 2016 var der ingen kvinder i bestyrelsen, hvilket er uændret i forhold til 2015.

For den øvrige ledelse i Jensens Food Group A/S har bestyrelsen fastsat et mål på minimum 40% kvindelige ledere over en periode på 3 år. I 2016 udgjorde andelen af kvindelige ledere i Jensens Food Group A/S 56%. Dette inkluderer ledere i back office og i restauranterne (ledere i restauranterne er defineret som Restaurantchef, Souschef, Chefværtinde, Køkkenchef og Køkkenleder). Dermed er det opstillede mål nået.

Jensens Food Group A/S ønsker en åben og fordomsfri kultur, hvor den enkelte kan udnytte og videreudvikle sine kompetencer bedst mulig, uanset køn.

## **Ledelsesberetning**

Ud over udarbejdelse af en årlig oversigt over fordelingen af mandlige og kvindelige ledere samt udviklingen i antallet af kvindelige ledere, tilstræbes allerede ved rekruttering til lederstillinger, at der så vidt muligt indgår kvinder i den endelige udvælgelsesfase.

### **Fødevarerikkerhed**

#### **Vores fødevarepolitik**

Vi arbejder til stadighed for at servere måltider, hvor fødevarerikkerhed og sundhed har høj prioritet, og hvor alle forhold omkring håndtering, tilberedning og opbevaring er sket under forsvarlig hensyntagen til både egne procedurer og lovgivning.

Det er ledelsens ambition at kunne sikre, at vi kan være sammen om et godt måltid – altid, uanset om den spises hjemme eller ude, og at måltidet er produceret af kvalitetsbevidste medarbejdere med erfaring inden for fødevarerikkerhed, fødevarerikkerhed og hygiejne. Medarbejdernes viden og serviceniveau vil altid være på forkant med lovgivningen og kundernes aktuelle behov.

#### **Vores handlinger**

For at sikre at både ledere og medarbejdere lever op til intentionerne, har vi stor fokus på vidensdeling, oplæring og træning. Vores medarbejdere trænes i rutiner, som skal sikre en meget høj fødevarerikkerhed.

Vi følger op på Fødevarerikkerhedens kontrolinspektioner i vores restauranter og har et ambitiøst mål om, at vores forretninger ikke får anmærkninger i kontrolrapporterne. Til støtte for at indfri det ambitiøse mål anvender vi internt et E-smiley-system, der sikrer en endnu bedre og mere effektive egenkontrol, og som samtidig gør det muligt at overvåge og evaluere denne egenkontrol centralt.

Til at styrke fokus og motivation for at arbejde med fødevarerikkerhed uddes årligt en Køkkenpris til den restaurant, der ud fra 3 kriterier (hygiejne, E-smiley, personale) har opnået den højeste vurdering.

#### **Forbedring/resultater**

Fødevarerikkerhedens løbende tilsyn af kædens 32 danske restauranter har i løbet af 2016 resulteret i 25 Elite smileyer og 7 storsmileende smileyer. Der er defineret en proces, der tilsikrer, at en række korrigerende handlinger iværksættes, hvis vi mod forventning skulle modtage en utilfredsstillende rapport fra Fødevarerikkerheden.

I Sverige findes smileysystemet ikke, men fødevarerikkerheden i Sverige udsteder en rapport efter kontrolbesøg. I 2016 modtog ingen af vores svenske restauranter en kritisk anmærkning.



## **Ledelsesberetning**

### **Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Moderselskabet Jensens Food Group A/S har foretaget skattefrit tilskud på 19 mio. kr. i maj 2017 til Jensens Bøfhus Holding A/S.

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

I starten af 2017 er der afviklet to ikke profitable restauranter i Danmark.

### Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Jensens Food Group A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Der er i år foretaget en reklassifikation fra andre eksterne omkostninger til personaleomkostninger. Sammenligningstal er ændret og beløbet vurderes uvæsentligt. Derudover er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

Den anvendte regnskabspraksis er foruden ovenstående ændring uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2016 er aflagt i t.kr.

