

Jensen's Food Group A/S

Læssøegade 215
5230 Odense M
CVR-nr. 28707223

Årsrapport 2018

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 07.05.2019

Dirigent

Navn: Thomas Meyer-Iversen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2018	15
Koncernens balance pr. 31.12.2018	16
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018	18
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018	19
Koncernens noter	20
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018	28
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018	29
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018	31
Modervirksomhedens noter	32
Anvendt regnskabspraksis	39

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Jensen's Food Group A/S
Læssøegade 215
5230 Odense M

CVR-nr.: 28707223
Hjemsted: Odense
Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

Bestyrelse

Jesper Sondrup Rosener
Hans Carl Bøgh-Sørensen
Torben Østergaard Nielsen
Ernst Broder Kier
Jann Dollerup Vig Jensen

Direktion

Anders Nikolaisen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Tværkajen 5
Postboks 10
5100 Odense C

Ledespåtegning

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme 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

Hans Carl Bøgh-Sørensen

Torben Østergaard Nielsen

Ernst Broder Kier

Jann Dollerup Vig Jensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Jensen's Food Group A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Jensen's Food Group A/S for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

Vi kommunikerer med 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

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

	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	480.520	570.514	742.974	813.815	864.188
Bruttoresultat	147.789	182.787	319.647	281.564	323.234
Resultat af ordinær primær drift	(22.843)	(30.534)	64.479	11.190	45.979
Driftsresultat	(63.021)	(138.166)	3.438	(46.894)	(15.157)
Resultat af finansielle poster	118.722	(24.801)	(28.212)	(18.843)	(15.568)
Årets resultat	66.703	(156.701)	(30.927)	(56.527)	(29.899)
Samlede aktiver	112.383	195.253	357.052	474.449	537.927
Investeringer i materielle anlægsaktiver	3.216	(4.431)	(4.584)	(16.040)	(22.671)
Egenkapital	(19.057)	(154.847)	1.268	31.571	87.725
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(34.312)	(56.899)	(23.724)	450	(11.407)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	48.673	25.673	110.638	(114)	(13.310)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	117.003	31.797	(181.331)	(6.135)	85.353
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	493	610	676	713	764
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	0,0	0,0	(188,4)	(94,8)	(28,9)
Soliditetsgrad (%)	(17,0)	(79,3)	0,4	6,7	16,3
Afkastningsgrad (%)	(41,0)	(50,0)	0,8	(9,3)	(2,7)

* Egenkapitalens forrentning er i 2017 og 2018 fastsat til 0 baseret på den negative egenkapital.

** Årets resultat for 2018 er positivt påvirket af gældsrevidering på 132 mio.kr.

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtryk
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
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

Jensens Food Group A/S'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.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

2018 har ligesom 2017 været præget af igangsatte restrukturerings- og turn around-processer, samt omfattende strukturtilpasninger, herunder ejerskifte. I forbindelse med ejerskifte er der af flere omgange indskudt kapital fra aktionærene og havde seneste indskud i marts 2019 på 20 mio.kr. været foretaget ultimo 2018, så havde egenkapitalen været positiv pr. 31. december 2018.

Selskabets indtjening i 2018 blev (22,8) mio.kr. (EBITDA) med et resultat efter skat på 66,7 mio.kr., hvilket er 223,4 mio.kr. bedre end i 2017. Resultatet er påvirket af gældseftergivelse på samlet 131,8 mio.kr., og samtidig er engangsomkostninger halveret til 47 mio.kr. i forhold til 2017. Ledelsen vurderer resultat i 2018 for utilfredsstillende. Omsætningen er faldet 16% i forhold til 2017 til 481 mio.kr., hvor afvikling af 6 ikke profitable restauranter i 2018 udgør en væsentlig del.

Derudover har processen også i 2018 indebåret restaurantlukninger, frasalg af aktiver og reduktion i kapacitetsomkostninger og bemanning. Regnskabsåret 2018 er derfor præget af samlede engangsomkostninger og nedskrivninger på 47 mio.kr. Heraf er cirka 39 mio.kr. i engangsomkostninger, mens ledelsen med udgangspunkt i markedsudviklingen samt vurdering af de enkelte aktivers nytteværdi har valgt at nedskrive koncernens aktiver med samlet 8 mio.kr. Der henvises endvidere til note 5 herom.

Kæden omfatter ved udgangen af 2018 23 restauranter i Danmark, 8 i Sverige og 2 i Norge. Det samlede antal gæster i 2018 var ca. 3,0 mio. Kundeklubben Club Jensen er uændret den største i branchen med aktuelt 200.000 aktive medlemmer i Danmark og 60.000 aktive i Sverige.

