

Jensens Food Group A/S

Læssøegade 215

5230 Odense M

CVR-nr. 28707223

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 04.06.2018

Dirigent

Navn: Tim Lund Larsen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017	14
Koncernens balance pr. 31.12.2017	15
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017	17
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017	18
Koncernens noter	19
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017	27
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017	28
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017	30
Modervirksomhedens noter	31
Anvendt regnskabspraksis	37

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Jensens Food Group A/S
Læssøegade 215
5230 Odense M

CVR-nr.: 28707223
Hjemsted: Odense
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

Bestyrelse

Torben Frigaard Rasmussen, formand
Tim Lund Larsen
Palle Skov Jensen

Direktion

Dorthe Westrup Gleie, adm. direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Tværkajen 5
Postboks 10
5100 Odense C

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for Jensens 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 04.06.2018

Direktion

Dorthe Westrup Gleie
adm. direktør

Bestyrelse

Torben Frigaard Rasmussen
formand

Tim Lund Larsen

Palle Skov Jensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Jensens Food Group A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Jensens Food Group A/S for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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.

Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på koncernregnskabet og årsregnskabet note 1, hvoraf det fremgår, at moderselskabet og koncernen har modtaget tilsagn om, at kreditfaciliteterne er gældende indtil december 2019, dog under betingelse af, at en række lånebetingelser opfyldes, herunder EBITDA. Koncernens fortsatte drift er betinget af, at disse lånebetingelser opfyldes. Ledelsen har ved regnskabsaflæggelsen forudsat, at lånebetingelser overholdes i hele 2018, og har derfor aflagt koncernregnskabet og årsregnskabet under forudsætning af koncernens fortsatte drift. Som anført i note 1 indikerer dette, at der er en væsentlig usikkerhed om koncernens evne til at fortsætte driften. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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.

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 04.06.2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Lars Knage Nielsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne10074

Ledelsesberetning

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	570.514	742.974	813.815	864.188	926.270
Bruttoresultat	182.787	319.647	281.564	323.234	362.039
Resultat af ordinær primær drift	(30.534)	64.479	11.190	45.979	67.992
Driftsresultat	(138.166)	3.438	(46.894)	(15.157)	13.957
Resultat af finansielle poster	(24.801)	(28.212)	(18.843)	(15.568)	(28.617)
Årets resultat	(156.701)	(30.927)	(56.527)	(29.899)	(10.724)
Samlede aktiver	195.253	357.052	474.449	537.927	572.074
Investeringer i materielle anlægsaktiver	(4.431)	(4.584)	(16.040)	(22.671)	(85.771)
Egenkapital inkl. minoriteter	(154.847)	1.268	31.571	87.725	119.261
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(56.899)	(23.724)	450	(11.407)	65.754
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	25.673	110.638	(114)	(13.310)	(70.016)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	31.797	(181.331)	(6.135)	85.353	(20.238)
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	610	676	713	764	798
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	(204,1)	(188,4)	(94,8)	(28,9)	(8,6)
Soliditetsgrad (%)	(79,3)	0,4	6,7	16,3	20,8
Afkastningsgrad (%)	(50,0)	0,8	(9,3)	(2,7)	2,5

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

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	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

2017 har været et transformations-år, med både vanskelige markedsforhold og omfattende strukturtilpasninger for at styrke gruppen til fremtiden.

Selskabets indtjening i 2017 blev (30,5) mio. kr. (EBITDA) med et resultat efter skat på (156,7) mio. kr., hvilket er 52 mio. kr. dårligere i forhold til 2016 (korrigeret for engangsindtægt ved frasalg af aktiviteter på 74 mio. kr.). Ledelsen vurderer resultat i 2017 for utilfredsstillende. Omsætningen er faldet 23% i forhold til 2016 til 571 mio. kr., hvor afvikling af 7 ikke profitable restauranter i 2017 samt frasalg af produktkategorien sauce udgør en væsentlig del.