### Generelt om indregning og måling

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

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Jensens Food Group A/S samt dattervirksomheder, hvori Jensens Food Group A/S, direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

## **Anvendt regnskabspraksis**

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesidelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder elimineres. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Herunder fradrages eventuelle besluttede omstruktureringshensættelser vedrørende den overtagnes virksomhed. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen underperiodeafgrænsningsposter som negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventede tab eller omkostninger, indregnes et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver i resultatopgørelsen over ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede fortegne afskrivninger.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

## **Resultatopgørelsen**

### **Nettoomsætning**

Indtægter fra salg af varer og tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Andre driftsindtægter og -omkostninger**

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **Andre eksterne omkostninger**

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

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt lønafhængige omkostninger.

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver. Afskrivningerne er foretaget ud fra en løbende vurdering af aktivernes afskrivningsforløb, brugstid og scrapværdi. Af- og nedskrivninger omfatter også gevinster og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver, såfremt der er tale om mindre betydelige beløb.

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

### **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

I virksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab og med fradrag af afskrivning på goodwill under posterne "Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder" og "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

### **Skat af årets resultat**

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte 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 egenkapitalen.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Balancen**

#### **Immaterielle anlægsaktiver**

##### *Goodwill*

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Lejerettigheder afskrives over 10 år.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

#### **Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, andre anlæg, driftsmateriel og inventar, anlæg under opførelse samt indretning af lejede lokaler.

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde og kunst.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

## **Anvendt regnskabspraksis**

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris med tillæg af opskrivninger og reduceret med eventuelle restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	50	år
Produktionsanlæg og maskiner	3-5	år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	år
Indretning af lejede lokaler	5-10	år

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

## **Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytte udlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomheder og associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år, og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Andre værdipapirer**

Andre værdipapirer omfatter unoterede værdipapirer og måles til dagsværdi på balancedagen.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

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

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

### **Selskabsskat og udskudt skat**

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Gældsforpligtelser**

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationseværdi.

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af nettoinvestering i udenlandske dattervirksomheder direkte i egenkapitalen.

### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og koncernens og moderselskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.



## **Anvendt regnskabspraksis**

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

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

### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

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

## **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

## **Hoved- og nøgletaloversigt**

Forklaring af nøgletal.

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2016**

	<u>Note</u>	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
<b>Nettoomsætning</b>	2	<b>742.974</b>	<b>813.815</b>
Andre driftsindtægter		73.949	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-312.975	-330.639
Andre eksterne omkostninger		-184.301	-201.612
<b>Bruttoresultat</b>		<b>319.647</b>	<b>281.564</b>
Personaleomkostninger	3	-255.168	-270.374
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>		<b>64.479</b>	<b>11.190</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	4	-47.856	-55.462
Andre driftsomkostninger	5	-13.185	-2.622
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>3.438</b>	<b>-46.894</b>
Finansielle indtægter		604	919
Finansielle omkostninger	6	-28.816	-19.762
<b>Resultat før skat</b>		<b>-24.774</b>	<b>-65.737</b>
Skat af årets resultat	7	-6.153	9.210
<b>Årets resultat</b>		<b>-30.927</b>	<b>-56.527</b>
Resultatdisponering	8		

**Balance pr. 31. december 2016**

	<u>Note</u>	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
<b>Aktiver</b>			
Goodwill		9.444	16.005
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	9	<b>9.444</b>	<b>16.005</b>
Grunde og bygninger		105.743	143.656
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		95.633	125.021
Andre anlæg under opførelse		0	1.126
Indretning af lejede lokaler		51.988	76.287
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>253.364</b>	<b>346.090</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele	11	11.928	11.929
Andre tilgodehavender	11	11.545	11.545
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>23.473</b>	<b>23.474</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>286.281</b>	<b>385.569</b>
Råvarer og hjælpematerialer		20.523	30.648
Varer under fremstilling		710	1.171
Færdigvarer og handelsvarer		3.380	2.125
<b>Varebeholdninger</b>		<b>24.613</b>	<b>33.944</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		4.606	8.175
Andre tilgodehavender		27.926	20.073
Selskabsskat		529	929
<b>Tilgodehavender</b>		<b>33.061</b>	<b>29.177</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>770</b>	<b>984</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>58.444</b>	<b>64.105</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>344.725</b>	<b>449.674</b>