I efteråret 2018 gennemførtes ejerskifte samt restrukturering af Jensens Foods 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 og havde beløbet været indbetalt ultimo 2018, så havde egenkapitalen været positiv. Samtidig blev der indgået ny aftale med koncernenes bankforbindelse om at forlænge de nye kreditfaciliteter frem til ultimo 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 i 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 marketingstrategi er ved at blive implementeret.

Med udgangspunkt i de positive tiltag omkring styrkelse af Jensens Bøfhus restauranterne og styrket markedsposition for Jensens Foods 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 4-8 mio.kr.

Særlige risici

Forretningsmæssige risici

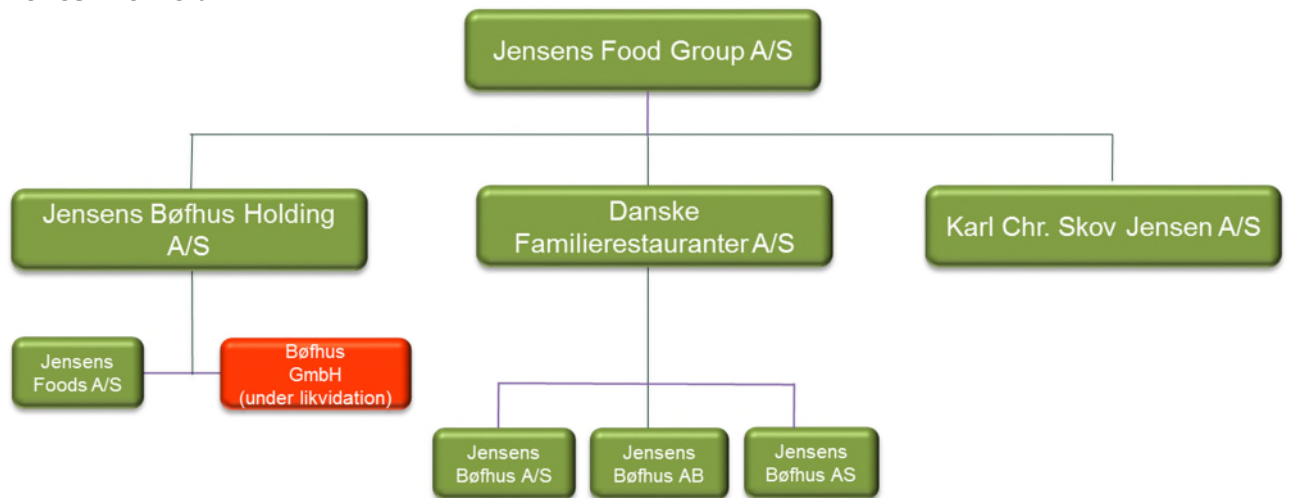
Den største risiko er eventuelle stigninger i råvarepriserne.

Finansielle risici

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

Ledelsesberetning

Koncernforhold



Koncernen har i 2018 afhændet hele sin beholdning af egne aktier, svarende til 2,7 % af aktiekapitalen.

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, er gode sociale forhold samt høj fødevarer sikkerhed. Koncernen har ikke separat politik for menneskerettigheder, men området er indeholdt i politik for sociale forhold og medarbejderforhold, eftersom vi vurderer, at virksomhedens vigtigste berøring med menneskerettighederne er i relation til medarbejdernes sundhed og sikkerhed.

Forretningsmodel

Jensens Food Group ønsker at sikre den gode oplevelse i form af et godt måltid til rimelige priser i hyggelige omgivelser, uanset om måltidet spises ude eller hjemme.

Den gode oplevelse kan opleves såvel ude, ved besøg på en af kædens restauranter, eller hjemme, ved køb af et af virksomhedens produkter i detailhandlen.

Råvarerne til frembringelse af det gode måltid indkøbes alle ved eksterne leverandører, hvorefter de bearbejdes og tilberedes til det færdige produkt enten på egen fabrik eller i kædens restauranter.

Det er vigtigt for virksomheden at alle produkter er frembragt under ordnede forhold, herunder særligt gæsterne og forbrugernes sikkerhed for høj fødevarer kvalitet, miljøforhold samt sociale forhold og medarbejderforhold.

Ledelsesberetning

Politikker for miljø

Vores miljøpolitik

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

Vores handlinger

Vores fokus på miljø har betydet, at der på flere områder er iværksat initiativer til gavn for miljøet. Eksempelvis har samarbejdet med en logistikleverandør for alle restauranter muliggjort samkørsel af varer fra hovedparten af leverandører, og dermed er transportopgaven samt vores CO2 udledning reduceret betydeligt.