Det blev i sommeren 2017 klart, at koncernen ikke kunne indfri sine resultatforventninger fra 2016 om et EBITDA på mellem 20 og 25 mio. kr. Afledt heraf blev der i andet halvår, i samarbejde med et eksternt konsulenthus, igangsat en restrukturerings- og turn around-proces. Denne proces har indebåret restaurantlukninger, frasalg af aktiver og reduktion i kapacitetsomkostninger og bemanning. Regnskabsåret 2017 er derfor præget af samlede engangsomkostninger og nedskrivninger på 94 mio. kr. Heraf er cirka 20 mio. kr. engangsomkostninger, mens ledelsen med udgangspunkt i markedsudviklingen samt vurdering af de enkelte aktivers nytteværdi har valgt at nedskrive koncernens aktiver med samlet 74 mio. kr. Der henvises endvidere til note 1 herom.

Kæden omfatter ved udgangen af 2017 26 restauranter i Danmark, 11 i Sverige og 2 i Norge. Det samlede antal gæster i 2017 var ca. 4 mio. Kundeklubben Club Jensen vokser fortsat og er uændret den største i branchen med aktuelt 255.000 medlemmer i Danmark og 70.000 i Sverige.

Underskuddet i 2017 betyder at selskabets egenkapital er tabt. Koncernen har ved frasalg af aktiver, dialog med koncernens bankforbindelse samt lån fra lokale investorer haft tilstrækkelig likviditet til at sikre fortsat drift, mens restruktureringsprocessen pågår.

I 2017 er der indgået ny aftale med koncernenes bankforbindelse om at forlænge kreditfaciliteterne. Aftalen er i 2018 forlænget, i første omgang til udløb af 2019, med mulighed for yderligere forlængelse. Aftalen er baseret på en række forudsætninger og covenants.

Med udgangspunkt i budgettet for 2018 og seneste forecast er fortsat salg af aktiver afgørende for yderligere nedbringelse af gælden samt styrkelse af likviditeten. Forecast viser at koncernens drift i løbet af 2018 igen vil generere positiv likviditet.

Ledelsesberetning

Baseret på ovenstående forudsætninger vurderer ledelsen, at koncernen har tilstrækkelig likviditet i 2018 til såvel drift som budgetterede investeringer samt planlagte afdrag.

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.

I regnskabsåret 2017 har den igangværende omstrukturering af koncernen samt underskud medført ændring af regnskabsmæssige skøn, som følge af faktiske test af markedsværdi på en større mængde aktiver samt revurdering af andre aktivers nytteværdi som følge af turn around processen og ændret strategi.

De foretagne vurderinger, skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og 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 3.

Forventet udvikling

Virksomheden vil i 2018 fortsætte den igangværende turn around proces.

Arbejdet med at højne restaurantoplevelsen samt positionere Jensens Bøfhus, som en elsket klassiker, vil fortsætte i 2018 og 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 til et stærkere og mere vitalt brand.

Gæsterne skal i 2018 have en bedre oplevelse når de besøger vores restauranter. I 2018 vil der derfor være fokus på udvikling og træning af kædens ledere, nye signaturretter, nye uniformer og hyggeligere 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 indtjening i 2018. Der forventes i 2018 et positivt EBITDA. Turn around planen forventes således at give en samlet driftsforbedring på 40-50 mio. kr. i 2018 og en yderligere forbedret drift i 2019.