**Balance pr. 31. december 2016**

	<u>Note</u>	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
<b>Passiver</b>			
Selskabskapital		21.000	21.000
Reserve for opskrivninger		2.849	9.963
Overført resultat		<u>-22.581</u>	<u>608</u>
<b>Egenkapital</b>	12	<b><u>1.268</u></b>	<b><u>31.571</u></b>
Hensættelse til udskudt skat	13	<u>7.640</u>	<u>4.927</u>
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b><u>7.640</u></b>	<b><u>4.927</u></b>
Ansvarlig lånekapital		7.153	7.153
Gæld til realkreditinstitutter		51.839	66.500
Andre kreditinstitutter		0	135.500
Anden gæld		<u>3.383</u>	<u>3.456</u>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b><u>62.375</u></b>	<b><u>212.609</u></b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	14	1.839	32.936
Kreditinstitutter		159.645	63.485
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	500
Leverandører af varer og tjenesteydelser		33.601	34.952
Selskabsskat		2.602	0
Anden gæld		<u>75.755</u>	<u>68.694</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>273.442</u></b>	<b><u>200.567</u></b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b><u>335.817</u></b>	<b><u>413.176</u></b>
<b>Passiver i alt</b>		<b><u>344.725</u></b>	<b><u>449.674</u></b>
Going concern	1		
Eventualposter m.v.	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	17		
Nærtstående parter og ejerforhold	18		

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2016**

	<u>Note</u>	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
Årets resultat		-30.927	-56.527
Reguleringer	19	9.151	67.717
Ændring i driftskapital	20	<u>10.257</u>	<u>9.839</u>
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>-11.519</b>	<b>21.029</b>
Renteindbetalinger og lignende		604	1.188
Renteudbetalinger og lignende		<u>-24.350</u>	<u>-21.849</u>
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>-35.265</b>	<b>368</b>
Betalt selskabsskat		<u>-3</u>	<u>82</u>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-35.268</b>	<b>450</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-5.710	-16.040
Salg af materielle anlægsaktiver, bygninger		32.310	15.926
Salg af materielle anlægsaktiver, kunst		3.958	0
Nettoeffekt finansielle anlægsaktiver		<u>91.624</u>	<u>0</u>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>122.182</b>	<b>-114</b>
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		<u>-181.331</u>	<u>-6.135</u>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-181.331</b>	<b>-6.135</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-94.417</b>	<b>-5.799</b>
Likvider 1. januar 2016		-62.501	-56.702
Kursregulering omsætningsværdipapirer		<u>-1.957</u>	<u>0</u>
<b>Likvider 31. december 2016</b>		<b>-158.875</b>	<b>-62.501</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		770	984
Kassekredit		<u>-159.645</u>	<u>-63.485</u>
<b>Likvider 31. december 2016</b>		<b>-158.875</b>	<b>-62.501</b>

## **Noter**

### **1 Going concern**

Koncernen har i 2016 haft et uventet underskud på 30,9 mio.kr. efter markante strukturtilpasning med engangsomkostninger, nedskrivninger og indtægter ved frasalg, og likviditeten har igennem regnskabsåret 2016 været meget stram. Koncernen har i regnskabsåret 2016 genereret et positivt EBITDA på 64,5 mio.kr. inklusiv fortjeneste ved salg af varemærke. Der forventes for 2017 et EBITDA på 20-25 mio.kr. og stigende herefter. Der forventes i regnskabsåret 2017 et resultat på samme niveau som i 2016 for koncernens aktiviteter, mens årene herefter forventes at resultere i væsentlig forbedret indtjening i koncernen, hvilket også skyldes faldende afskrivninger. Dette forudsætter tilbageholdenhed vedrørende nyinvesteringer.

Koncernens bankforbindelse giver løbende kortfristet kreditter og der har igennem regnskabsåret 2016 været en god dialog omkring de fremtidige kreditfaciliteter. Der foreligger på nuværende tidspunkt ingen aftale med banken udover 31. august 2017, men ledelsen forventer på baggrund af drøftelserne med banken, at de fornødne kreditfaciliteter er til rådighed hele regnskabsåret 2017. På baggrund af det positive EBITDA og øvrige budgetforudsætninger forventer ledelsen, at gælden kan serviceres igennem regnskabsåret 2017.