Vi arbejder løbende på at anvende økologiske og lokalproducerede råvarer hvor det er muligt, ligesom vores sortiment af kaffe og the er både økologisk og Fairtrade-mærket.

Forbedring / resultat

Der arbejdes ligeledes på at reducere madspild. Blandt andet ved opfølgning på detaljerede KPI'er på svind. Restaurantkædens madspild var på 3,8% i 2018, hvilket er en stigning i forhold til 2017, men vurderes tilfredsstillende i forhold til branchen. Tiltag omkring menukort og køkkenprocesserne forventes at reducere kædens madspild i 2019, hvilket allerede fra starten af 2019 har resulteret i et fald til ca. 3%.

Der er i udvalgte restauranter samarbejde med eksterne samarbejdspartnere med det formål at reducere madspildet. Samarbejdet vil forsøges struktureret og udvidet i 2019.

Endvidere er der igangsat et projekt for bedre sortering af affald, hvilket positivt reducerer mængden af forbrændingseget affald og øger mængden af organisk affald. Det organiske affald omdannes efterfølgende til grøn energi og anvendes afslutningsvis som jordforbedringsmiddel.

Væsentligste risici

De væsentligste risici relateret til miljø er knyttet til koncernens energiforbrug og brug af råvarer og materialer, herunder leverandørernes energiforbrug til frembringelse af råvarer, der anvendes i koncernens produkter.

Yderligere risici er at råvarer i den rette kvalitet og mængde ikke kan skaffes lokalt og import dermed er nødvendig, med afledt ekstra transport til følge.

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.

Ledelsesberetning

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 opdateres. Blandt de vigtige fokusområder i vores arbejdsmiljøarbejde er antallet af arbejdsulykker, personaleomsætning og sygefravær som løbende måles og evalueres.

Medarbejdersamtaler afholdes årligt. Samtalen skal dokumenteres og der følges op løbende efter samtalen. 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 75 medarbejdere i 2018 gennemført uddannelse på Jensens Academy og 35 ledere har gennemført lederkursus med ekstern instruktør. Desuden tilbydes der HD og merkonomuddannelse til alle evaluerede ledere, hvilket 4 ledere har taget imod i 2018.

Gennem de senere år har vi opnået tilfredsstillende resultater i antallet af arbejdsulykker. Med baggrund i den positive udvikling registreres også mindre skader, med en uarbejdsdygtighed på under 1 dag. Der er ikke pligt til at anmelde disse arbejdsskader, men vi gør det hvis der er usikkerhed om at skaden kan give gener fremadrettet. Udviklingen i 2018 har vist et betydeligt fald i antallet af arbejdsulykker fra 22 til 15, hvilket svarer til et fald på 32% i forhold til 2017. Faldet i antal arbejdsulykker kan delvist forklares ved færre restauranter og medarbejdere.

Væsentligste risici

De primære risici relateret til det sociale er arbejdsmiljøet samt at medarbejderne agerer i strid med koncernens værdier og politikker på området. Risiciene forebygges blandt andet gennem fokus på information og værdier i den interne kommunikation og uddannelsesaktiviteter for medarbejderne.

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.

Ledelsesberetning

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 overordnet.

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 2018 ikke observeret eller modtaget information om forhold i strid med politikken.

Væsentligste risici

Den primære risiko relaterer sig til eventuel anvendelse af leverandører, der ikke overholder national lovgivning og internationalt anerkendte standarder og konventioner. Derudover vurderer vi risikoen for korrupsion og bestikkelse i vores forretningsområde som værende lav.

Fødevarerikkerhed

Vores fødevarerpolitik

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 fødevarerbranchen, 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 Fødevarerstyrelsens kontrolinspektioner i vores restauranter og har et ambitiøst mål om, at vores forretninger ikke får anmærkninger i kontrolrapporterne. Anmærkningsfrie kontrolinspektioner er ligeledes et element i ledelsens bonusprogram. 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.

Ledelsesberetning

Forbedring/resultater

Fødevarestyrelsens løbende tilsyn af kædens 23 danske restauranter har i løbet af 2018 resulteret i 16 Elite smileyer og 7 storsmilende smileyer. Der er defineret en proces, der tilsikrer, at en række korrigerende handlinger iværksættes, hvis vi mod forventning skulle modtage en utilfredsstillende rapport fra Fødevarestyrelsen.

I Sverige findes smileysystemet ikke, men fødevarestyrelsen i Sverige udsteder en rapport efter kontrolbesøg. I 2018 modtog ingen af vores svenske restauranter en kritisk anmærkning.

Væsentligste risici

Risici i forbindelse med fødevarerelateret sikkerhed relaterer sig primært til håndtering og tilberedning af fødevarer i forbindelse med frembringelse af det gode måltid samt information om evt. allergener.