Ledelsesberetning

Særlige risici

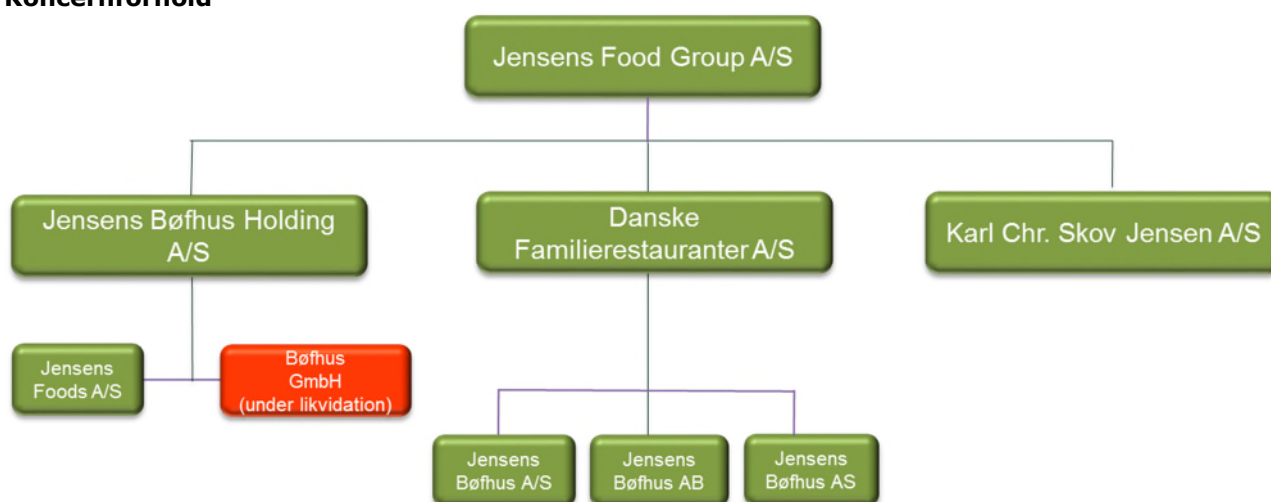
Forretningsmæssige risici

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.

Koncernforhold



Koncernen har tidligere år erhvervet egne aktier. Koncernens beholdning af egne aktier har en pålydende værdi på 567 t.kr. og svarer til 2,7 % af aktiekapitalen.

Koncernen har ikke erhvervet yderligere egne aktier i 2017.

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 fødevarerikkerhed. 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 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

Ledelsesberetning

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.

Madspild

Der arbejdes ligeledes på at reducere madspild. Blandt andet ved opfølgning på detaljerede KPI'er på svind. Restaurantkædens madspild var på ca. 3% i 2017, hvilket er en stigning i forhold til 2016, men vurderes tilfredsstillende i forhold til branchen. Tiltag omkring menukort og køkkenprocesserne forventes at reducere kædens madspild i 2018.

Der er i udvalgte restauranter indgået samarbejde med eksterne samarbejdspartnere med det formål at reducere madspildet.

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 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.

Ledelsesberetning

Forbedring/resultater

Der investeres løbende i uddannelse af medarbejdere og ledere. Eksempelvis har 125 medarbejdere i 2017 gennemført lederuddannelse på Jensens Academy og 40 ledere har gennemført et salg og servicekursus på Hotel & Restaurantskolen. Desuden tilbydes der merkonomuddannelse til alle evaluerede ledere, hvilket 16 ledere har taget imod i 2017.

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 2017 har vist et betydeligt fald i antallet af arbejdsulykker fra 43 til 22, hvilket svarer til et fald på 48% i forhold til 2016. Faldet i antal arbejdsulykker kan delvist forklares ved færre restauranter og medarbejdere.

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 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 2017 ikke observeret eller modtaget information om forhold i strid med politikken.

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.

Ledelsesberetning

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. 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.

Forbedring/resultater

Fødevarerstyrelsens løbende tilsyn af kædens 26 danske restauranter har i løbet af 2017 resulteret i 22 Elite smileyer og 4 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 Fødevarerstyrelsen.

I Sverige findes smileysystemet ikke, men fødevarerstyrelsen i Sverige udsteder en rapport efter kontrolbesøg. I 2017 modtog 1 af vores svenske restauranter en kritisk anmærkning, hvilket der blev taget hånd om med det samme under kontrolbesøget.

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 2017 var der ingen kvinder i bestyrelsen, hvilket er uændret i forhold til 2016. I 2017 har der aktivt været proces for at identificere kvalificeret kvinde til bestyrelsen. I løbet af processen blev kandidat identificeret, men beslutningen blev ændret til ansættelse som adm. Direktør frem for bestyrelsesmedlem.

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 2017 udgjorde andelen af kvindelige ledere i Jensens Food Group A/S 58%. 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.

Ledelsesberetning

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 af kvindelige ledere, tilstræbes allerede ved rekruttering til lederstillinger, at der så vidt mulig indgår kvinder i den endelige udvælgelsesfase.

Begivenheder efter balancedagen

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

I starten af 2018 er der afviklet 3 ikke profitable restauranter, heraf 1 i Sverige.

Ejerandel i Franck A anno 2017 A/S er ligeledes i starten af 2018 afhændet til tredjepart.