På baggrund heraf vurderer ledelsen, at koncernen har tilstrækkelig med likviditet til at gennemføre det kommende års drift, investeringer og planlagte afdrag på gæld og har derfor aflagt koncern- og årsregnskabet under forudsætning af koncernens fortsatte drift.

### **2 Nettoomsætning**

Koncernen har af konkurrencemæssige årsager valgt ikke at opdele nettoomsætningen på forretnings- eller geografiske segmenter.

## Noter

	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
<b>3 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	220.883	236.962
Pensioner	11.244	11.967
Andre omkostninger til social sikring	21.799	20.215
Andre personaleomkostninger	1.242	1.230
	<b>255.168</b>	<b>270.374</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion</b>	<b>3.986</b>	<b>3.764</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	676	713
	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
<b>4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
Afskrivninger immaterielle anlægsaktiver	2.266	3.462
Afskrivninger materielle anlægsaktiver	38.301	44.715
Nedskrivninger immaterielle anlægsaktiver	3.696	1.756
Nedskrivninger materielle anlægsaktiver	3.593	3.229
Gevinst og tab ved afhændelse	0	2.300
	<b>47.856</b>	<b>55.462</b>
<b>5 Andre driftsomkostninger</b>		
Tab ved salg af materielle anlægsaktiver	5.115	2.622
Nedskrivning af materielle anlægsaktiver	8.070	0
	<b>13.185</b>	<b>2.622</b>

**Noter**

**6 Finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger	28.816	19.378
Kursreguleringer omkostninger	<u>0</u>	<u>384</u>
	<b><u>28.816</u></b>	<b><u>19.762</u></b>

Andre finansielle omkostninger består hovedsageligt af renter til pengeinstitut.

**7 Skat af årets resultat**

Årets aktuelle skat	3.375	0
Årets udskudte skat	3.404	-8.698
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-626	-2
Regulering af udskudt skat tidligere år	<u>0</u>	<u>-510</u>
	<b><u>6.153</u></b>	<b><u>-9.210</u></b>

**8 Resultatdisponering**

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	t.kr.	t.kr.
Årets henlæggelse til andre reserver	-7.114	-2.150
Overført resultat	<u>-23.813</u>	<u>-54.377</u>
	<b><u>-30.927</u></b>	<b><u>-56.527</u></b>

**9 Immaterielle anlægsaktiver**

	<u>Goodwill</u>
Kostpris 1. januar 2016	79.374
Valutakursregulering	-1.569
Afgang i årets løb	<u>-6.175</u>
Kostpris 31. december 2016	<u>71.630</u>



## Noter

### 9 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

	<u>Goodwill</u>
Af-og nedskrivninger 1. januar 2016	63.371
Valutakursregulering	-972
Årets nedskrivninger	3.696
Årets afskrivninger	2.266
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	<u>-6.175</u>
Af-og nedskrivninger 31. december 2016	<u>62.186</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b><u><u>9.444</u></u></b>

**Noter**

**10 Materielle anlægsaktiver**

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Andre anlæg under opførelse	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2016	156.073	307.675	1.126	215.370
Regulering primo	0	87	0	-87
Valutakursregulering	0	-2.164	0	-2.872
Tilgang i årets løb	268	3.560	0	1.882
Afgang i årets løb	-37.026	-45.760	-1.126	-12.651
Kostpris 31. december 2016	<u>119.315</u>	<u>263.398</u>	<u>0</u>	<u>201.642</u>
Opskrivninger 1. januar 2016	12.774	0	0	0
Årets tilbageførsler af opskrivninger på afhændede aktiver	-9.122	0	0	0
Opskrivninger 31. december 2016	<u>3.652</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	25.192	182.655	0	139.076
Regulering primo	0	-144	0	144
Valutakursregulering	0	-1.286	0	-1.793
Årets nedskrivninger	0	3.593	0	0
Årets afskrivninger	1.464	19.137	0	17.700
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-9.432	-36.190	0	-5.473
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	<u>17.224</u>	<u>167.765</u>	<u>0</u>	<u>149.654</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b><u>105.743</u></b>	<b><u>95.633</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>51.988</u></b>

Regnskabsmæssig værdi hvis aktiv ikke var opskrevet 102.562 t.kr..