Disse risici gælder uanset om måltidet spises ude eller hjemme. Risiciene forebygges ved fokus på information, træning samt egne kontrolsystemer.

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 2018 var der ingen kvinder i bestyrelsen, hvilket er uændret i forhold til 2017. I efteråret 2018 er der i forbindelse med ejerskifte etableret en hel ny bestyrelse, hvor der i processen ikke er fundet relevante og kvalificerede kvinder til bestyrelsen.

For den øvrige ledelse i Jensens Food Group A/S har bestyrelsen fastsat et mål på minimum 45% kvindelige ledere. I 2018 udgjorde andelen af kvindelige ledere i Jensens Food Group A/S 55%. 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 og kønsfordelingen er ligelig.

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

Ud over udarbejdelse af en årlig oversigt over fordelingen af mandlige og kvindelige ledere samt udviklingen i antallet, tilstræbes allerede ved rekruttering til lederstillinger, at der så vidt muligt er en naturlig kønsbalance i den endelige udvælgelsesfase, for på den måde at forebygge at et køn bliver underrepræsenteret.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter balancedagen

Efter regnskabsårets afslutning er der fra aktionærernes side indskudt kontant 20 mio. kr. i egenkapital, 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.

Koncernens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Nettoomsætning	6	480.520	570.514
Andre driftsindtægter	7	9.329	9.245
Vareforbrug		(191.768)	(225.883)
Andre eksterne omkostninger	8	(150.292)	(171.089)
Bruttoresultat		147.789	182.787
Personaleomkostninger	9	(170.632)	(213.321)
Af- og nedskrivninger	10	(25.021)	(94.603)
Andre driftsomkostninger	11	(15.157)	(13.029)
Driftsresultat		(63.021)	(138.166)
Andre finansielle indtægter	12	131.790	0
Nedskrivning af finansielle aktiver		(612)	(925)
Andre finansielle omkostninger	13	(12.456)	(23.876)
Resultat før skat		55.701	(162.967)
Skat af årets resultat	14	11.002	6.266
Årets resultat	15	66.703	(156.701)

Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Erhvervede lignende rettigheder		423	508
Goodwill		4.918	7.688
Immaterielle anlægsaktiver	16	5.341	8.196
Grunde og bygninger		11.000	60.002
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		19.577	40.620
Indretning af lejede lokaler		11.014	24.702
Materielle anlægsaktiver	17	41.591	125.324
Kapitalandele i associerede virksomheder		0	167
Andre værdipapirer og kapitalandele		3.347	3.811
Deposita		8.863	9.845
Andre tilgodehavender		2.206	2.116
Finansielle anlægsaktiver	18	14.416	15.939
Anlægsaktiver		61.348	149.459
Råvarer og hjælpematerialer		7.698	10.658
Fremstillede varer og handelsvarer		2.286	827
Varebeholdninger		9.984	11.485
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		16.258	17.138
Udskudt skat	19	10.554	0
Andre tilgodehavender		3.760	6.959
Tilgodehavende selskabsskat		941	820
Periodeafgrænsningsposter	20	7.280	9.159
Tilgodehavender		38.793	34.076
Likvide beholdninger		2.258	233
Omsætningsaktiver		51.035	45.794
Aktiver		112.383	195.253

Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		23.000	21.000
Overført overskud eller underskud		(42.057)	(175.847)
Egenkapital		(19.057)	(154.847)
Andre hensatte forpligtelser	21	3.974	0
Hensatte forpligtelser		3.974	0
Ansvarlig lånekapital		0	7.153
Gæld til realkreditinstitutter		11.820	43.954
Anden gæld		0	43.339
Langfristede gældsforpligtelser	22	11.820	94.446
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	22	729	2.288
Bankgæld		29.870	158.863
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		12.341	12.943
Deposita		35	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		20.543	24.559
Anden gæld		44.025	45.303
Periodeafgrænsningsposter	23	8.103	11.698
Kortfristede gældsforpligtelser		115.646	255.654
Gældsforpligtelser		127.466	350.100
Passiver		112.383	195.253
Going concern	1		
Usædvanlige forhold	2		
Begivenheder efter balancedagen	3		
Usikkerhed ved indregning og måling	4		
Ændring i regnskabsmæssige skøn	5		
Eventualforpligtelser	25		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	26		
Koncernforhold	27		

Koncernens egenkapitaloppgørelse for 2018

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	21.000	(175.847)	(154.847)
Kapitalforhøjelse	2.000	68.000	70.000
Valutakursreguleringer	0	(269)	(269)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(644)	(644)
Årets resultat	0	66.703	66.703
Egenkapital ultimo	23.000	(42.057)	(19.057)