Koncernens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Nettoomsætning	4	570.514	742.974
Andre driftsindtægter	5	9.245	81.195
Vareforbrug		(225.883)	(312.975)
Andre eksterne omkostninger	6	(171.089)	(191.547)
Bruttoresultat		182.787	319.647
Personaleomkostninger	7	(213.321)	(255.168)
Af- og nedskrivninger	8	(96.873)	(47.856)
Andre driftsomkostninger		(10.759)	(13.185)
Driftsresultat		(138.166)	3.438
Andre finansielle indtægter		2.468	604
Andre finansielle omkostninger	9	(27.269)	(28.816)
Resultat før skat		(162.967)	(24.774)
Skat af årets resultat	10	6.266	(6.153)
Årets resultat	11	(156.701)	(30.927)

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Erhvervede lignende rettigheder		508	510
Goodwill		7.688	8.934
Immaterielle anlægsaktiver	12	8.196	9.444
Grunde og bygninger		60.002	105.743
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		40.620	95.633
Indretning af lejede lokaler		24.702	51.988
Materielle anlægsaktiver	13	125.324	253.364
Kapitalandele i associerede virksomheder		167	0
Andre værdipapirer og kapitalandele		5.927	11.928
Deposita		9.845	11.545
Finansielle anlægsaktiver	14	15.939	23.473
Anlægsaktiver		149.459	286.281
Råvarer og hjælpematerialer		10.658	21.233
Fremstillede varer og handelsvarer		827	3.380
Varebeholdninger		11.485	24.613
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		17.138	16.933
Andre tilgodehavender		16.118	27.926
Tilgodehavende selskabsskat		820	529
Tilgodehavender		34.076	45.388
Likvide beholdninger		233	770
Omsætningsaktiver		45.794	70.771
Aktiver		195.253	357.052

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital		21.000	21.000
Reserve for opskrivninger		0	2.849
Overført overskud eller underskud		(175.847)	(22.581)
Egenkapital		(154.847)	1.268
Udskudt skat	15	0	7.640
Hensatte forpligtelser		0	7.640
Ansvarlig lånekapital		7.153	7.153
Gæld til realkreditinstitutter		43.954	51.839
Anden gæld		43.339	3.383
Langfristede gældsforpligtelser	16	94.446	62.375
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	16	2.288	1.839
Bankgæld		158.863	159.645
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		12.943	13.666
Leverandører af varer og tjenesteydelser		24.559	33.601
Skyldig selskabsskat		0	2.602
Anden gæld		57.001	74.416
Kortfristede gældsforpligtelser		255.654	285.769
Gældsforpligtelser		350.100	348.144
Passiver		195.253	357.052
Going concern	1		
Usikkerhed ved indregning og måling	2		
Ændring i regnskabsmæssige skøn	3		
Eventualforpligtelser	18		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19		
Transaktioner med nærtstående parter	20		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for opskriv- ninger t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	21.000	2.849	(22.581)	1.268
Valutakursreguleringer	0	0	(106)	(106)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	208	484	692
Overført til reserver	0	(3.057)	3.057	0
Årets resultat	0	0	(156.701)	(156.701)
Egenkapital ultimo	21.000	0	(175.847)	(154.847)

Koncernen har tidligere år erhvervet egne aktier. Koncernens beholdning af egne aktier har en pålydende værdi på 567 t.kr. og svarer til 2,7 % af aktiekapitalen.

Koncernen har ikke erhvervet yderligere egne aktier i 2017.

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>
Driftsresultat		(138.266)	3.438
Af- og nedskrivninger		96.873	47.856
Ændringer i arbejdskapital	17	(1.726)	10.257
Andre driftsindtægter, ej likvide transaktioner		0	(73.949)
Andre driftsomkostninger		10.759	13.185
Pengestrømme vedrørende primær drift		(32.360)	787
Modtagne finansielle indtægter		2.468	604
Betalte finansielle omkostninger		(23.335)	(24.350)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(3.620)	(3)
Andre pengestrømme vedrørende drift		(52)	(762)
Pengestrømme vedrørende drift		(56.899)	(23.724)
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(75)	0
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(4.431)	(5.710)
Salg af materielle anlægsaktiver		23.570	36.268
Køb af finansielle anlægsaktiver		(167)	0
Salg af finansielle anlægsaktiver		6.776	80.080
Pengestrømme vedrørende investeringer		25.673	110.638
Optagelse af lån		40.000	0
Afdrag på lån mv.		(8.203)	(181.331)
Pengestrømme vedrørende finansiering		31.797	(181.331)
Ændring i likvider		571	(94.417)
Likvider primo		(158.875)	(62.501)
Valutakursreguleringer af likvider		(326)	(1.957)
Likvider ultimo		(158.630)	(158.875)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		233	770
Kortfristet gæld til banker		(158.863)	(159.645)
Likvider ultimo		(158.630)	(158.875)