## Noter

### 11 Finansielle anlægsaktiver

	Andre værdi- papirer og ka- pitalandele	Andre tilgode- havender
Kostpris 1. januar 2016	13.842	11.545
Overførsler i årets løb	0	0
Kostpris 31. december 2016	<u>13.842</u>	<u>11.545</u>
Nedskrivninger 1. januar 2016	1.914	0
Nedskrivninger 31. december 2016	<u>1.914</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b><u>11.928</u></b>	<b><u>11.545</u></b>

### 12 Egenkapital

	Selskabs- kapital	Reserve for op- skrivninger	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	21.000	9.963	608	31.571
Valutakursregulering	0	0	624	624
Årets resultat	0	-7.114	-23.813	-30.927
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b><u>21.000</u></b>	<b><u>2.849</u></b>	<b><u>-22.581</u></b>	<b><u>1.268</u></b>
			% af aktiekapital	Pålydende værdi t.kr.
Egne aktier 1/1-2016			2,7	567
<b>Egne aktier 31/12-2016</b>			<b><u>2,7</u></b>	<b><u>567</u></b>

**Noter**

	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
<b>13 Hensættelse til udskudt skat</b>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2016	4.927	15.006
Hensat i årets løb via resultatopgørelsen	<u>2.713</u>	<u>-10.079</u>
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december 2016</b>	<b><u>7.640</u></b>	<b><u>4.927</u></b>
Immaterielle anlægsaktiver	-175	-49
Materielle anlægsaktiver	7.868	8.421
Låneomkostninger	-53	77
Langfristet gæld	0	-236
Hensættelser	0	-107
Skattemæssigt underskud	<u>0</u>	<u>-3.179</u>
	<b><u>7.640</u></b>	<b><u>4.927</u></b>

**14 Langfristede gældsforpligtelser**

	<u>Gæld</u> 1. januar 2016	<u>Gæld</u> 31. december 2016	<u>Afdrag</u> næste år	<u>Restgæld</u> efter 5 år
Ansvarlig lånekapital	7.153	7.153	0	7.153
Gæld til realkreditinstitutter	68.788	53.678	1.839	42.062
Andre kreditinstitutter	165.500	0	0	0
Anden gæld	<u>4.104</u>	<u>3.383</u>	<u>0</u>	<u>3.339</u>
	<b><u>245.545</u></b>	<b><u>64.214</u></b>	<b><u>1.839</u></b>	<b><u>52.554</u></b>

Lånet som ansvarlig lånekapital er fra eneaktionær.

Andre kreditinstitutter indregnet med t.kr. 165.500 pr. 1. januar 2016 er pr. 31. december 2016 indregnet som en kortfristet gældsforpligtelse.

## **Noter**

### **15 Eventualposter m.v.**

Koncernens selskaber har afgivet en selvskyldnerkaution over for sin bankforbindelse SEB Bank. Kautionsforpligtigelsen omfatter den samlede bankgæld optaget af Jensens Food Group A/S, Jensens Bøfhus Holding A/S, Jensens Bøfhus A/S, Jensens Foods A/S, Jensens Food AB, Danske Familierestauranter A/S, Jensens Bøfhus AB, Jensens Bøfhus AS og Karl Chr. Skov Jensen A/S hos SEB Bank. Den samlede bankgæld udgjorde pr. 31/12 2016 tkr. 158.590.

På grund af kautionsforpligtelserne er den samlede drift og likviditet i koncernen således vigtig for alle selskaber i koncernen. Jensens Food Group-koncernen har i 2016 realiseret et underskud på 31 mio kr og har mod slutningen af 2016 haft en meget stram likviditet. Baseret på budgettet for koncernen for 2017 og seneste forecast, samt dialog med koncernens bankforbindelse, anser ledelsen, at koncernen har tilstrækkelig likviditet i 2017 til drift, investering og planlagte afdrag på gæld.

#### **Regres**

Vedrørende debitorer er der i datterselskab indgået factoring aftale med selskabets pengeinstitut, hvor der er en begrænset regres ved tab på debitorer mod selskabet.

Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2016 t.kr. 12.445.