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Driftsresultat		(63.021)	(138.166)
Af- og nedskrivninger		25.021	94.603
Ændringer i arbejdskapital	24	3.451	(1.726)
Andre driftsindtægter, ej likvide transaktioner		(2.836)	0
Andre driftsomkostninger		15.157	13.029
Pengestrømme vedrørende primær drift		(22.228)	(32.260)
Betalte finansielle omkostninger		(12.456)	(20.867)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(114)	(3.620)
Andre pengestrømme vedrørende drift		486	(152)
Pengestrømme vedrørende drift		(34.312)	(56.899)
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		0	(75)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(3.216)	(4.431)
Salg af materielle anlægsaktiver		52.687	23.570
Køb af finansielle anlægsaktiver		(965)	(167)
Salg af finansielle anlægsaktiver		167	6.776
Pengestrømme vedrørende investeringer		48.673	25.673
Optagelse af lån		5.000	40.000
Afdrag på lån mv.		(89.787)	(8.203)
Kontant kapitalforhøjelse		25.000	0
Gældskonvertering til egenkapital		45.000	0
Gældsafgivelse		131.790	0
Pengestrømme vedrørende finansiering		117.003	31.797
Ændring i likvider		131.364	571
Likvider primo		(158.630)	(158.875)
Valutakursreguleringer af likvider		(346)	(326)
Likvider ultimo		(27.612)	(158.630)
	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		2.258	233
Kortfristet gæld til banker		(29.870)	(158.863)
Likvider ultimo		(27.612)	(158.630)

Koncernens noter

1. Going concern

Koncernen har i 2018 haft et overskud på 66,7 mio.kr., hvilket er en markant forbedring i forhold til 2017 med et underskud på 156,7 mio.kr. Resultatforbedringen er i væsentlig grad som følge af gældseftergivelser gennemført i efteråret 2018 i forbindelse med ejerskifte. Gældseftergivelserne udgør samlet 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 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 Jensens 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 daværende aktionær og långivere.

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

3. Begivenheder efter balancedagen

Efter regnskabsårets afslutning er der fra aktionærernes side indskudt kontant 20 mio. kr. i egenkapital, 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.

Koncernens noter

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 præget 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 7,9 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, ejendomme og kunst. De afledte nedskrivninger udgør henholdsvis 4,8 mio. kr., 2,0 mio. kr., 0,5 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. Nedskrivning på ejendomme er sket på to ejendomme, der alle er i proces for salg. 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 10,6 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.

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 koncernens samlede aktiver og vil, uanset usikkerhed om de vurderinger og skøn der er foretaget ved indregning, ikke påvirke koncernens finansielle stilling væsentligt.

Koncernens noter

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
6. Nettoomsætning		
Danmark	340.786	382.407
Skandinavien	139.734	188.107
	480.520	570.514

7. Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter består til dels af gevinst ved afhændelse af restauranter samt indtægter fra franchis-etagere.

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
8. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	588	660
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	12	29
Skatterådgivning	128	241
Andre ydelser	528	1.519
	1.256	2.449

9. Personaleomkostninger

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Gager og lønninger	145.677	181.153
Pensioner	8.312	10.746
Andre omkostninger til social sikring	15.177	19.532
Andre personaleomkostninger	1.466	1.890
	170.632	213.321
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	493	610

	Ledelses- vederlag 2018 t.kr.	Ledelses- vederlag 2017 t.kr.
Direktion	1.787	2.670
Bestyrelse	1.172	843
	2.959	3.513

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.

Koncernens noter

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
10. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	749	1.017
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	1.124	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	19.022	31.858
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	4.126	61.728
	25.021	94.603

11. Andre driftsomkostninger

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

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
12. Andre finansielle indtægter		
Gældseftergivelse o.l.	131.790	0
	131.790	0

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
13. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	12.456	23.876
	12.456	23.876

Renteomkostninger i øvrigt består primært af renter til pengeinstitut.