Koncernens noter

1. Going concern

Koncernen har i 2017 haft et underskud på 156,7 mio.kr. efter markante strukturalpasninger med engangsomkostninger samt nedskrivninger som er væsentligt over det budgettede, og likviditeten har som følge heraf igennem regnskabsåret 2017 været stram. Egenkapitalen er ved udgangen af året negativ med 154,8 mio.kr. Ledelsen har derfor i overvejelserne om væsentlig usikkerhed ved fortsat drift besluttet og er i gang med at gennemføre en række tiltag til imødegåelse heraf.

Koncernen har i regnskabsåret 2017 genereret et negativt EBITDA på 30,5 mio.kr. Der forventes for 2018 et positivt EBITDA. Turn around planen forventes således at give en samlet driftsforbedring på 40-50 mio. kr. i 2018 og en yderligere forbedret drift i 2019. Årene herefter forventes at resultere i væsentlig forbedret indtjening i koncernen, hvilket også skyldes faldende afskrivninger. Dette forudsætter tilbageholdenhed vedrørende ny investeringer.

I 2017 er der indgået ny aftale med koncernenes bankforbindelse om at forlænge kreditfaciliteterne. Aftalen er i 2018 forlænget, i første omgang til udløb af 2019, med mulighed for yderligere forlængelse. Aftalen er baseret på en række forudsætninger og covenants. Samtidig blev koncernens likviditet styrket ved lån fra lokale investorer i slutningen af 2017.

De realiserede månedsregnskaber for januar 2018 til april 2018 udviser en negativ afvigelse på EBITDA, som blandt andet kan henledes til en forsinkelse i nedlukning af uprofitable restauranter og afhændelse af aktiver, og det er væsentligt, at de budgettede tidspunkter for omstrukturering og frasalg kan realiseres, idet der i de vurderede likviditets scenarier kun er plads til begrænsede yderligere negative afvigelser og forskydninger. Det er dog ledelsens vurdering, at man for hele 2018 vil kunne overholde de i låneaftalerne aftalte nye covenants.

2. 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.

I regnskabsåret 2017 har den igangværende omstrukturering af koncernen samt underskud medført ændring af regnskabsmæssige skøn, som følge af faktiske test af markedsværdi på en større mængde aktiver samt revurdering af andre aktivers nytteværdi som følge af turn around processen og ændret strategi.

De foretagne vurderinger, skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og 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.

Koncernens noter

3. Ændring i regnskabsmæssige skøn

I 2017 har aktiviteten for frasalg af aktiver, som følge af turn around processen og ændret strategi, været væsentligt øget i forhold til tidligere år. I processen for frasalg og dermed test af aktivernes faktiske markedsværdi, har tidligere vurderinger på udvalgte aktiver vist sig ikke at være i overensstemmelse med det aktuelle marked, ligesom nytteværdien er vurderet formindsket.

Regnskabet er afledt heraf påvirket af nedskrivninger på samlet 74 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 ejendomme, kunst og restauranter/lejemål. De afledte nedskrivninger udgør henholdsvis 32 mio. kr., 17 mio. kr. og 12 mio. kr.

Nedskrivning på ejendomme er i væsentlighed sket på to ejendomme, der ikke tidligere har været udbudt til salg. Tilsvarende er i væsentlighed hele kunstsamlingen i salg mod tidligere enkelte udvalgte kunstværker, hvor den resterende del har vist sig ikke at have samme attraktivitet i det aktuelle marked. Restauranter/lejemål der er revurderet er alle i proces for afvikling, hvor hovedparten af værdiansættelserne er sket ud fra konkrete aftaler.

Produktionsudstyr samt varelagre i Jensens Foods A/S er nedskrevet med henholdsvis 9 mio. kr. og 2 mio. kr. Ændret værdiansættelse af produktionsudstyr sker i forlængelse af de ændringer og strukturtilpasninger der er gennemført i 2017, som følge af frasalg af udvalgte aktiviteter i slutningen af 2016. Revurdering af varelageret sker som konsekvens af en intern skærpelse af kvalitetskrav til de anvendte råvarer.