#### **Leasingforpligtelse og lejeforpligtelse**

Koncernen driver virksomhed fra lejede lokaler. Den samlede lejeforpligtelse udgjorde pr. 31/12-2016 t.kr. 187.438.

Leasingforpligtelse vedrørende operationelle leasingsaftaler udgør t.kr. 3.052 pr. 31/12-2016.

### **16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter er der afgivet ejerpantebreve, nom. t.kr. 65.799 med pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31/12 2016 udgør t.kr. 105.743.

Til sikkerhed for bankgæld, som pr. 31/12 2016 udgør t.kr. 158.590 og garantier stillet af bank, som pr. 31/12 2016 udgør t.kr. 6.069, samt for kautionsforpligtelser for bankgæld i selskaber omfattet af Jensens Food Group koncernen, er deponeret løsøre pantebreve på i alt nom. t.kr. 144.910 med pant i goodwill, lejerettigheder, indretning af lejede lokaler og driftsmidler med en bogført værdi pr. 31/12 2016 på t.kr. 157.065, ejerpantebreve nom. t.kr. 186.208 og virksomhedspant på nom. t.kr. 110.000.

Koncernen har givet SEB virksomhedspant og i den forbindelse afgivet erklæring om pantsætningsforbud uden samtykke fra SEB.

**Noter**

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	t.kr.	t.kr.
<b>17 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Deloitte:		
Revisionshonorar	715	551
Skatterådgivning	<u>1.007</u>	<u>98</u>
	<u><b>1.722</b></u>	<u><b>649</b></u>

**18 Nærtstående parter og ejerforhold**

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

Direktør Palle Skov Jensen, Langelinie 197, 5230 Odense M

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	t.kr.	t.kr.
<b>19 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-604	-919
Finansielle omkostninger	28.816	19.762
Andre driftsindtægter	-73.949	0
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	55.926	55.462
Andre driftsomkostninger	5.115	2.622
Skat af årets resultat	<u>-6.153</u>	<u>-9.210</u>
	<u><b>9.151</b></u>	<u><b>67.717</b></u>

**20 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital**

Ændring i varebeholdninger	9.331	1.165
Ændring i tilgodehavender	-4.284	6.651
Ændring i leverandører mv.	<u>5.210</u>	<u>2.023</u>
	<u><b>10.257</b></u>	<u><b>9.839</b></u>

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2016**

	<u>Note</u>	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
<b>Bruttotab</b>		<b>-183</b>	<b>-243</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-26.054	-54.614
Finansielle indtægter	22	11.364	8.198
Finansielle omkostninger	23	<u>-17.326</u>	<u>-10.281</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>-32.199</b>	<b>-56.940</b>
Skat af årets resultat	24	<u>1.272</u>	<u>413</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>-30.927</u></b>	<b><u>-56.527</u></b>
Resultatdisponering	25		

**Balance pr. 31. december 2016**

	<u>Note</u>	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
<b>Aktiver</b>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	26	114.510	79.242
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	27	<u>0</u>	<u>135.855</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b><u>114.510</u></b>	<b><u>215.097</u></b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b><u>114.510</u></b>	<b><u>215.097</u></b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		105.786	30.602
Andre tilgodehavender		0	27
Udskudt skatteaktiv	13	0	659
Selskabsskat		<u>22.533</u>	<u>436</u>
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>128.319</u></b>	<b><u>31.724</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b><u>36.514</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b><u>164.833</u></b>	<b><u>31.724</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b><u>279.343</u></b>	<b><u>246.821</u></b>



**Balance pr. 31. december 2016**

	<u>Note</u>	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
<b>Passiver</b>			
Selskabskapital		21.000	21.000
Overført resultat		-19.732	10.571
<b>Egenkapital</b>	28	<b><u>1.268</u></b>	<b><u>31.571</u></b>
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder	29	<u>60.698</u>	<u>0</u>
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b><u>60.698</u></b>	<b><u>0</u></b>
Ansvarlig lånekapital		7.153	7.153
Andre kreditinstitutter		0	135.500
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	366
Anden gæld		<u>3.339</u>	<u>3.447</u>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	30	<b><u>10.492</u></b>	<b><u>146.466</u></b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	30	0	30.729
Kreditinstitutter	31	105.500	37.113
Gæld til tilknyttede virksomheder		80.223	0
Selskabsskat		20.499	0
Anden gæld		<u>663</u>	<u>942</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>206.885</u></b>	<b><u>68.784</u></b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b><u>217.377</u></b>	<b><u>215.250</u></b>
<b>Passiver i alt</b>		<b><u>279.343</u></b>	<b><u>246.821</u></b>
Going concern	21		
Eventualposter m.v.	32		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	33		
Nærtstående parter og ejerforhold	34		