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
14. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	(644)	0
Ændring af udskudt skat	(10.554)	(6.952)
Regulering vedrørende tidligere år	196	686
	(11.002)	(6.266)

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
15. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	66.703	(156.701)
	66.703	(156.701)

Koncernens noter

	Erhvervede lignende rettigheder t.kr.	Goodwill t.kr.	
16. Immaterielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	4.193	32.548	
Valutakursreguleringer	0	(997)	
Afgange	(3.353)	(8.563)	
Kostpris ultimo	840	22.988	
Af- og nedskrivninger primo	(3.685)	(24.860)	
Valutakursreguleringer	0	725	
Årets nedskrivninger	0	(1.124)	
Årets afskrivninger	(85)	(664)	
Tilbageførsel ved afgange	3.353	7.853	
Af- og nedskrivninger ultimo	(417)	(18.070)	
Regnskabsmæssig værdi ultimo	423	4.918	
	Grunde og bygninger t.kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
17. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	107.745	232.427	163.536
Valutakursreguleringer	0	(1.161)	(1.512)
Overførsler	0	(30)	30
Tilgange	0	3.097	119
Afgange	(89.529)	(51.259)	(46.980)
Kostpris ultimo	18.216	183.074	115.193
Af- og nedskrivninger primo	(47.743)	(191.807)	(138.834)
Valutakursreguleringer	0	898	1.173
Overførsler	0	15	(15)
Årets nedskrivninger	(2.012)	(1.915)	(199)
Årets afskrivninger	(532)	(10.205)	(8.285)
Tilbageførsel ved afgange	43.071	39.517	41.981
Af- og nedskrivninger ultimo	(7.216)	(163.497)	(104.179)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	11.000	19.577	11.014

Koncernens noter

	Kapital- andele i associerede virk- somheder t.kr.	Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.	Deposita t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.
18. Finansielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	167	8.766	9.845	0
Valutakursreguleringer	0	0	0	(83)
Overførsler	0	5.874	0	2.116
Tilgange	0	0	792	173
Afgange	(167)	0	(1.774)	0
Kostpris ultimo	0	14.640	8.863	2.206
Nedskrivninger primo	0	(2.839)	0	0
Overførsler	0	(7.990)	0	0
Årets nedskrivninger	0	(464)	0	0
Nedskrivninger ultimo	0	(11.293)	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	3.347	8.863	2.206
				2018
				t.kr.
19. Udskudt skat				
Bevægelser i året				
Indregnet i resultatopgørelsen				10.554
Ultimo				10.554

Koncernen har aktiveret udskudt skatteaktiv, henført til fremførbart skattemæssigt underskud på 10.554 t.kr. Aktiveringen er foretaget baseret på koncernens fremtidsudsigter, som redegjort i note 1 og note 5.

Koncernen har et ikke-aktiveret skatteaktiv på 15.478 t.kr. henført til Danmark, primært henført til fremførbare skattemæssige underskud. Herudover er der et endnu ikke opgjort udenlandsk skatteaktiv.

20. Periodeafgrænsningsposter

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

21. Andre hensatte forpligtelser

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

Koncernens noter

	Forfald inden for 12 måneder 2018 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2017 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2018 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
22. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	729	2.288	11.820	8.954
	729	2.288	11.820	8.954

23. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af gavekort og tilgodebeviser. Der er ingen særlige forhold i regnskabsposten.

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
24. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	1.501	13.128
Ændring i tilgodehavender	6.830	11.603
Ændring i leverandørgæld mv.	(4.880)	(26.457)
	3.451	(1.726)

25. Eventualforpligtelser

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

Leasing- og lejeforpligtelse

Koncernen driver virksomhed fra lejede lokaler. Den samlede lejeforpligtelse udgjorde 135.343 t.kr. pr. 31.12.2018.

Leasingforpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler udgjorde 1.745 t.kr. pr. 31.12.2018.

26. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter er der afgivet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 11.000 t.kr. pr. 31.12.2018.

Koncernens noter

26. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

Til sikkerhed for bankgæld, som pr. 31.12.2018 udgør 29.870 t.kr. og 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 løsøre pantebreve på i alt nom. 114.860 t.kr. med pant i goodwill, lejerettigheder og driftsmidler med en bogført værdi på 12.397 t.kr. pr. 31.12.2018, ejerpantebreve på nom. 54.000 t.kr. pr. 31.12.2018 med pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på 11.000 t.kr. og virksomhedspant på nom. 139.660 t.kr. med pant i goodwill, lejerettigheder, driftsmidler, varebeholdninger og tilgodehavender fra salg med en regnskabsmæssig værdi på 51.160 t.kr.

27. Koncernforhold

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

New Start 3 ApS, Hunderupvej 202, 5230 Odense M

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter det ultimative moderselskab New Start 3 ApS, Odense, Hunderupvej 202, 5230 Odense M, der er eneaktionær i Jensen's Food Group A/S.

Transaktioner med nærtstående parter

Koncernen har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

	2018	2017
	t.kr.	t.kr.
Gældseftergivelse af lån fra aktionærer	7.153	0
Gældseftergivelse af lån fra øvrige nærtstående parter	3.339	0
Gæld til aktionærer	0	7.153
Gæld til øvrige nærtstående parter	0	3.339
Kapitalforhøjelse og gældskonvertering	70.000	0

Der henvises tillige til note 9 omkring ledelsesvederlag.