Dertil kommer afledt konsekvens af rebranding af såvel restauranterne som gruppens produkter i detailhandlen, hvilket faktisk har kunne opgøres i året til samlet 2 mio. kr.

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.

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
4. Nettoomsætning		
Danmark	382.407	490.231
Skandinavien	188.107	252.743
	570.514	742.974

5. Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter er i 2016 påvirket af engangsindtægt relateret til frasalg af aktiviteter.

Koncernens noter

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
6. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	660	715
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	29	0
Skatterådgivning	241	107
Andre ydelser	1.519	900
	2.449	1.722

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
7. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	181.153	220.883
Pensioner	10.746	11.244
Andre omkostninger til social sikring	19.532	21.799
Andre personaleomkostninger	1.890	1.242
	213.321	255.168

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	610	676
---	------------	------------

	Ledelses-	Ledelses-
	vederlag	vederlag
	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
Direktion	2.670	0
Bestyrelse	843	0
Samlet for ledelseskategorier	0	3.986
	3.513	3.986

Der har i 2017 været ansat 2 direktører i moderselskabet.

Direktionen er omfattet af bonusordning, som ved opfyldelse af udvalgte resultatmål vil resultere i en bonus på op til 25% af årsgagen.

Koncernens noter

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
8. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	1.017	2.266
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	0	3.696
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	31.858	38.301
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	61.728	3.593
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2.270	0
	96.873	47.856
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
9. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	26.344	28.816
Øvrige finansielle omkostninger	925	0
	27.269	28.816
Renteomkostninger i øvrigt består primært af renter til pengeinstitut.		
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
10. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	0	3.375
Ændring af udskudt skat	(6.952)	3.404
Regulering vedrørende tidligere år	686	(626)
	(6.266)	6.153
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
11. Forslag til resultatdisponering		
Overført til øvrige lovpligtige reserver	0	(7.114)
Overført resultat	(156.701)	(23.813)
	(156.701)	(30.927)

Koncernens noter

	Erhvervede lignende rettigheder t.kr.	Goodwill t.kr.
12. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	4.118	67.512
Valutakursreguleringer	0	(1.018)
Tilgange	75	0
Afgange	0	(33.946)
Kostpris ultimo	4.193	32.548
Af- og nedskrivninger primo	(3.608)	(58.578)
Valutakursreguleringer	0	786
Årets afskrivninger	(77)	(940)
Tilbageførsel ved afgang	0	33.872
Af- og nedskrivninger ultimo	(3.685)	(24.860)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	508	7.688

Koncernens noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
13. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	119.315	263.398	201.642
Valutakursreguleringer	0	(1.295)	(1.767)
Overførsler	0	30	(30)
Tilgange	0	4.073	358
Afgange	(11.570)	(33.779)	(36.667)
Kostpris ultimo	107.745	232.427	163.536
Opskrivninger primo	3.652	0	0
Tilbageførsel af opskrivninger	(3.652)	0	0
Opskrivninger ultimo	0	0	0
Af- og nedskrivninger primo	(17.224)	(167.765)	(149.654)
Valutakursreguleringer	0	1.030	1.412
Overførsler	0	(12)	12
Årets nedskrivninger	(32.739)	(22.418)	(6.571)
Årets afskrivninger	(1.214)	(16.051)	(14.593)
Tilbageførsel ved afgang	3.434	13.409	30.560
Af- og nedskrivninger ultimo	(47.743)	(191.807)	(138.834)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	60.002	40.620	24.702
	Kapital- andele i associerede virk- somheder t.kr.	Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.	Deposita t.kr.
14. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	0	13.842	11.545
Tilgange	167	0	0
Afgange	0	(5.076)	(1.700)
Kostpris ultimo	167	8.766	9.845
Nedskrivninger primo	0	(1.914)	0
Årets nedskrivninger	0	(925)	0
Nedskrivninger ultimo	0	(2.839)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	167	5.927	9.845

Koncernens noter

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
15. Udskudt skat		
Immaterielle anlægsaktiver	4	(175)
Materielle anlægsaktiver	(4)	7.868
Gældsforpligtelser	0	(53)
	0	7.640

Bevægelser i året

Primo	7.640
Indregnet i resultatopgørelsen	(6.948)
Indregnet direkte på egenkapitalen	(692)
Ultimo	0

Koncernen har et samlet ikke-aktiveret skatteaktiv på 53.995 t.kr. til anvendelse i fremtidige positive skattepligtige indkomster i henholdsvis Danmark, Sverige, Norge og Tyskland.