## Noter

### 21 Going concern

Koncernen har i 2016 haft et uventet underskud på 30,9 mio.kr. efter markante strukturtilpasninger med engangsomkostninger, nedskrivninger og indtægter ved frasalg, og likviditeten har igennem regnskabsåret 2016 været meget stram. Koncernen har i regnskabsåret 2016 genereret et positivt EBITDA på 64,5 mio.kr. inklusiv fortjeneste ved salg af varemærke. Der forventes for 2017 et EBITDA på 20-25 mio.kr. og stigende herefter. Der forventes i regnskabsåret 2017 et resultat på samme niveau som i 2016 for koncernens aktiviteter, mens årene herefter forventes at resultere i væsentlig forbedret indtjening i koncernen, hvilket også skyldes faldende afskrivninger. Dette forudsætter tilbageholdenhed vedrørende nyinvesteringer.

Koncernens bankforbindelse giver løbende kortfristet kreditter og der har igennem regnskabsåret 2016 været en god dialog omkring de fremtidige kreditfaciliteter. Der foreligger på nuværende tidspunkt ingen aftale med banken udover 31. august 2017, men ledelsen forventer på baggrund af drøftelserne med banken, at de fornødne kreditfaciliteter er til rådighed hele regnskabsåret 2017. På baggrund af det positive EBITDA og øvrige budgetforudsætninger forventer ledelsen, at gælden kan serviceres igennem regnskabsåret 2017.

På baggrund heraf vurderer ledelsen, at koncernen har tilstrækkelig med likviditet til at gennemføre det kommende års drift, investeringer og planlagte afdrag på gæld og har derfor aflagt koncern- og årsregnskabet under forudsætning af koncernens fortsatte drift.

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
<b>22 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	11.364	8.198
	<b>11.364</b>	<b>8.198</b>
<b>23 Finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	31	174
Andre finansielle omkostninger	17.295	10.107
	<b>17.326</b>	<b>10.281</b>

Andre finansielle omkostninger består hovedsageligt af renter til pengeinstitut.

**Noter**

	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
<b>24 Skat af årets resultat</b>		
Årets udskudte skat	-1.252	-413
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-20	0
	<u><b>-1.272</b></u>	<u><b>-413</b></u>
<b>25 Resultatdisponering</b>		
Overført resultat	-30.927	-56.527
	<u><b>-30.927</b></u>	<u><b>-56.527</b></u>
<b>26 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2016	<u>203.787</u>	<u>203.787</u>
Kostpris 31. december 2016	<u>203.787</u>	<u>203.787</u>
Værdireguleringer 1. januar 2016	-124.545	-70.305
Valutakursregulering	624	-327
Årets resultat	-28.493	-54.244
Årets opskrivninger, netto	2.439	877
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	700
Afskrivning på goodwill	0	-1.246
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	<u>60.698</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 31. december 2016	<u>-89.277</u>	<u>-124.545</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<u><b>114.510</b></u>	<u><b>79.242</b></u>

**Noter**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Jensens Bøfhus Holding A/S	Odense	100%	-60.698	-61.482
Jensens Bøfhus A/S	Odense	100%	-11.228	-31.522
Bøfhus GmbH	Tyskland	100%	-17.592	-9.505
Jensens Foods A/S	Odense	100%	-393	-18.784
Jensens Foods AB	Sverige	100%	359	133
Karl Chr. Skov Jensen A/S	Odense	100%	26.490	-5.260
Danske Familiarestauranter A/S	Odense	100%	88.021	38.249
Jensens Bøfhus AB	Malmø	100%	-63.182	-33.962
Jensens Bøfhus AS	Oslo	100%	2.820	106

**27 Finansielle anlægsaktiver**

	Tilgodehaven- der i tilknytte- de virksomhe- der
Kostpris 1. januar 2016	135.855
Overførsler i årets løb	-135.855
Kostpris 31. december 2016	0
Nedskrivninger 1. januar 2016	0
Nedskrivninger 31. december 2016	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>0</b>

Overførsel består i omklassifikation af tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder til kortfristede tilgodehavender.