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Andre eksterne omkostninger	6	(719)	(338)
Driftsresultat		(719)	(338)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(59.831)	(149.526)
Andre finansielle indtægter	7	143.339	24.504
Andre finansielle omkostninger	8	(16.348)	(31.534)
Resultat før skat		66.441	(156.894)
Skat af årets resultat	9	262	193
Årets resultat	10	66.703	(156.701)

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	Note	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		100.127	8.393
Finansielle anlægsaktiver	11	100.127	8.393
Anlægsaktiver		100.127	8.393
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		5.166	105.785
Udskudt skat	12	79	0
Tilgodehavende selskabsskat		563	3.760
Tilgodehavender		5.808	109.545
Likvide beholdninger	13	0	1.581
Omsætningsaktiver		5.808	111.126
Aktiver		105.935	119.519

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	14	23.000	21.000
Overført overskud eller underskud		(42.057)	(175.847)
Egenkapital		(19.057)	(154.847)
Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder	15	0	84.521
Hensatte forpligtelser		0	84.521
Ansvarlig lånekapital		0	7.153
Anden gæld		0	43.339
Langfristede gældsforpligtelser		0	50.492
Bankgæld		29.870	133.681
Gæld til tilknyttede virksomheder		94.930	285
Skyldig selskabsskat		0	3.092
Anden gæld		192	2.295
Kortfristede gældsforpligtelser		124.992	139.353
Gældsforpligtelser		124.992	189.845
Passiver		105.935	119.519
Going concern	1		
Usædvanlige forhold	2		
Begivenheder efter balancedagen	3		
Usikkerhed ved indregning og måling	4		
Ændring i regnskabsmæssige skøn	5		
Eventualforpligtelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	18		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	21.000	(175.847)	(154.847)
Kapitalforhøjelse	2.000	68.000	70.000
Valutakursreguleringer	0	(269)	(269)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(644)	(644)
Årets resultat	0	66.703	66.703
Egenkapital ultimo	23.000	(42.057)	(19.057)

Koncernen har i 2018 afhændet hele sin beholdning af egne aktier, svarende til 2,7 % af aktiekapitalen.

Modervirksomhedens noter

1. Going concern

Koncernen 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 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 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 Jensens 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 daværende aktionær og långivere.

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

3. Begivenheder efter balancedagen

Efter regnskabsårets afslutning er der fra aktionærernes side indskudt kontant 20 mio. kr. i egenkapital, 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.

Modervirksomhedens noter

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 i datterselskaber.

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 præget 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 7,9 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, ejendomme og kunst. De afledte nedskrivninger udgør henholdsvis 4,8 mio. kr., 2,0 mio. kr., 0,5 mio. kr.

Restauranter/lejemål i datterselskaber, 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. Nedskrivning på ejendomme i datterselskaber er sket på to ejendomme, der alle er i proces for salg. Den mindre nedskrivning på kunst i datterselskaber 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 10,6 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.

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 koncernens samlede aktiver og vil, uanset usikkerhed om de vurderinger og skøn der er foretaget ved indregning, ikke påvirke koncernens finansielle stilling væsentligt.

Modervirksomhedens noter

6. Andre eksterne omkostninger

Selskabet har i henhold til årsregnskabsloven § 96, stk. 3 ikke oplyst om honorar til revisor.

Personaleomkostninger

	Ledelses- vederlag 2018 t.kr.	Ledelses- vederlag 2017 t.kr.
Direktion	1.787	2.670
Bestyrelse	1.172	843
	2.959	3.513

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.

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
7. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	7.728	22.036
Renteindtægter i øvrigt	3.821	2.468
Gældseftergivelse o.l.	131.790	0
	143.339	24.504

8. Andre finansielle omkostninger

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	3.388	2.489
Renteomkostninger i øvrigt	12.960	29.045
	16.348	31.534

Renteomkostninger i øvrigt består primært af renter til pengeinstitut.