	Forfald inden for 12 måneder 2017 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2016 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2017 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
16. Langfristede gældsforpligtelser				
Ansvarlig lånekapital	0	0	7.153	7.153
Gæld til realkreditinstitutter	2.288	1.839	43.954	34.461
Anden gæld	0	0	43.339	3.339
	2.288	1.839	94.446	44.953

Lånet som ansvarlig lånekapital er fra eneaktionær. Der er særlige vilkår vedrørende rente og afdrag af lånet.

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
17. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	13.128	9.331
Ændring i tilgodehavender	11.603	(4.284)
Ændring i leverandørgæld mv.	(26.457)	5.210
	(1.726)	10.257

18. 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.

Koncernens noter

Leasing- og lejeforpligtelse

Koncernen driver virksomhed fra lejede lokaler. Den samlede lejeforpligtelse udgjorde 113.491 t.kr. pr. 31.12.2017.

Leasingforpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler udgjorde 2.174 t.kr. pr. 31.12.2017.

19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter er der afgivet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 58.847 t.kr. pr. 31.12.2017.

Til sikkerhed for bankgæld, som pr. 31.12.2017 udgør 158.528 t.kr. og garantier stillet af bank, som pr. 31.12.2017 udgør 5.388 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, indretning af lejede lokaler og driftsmidler med en bogført værdi på 35.314 t.kr. pr. 31.12.2017, ejerantebreve på nom. 184.208 t.kr. pr. 31.12.2017 med pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på 60.002 t.kr. og virksomhedspant på nom. 142.630 t.kr. med pant i goodwill, lejerettigheder, indretning af lejede lokaler, driftsmidler, varebeholdninger og tilgodehavender fra salg med en regnskabsmæssig værdi på 101.860 t.kr.

20. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markeds-mæssige vilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Andre eksterne omkostninger	4	(338)	(183)
Driftsresultat		(338)	(183)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(149.526)	(26.054)
Andre finansielle indtægter	6	7.968	11.364
Andre finansielle omkostninger	7	(14.998)	(17.326)
Resultat før skat		(156.894)	(32.199)
Skat af årets resultat	8	193	1.272
Årets resultat	9	(156.701)	(30.927)

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		8.393	114.510
Finansielle anlægsaktiver	10	8.393	114.510
Anlægsaktiver		8.393	114.510
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		105.785	105.786
Tilgodehavende selskabsskat		3.760	22.533
Tilgodehavender		109.545	128.319
Likvide beholdninger	11	1.581	36.514
Omsætningsaktiver		111.126	164.833
Aktiver		119.519	279.343

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	12	21.000	21.000
Overført overskud eller underskud		(175.847)	(19.732)
Egenkapital		(154.847)	1.268
Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder	13	84.521	60.698
Hensatte forpligtelser		84.521	60.698
Ansvarlig lånekapital		7.153	7.153
Anden gæld		43.339	3.339
Langfristede gældsforpligtelser	14	50.492	10.492
Bankgæld		133.681	105.500
Gæld til tilknyttede virksomheder		285	80.223
Skyldig selskabsskat		3.092	20.499
Anden gæld		2.295	663
Kortfristede gældsforpligtelser		139.353	206.885
Gældsforpligtelser		189.845	217.377
Passiver		119.519	279.343
Going concern	1		
Usikkerhed ved indregning og måling	2		
Ændring i regnskabsmæssige skøn	3		
Personaleomkostninger	5		
Eventualforpligtelser	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	17		
Transaktioner med nærtstående parter	18		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	21.000	(19.732)	1.268
Valutakursreguleringer	0	(106)	(106)
Øvrige egenkapitalposter	0	692	692
Årets resultat	0	(156.701)	(156.701)
Egenkapital ultimo	21.000	(175.847)	(154.847)

Modervirksomhedens noter

1. Going concern

Koncernen har i 2017 haft et underskud på 156,7 mio.kr. efter markante strukturtilpasninger med engangsomkostninger samt nedskrivninger som er væsentligt over det budgetterede, og likviditeten har som følge heraf igennem regnskabsåret 2017 været stram. Egenkapitalen er ved udgangen af året negativ med 154,8 mio.kr. Ledelsen har derfor i overvejelserne om væsentlig usikkerhed ved fortsat drift besluttet, og er i gang med, at gennemføre en række tiltag til imødegåelse heraf.