**Noter****28 Egenkapital**

	Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	21.000	10.571	31.571
Valutakursregulering	0	624	624
Årets resultat	0	-30.927	-30.927
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>21.000</b>	<b>-19.732</b>	<b>1.268</b>

Selskabskapitalen består af 21.000 aktier à nominelt t.kr. 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
<b>29 Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Hensat i året	60.698	0
<b>Saldo ultimo 31. december 2016</b>	<b>60.698</b>	<b>0</b>

Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder vedrører virksomheden Jensens Bøfhus Holding A/S. Hensættelsen vedrører negativ indre værdi i den tilknyttede virksomheder.

## Noter

### 30 Langfristede gældsforpligtelser

	Gæld 1. januar 2016	Gæld 31. december 2016	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Ansvarlig lånekapital	7.153	7.153	0	7.153
Andre kreditinstitutter	165.500	0	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	447	0	0	0
Anden gæld	4.095	3.339	0	3.339
	<b>177.195</b>	<b>10.492</b>	<b>0</b>	<b>10.492</b>

Lånet som ansvarlig lånekapital er fra eneaktionær.

Gæld til tilknyttede virksomheder vedrørende indgået cash pool aftale på koncernniveau og afdragsprofilen følger således koncernens samlede afvikling af gæld til koncernens bankforbindelse. Gælden er pr. 31. december 2016 indregnet som en kortfristet gældsforpligtelse i lighed med koncernens bankgæld. Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for den samlede bankgæld i koncernen og der henvises til note 32 for opgørelse af hæftelser og samlet bankgæld i koncernen.

### 31 Kreditinstitutter

Koncernen har indgået finansieringsaftale med koncernens bankforbindelse om finansiering af løbende drift. Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for den samlede bankgæld i koncernen. på baggrund af denne kautionserklæring har koncernen valgt at præsentere de enkelte underliggende bankkonti, som henholdsvis likvider og bankgæld i årsrapporterne. Der henvises endvidere til note 32 for opgørelse af hæftelser og samlet bankgæld i koncernen

### 32 Eventualposter m.v.

Koncernens selskaber har afgivet en selvskyldnerkaution over for sin bankforbindelse SEB Bank. Kautionsforpligtigelsen omfatter den samlede bankgæld optaget af Jensens Food Group A/S, Jensens Bøfhus Holding A/S, Jensens Bøfhus A/S, Jensens Foods A/S, Jensens Food AB, Danske Familierestauranter A/S, Jensens Bøfhus AB, Jensens Bøfhus AS og Karl Chr. Skov Jensen A/S hos SEB Bank. Den samlede bankgæld udgjorde pr. 31/12 2016 tkr. 158.590.

## **Noter**

### **15 Eventualposter m.v. (fortsat)**

På grund af kautionsforpligtelserne er den samlede drift og likviditet i koncernen således vigtig for alle selskaber i koncernen. Jensens Food Group-koncernen har i 2016 realiseret et underskud på 31 mio kr og har mod slutningen af 2016 haft en meget stram likviditet. Baseret på budgettet for koncernen for 2017 og seneste forecast, samt dialog med koncernens bankforbindelse, anser ledelsen, at koncernen har tilstrækkelig likviditet i 2017 til drift, investering og planlagte afdrag på gæld.

Selskabet er et administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstsskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

### **33 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Til sikkerhed for koncernens gæld til SEB Bank er deponeret aktier i dattervirksomheder, som følger:

Jensen's Bøfhus Holding A/S t.kr. 10.001  
Karl Chr. Skov Jensen A/S t.kr. 1.200  
Danske Familierestauranter A/S t.kr. 1.001

Selskabet har givet SEB virksomhedspant og i den forbindelse afgivet erklæring om pantsætningsforbud uden samtykke fra SEB.

### **34 Nærtstående parter og ejerforhold**

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

Direktør Palle Skov Jensen, Langelinie 197, 5230 Odense M