Modervirksomhedens noter

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
9. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	(63)	(312)
Ændring af udskudt skat	(79)	0
Regulering vedrørende tidligere år	(120)	119
	(262)	(193)
	2018 t.kr.	2017 t.kr.
10. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	66.703	(156.701)
	66.703	(156.701)
		Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.
11. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		222.787
Tilgange		237.000
Kostpris ultimo		459.787
Nedskrivninger primo		(214.394)
Valutakursreguleringer		(269)
Egenkapitalreguleringer		(644)
Andel af årets resultat		(59.831)
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser		(84.522)
Nedskrivninger ultimo		(359.660)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		100.127

Modervirksomhedens noter

11. Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

	<u>Hjem- sted</u>	<u>Ejer- andel %</u>
Jensens Bøfhus Holding A/S	Odense	100%
Bøfhus GmbH	Tyskland	100%
Jensens Foods A/S	Odense	100%
Karl Chr. Skov Jensens A/S	Odense	100%
Danske Familierestauranter	Odense	100%
Jensens Bøfhus A/S	Odense	100%
Jensens Bøfhus AB	Malmø	100%
Jensens Bøfhus AS	Oslo	100%

	<u>2018 t.kr.</u>
12. Udskudt skat	
Bevægelser i året	
Indregnet i resultatopgørelsen	79
Ultimo	<u>79</u>

Selskabet har aktiveret udskudt skatteaktiv, henført til fremførbart skattemæssigt underskud på 79 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 44 t.kr., primært henført til fremførbare skattemæssige underskud.

13. Likvide beholdninger

Koncernen har indgået en finansieringsaftale med koncernens bankforbindelse om finansiering af den løbende drift. Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for den samlede bankgæld i koncernen.

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi t.kr.</u>	<u>Nominal værdi t.kr.</u>
14. Virksomhedskapital			
Aktier tegnet i 2005	21.000	1	21.000
Aktier tegnet i 2018	2.000	1	2.000
	<u>23.000</u>		<u>23.000</u>

Modervirksomhedens noter

15. Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder

Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder i 2017 vedrørte virksomhederne Jensens Bøfhus Holding A/S og Karl Chr. Skov Jensen A/S. Hensættelsen vedrører negativ indre værdi i de tilknyttede virksomheder. Den negative indre værdi er reetableret i 2018 via koncerntilskud.

16. 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 afgivet erklæring om pantsætningsforbud uden samtykke fra Skandinaviska Enskilda Banken AB.

Selskabet er et administrationsselskab i en dansk sambeskatning frem til 01.10.2018, hvorefter New Start 3 ApS bliver 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 udbytter for de sambeskatte selskaber.

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Aktier i datterselskaberne Jensens Bøfhus Holding A/S, nom. 10.001 t.kr., Karl Chr. Skov Jensen A/S, nom. 1.200 t.kr. og Danske Familierestauranter A/S, nom. 1.001 t.kr. er stillet til sikkerhed for bankgæld.

Eventuelle tilgodehavender hos koncernselskaber er stillet til sikkerhed for bankgæld.

18. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter det ultimative moderselskab New Start 3 ApS, Odense, Hunderupvej 202, 5230 Odense M, der er eneaktionær i Jensens Food Group A/S.

Modervirksomhedens noter

Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

	2018	2017
	t.kr.	t.kr.
Gældseftergivelse af lån fra aktionærer	7.153	0
Gældseftergivelse af lån fra øvrige nærtstående parter	3.339	0
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	7.728	22.036
Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder	3.388	2.489
Gæld til aktionærer	0	7.153
Gæld til øvrige nærtstående parter	0	3.339
Ydede kapitaltilskud til datterselskaber	237.000	19.000
Kapitalforhøjelse og gældskonvertering	70.000	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	5.166	105.785
Gæld til tilknyttede virksomheder	94.930	285

Der henvises tillige til note 6 omkring ledelsesvederlag

Koncernforhold

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

New Start 3 ApS, Hunderupvej 202, 5230 Odense M

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, med undtagelse af omreklassifikation af hensættelse til gavekort 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 driftsomkostninger. Omreklassifikationen har ikke påvirket resultat, balance eller egenkapital. Sammenligningstal er korrigeret.

Årsrapporten for 2018 er aflagt i t.kr.

I henhold til årsregnskabslovens § 67a omkring noteoplysninger om særlige poster, henvises til beskrivelse heraf i note 1, 2, 5 og 7 for moderselskabet og note 1, 2, 5, 10, 11 og 12 for koncernen.

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.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

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.

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og 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 salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Andre driftsindtægter

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

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

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 leasingkontrakter mv.

Anvendt regnskabspraksis

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, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder består af renteindtægter mv. fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta mv.

Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af finansielle aktiver, der ikke løbende måles til dagsværdi.

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af renteomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta 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

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

Balance

Goodwill

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 indtjenningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5-10 år.

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

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Erhvervede immaterielle rettigheder afskrives over 10 år, hvilket vurderes at være aktivernes brugstid.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

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

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.

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

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

For indretning af lejede lokaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Anvendt regnskabspraksis

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. 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, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. Kapitalandelene 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 på balancedagen.

Andre værdipapirer og kapitalandele nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter vejet gennemsnitsmetoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

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, reguleret for betalt acontoskat.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Andre hensatte forpligtelser

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasing-perioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.