Koncernen har i regnskabsåret 2017 genereret et negativt EBITDA på 30,5 mio.kr. Der forventes for 2018 et positivt EBITDA. Turn around planen forventes således at give en samlet driftsforbedring på 40-50 mio. kr. i 2018 og en yderligere forbedret drift i 2019. Årene herefter forventes at resultere i væsentlig forbedret indtjening i koncernen, hvilket også skyldes faldende afskrivninger. Dette forudsætter tilbageholdenhed vedrørende ny investeringer.

I 2017 er der indgået ny aftale med koncernenes bankforbindelse om at forlænge kreditfaciliteterne. Aftalen er i 2018 forlænget, i første omgang til udløb af 2019, med mulighed for yderligere forlængelse. Aftalen er baseret på en række forudsætninger og covenants. Samtidig blev koncernens likviditet styrket ved lån fra lokale investorer i slutningen af 2017.

De realiserede månedsregnskaber for januar 2018 til april 2018 udviser en negativ afvigelse på EBITDA, som blandt andet kan henledes til en forsinkelse i nedlukning af uprofitable restauranter og afhændelse af aktiver, og det er væsentligt, at de budgetterede tidspunkter for omstrukturering og frasalg kan realiseres, idet der i de vurderede likviditets scenarier kun er plads til begrænsede yderligere negative afvigelser og forskydninger. Det er dog ledelsens vurdering, at man for hele 2018 vil kunne overholde de i låneaftalerne aftalte nye covenants.

2. 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.

I regnskabsåret 2017 har den igangværende omstrukturering af koncernen samt underskud medført ændring af regnskabsmæssige skøn, som følge af faktiske test af markedsværdi på en større mængde aktiver samt revurdering af andre aktivers nytteværdi som følge af turn around processen og ændret strategi.

De foretagne vurderinger, skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og 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.

Modervirksomhedens noter

3. Ændring i regnskabsmæssige skøn

I 2017 har aktiviteten for frasalg af aktiver, som følge af turn around processen og ændret strategi, været væsentligt øget i forhold til tidligere år. I processen for frasalg og dermed test af aktivernes faktiske markedsværdi, har tidligere vurderinger på udvalgte aktiver vist sig ikke at være i overensstemmelse med det aktuelle marked, ligesom nytteværdien er vurderet formindsket.

Regnskabet er afledt heraf påvirket af nedskrivninger på samlet 74 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 ejendomme, kunst og restauranter/lejemål. De afledte nedskrivninger udgør henholdsvis 32 mio. kr., 17 mio. kr. og 12 mio. kr.

Nedskrivning på ejendomme er i væsentlighed sket på to ejendomme, der ikke tidligere har været udbudt til salg. Tilsvarende er i væsentlighed hele kunstsamlingen i salg mod tidligere enkelte udvalgte kunstværker, hvor den resterende del har vist sig ikke at have samme attraktivitet i det aktuelle marked. Restauranter/lejemål der er revurderet er alle i proces for afvikling, hvor hovedparten af værdiansættelserne er sket ud fra konkrete aftaler.

Produktionsudstyr samt varelagre i Jensens Foods A/S er nedskrevet med henholdsvis 9 mio. kr. og 2 mio. kr. Ændret værdiansættelse af produktionsudstyr sker i forlængelse af de ændringer og strukturtilpasninger der er gennemført i 2017, som følge af frasalg af udvalgte aktiviteter i slutningen af 2016. Revurdering af varelageret sker som konsekvens af en intern skærpelse af kvalitetskrav til de anvendte råvarer.

Dertil kommer afledt konsekvens af rebranding af såvel restauranterne som gruppens produkter i detailhandlen, hvilket faktisk har kunne opgøres i året til samlet 2 mio. kr.

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.

4. Andre eksterne omkostninger

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

Modervirksomhedens noter

5. Personaleomkostninger

	Ledelses- vederlag 2017 t.kr.	Ledelses- vederlag 2016 t.kr.
Direktion	2.670	0
Bestyrelse	843	0
Samlet for ledelseskategorier	0	3.986
	3.513	3.986

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.

Der har i 2017 været ansat 2 direktører.

Direktionen er omfattet af bonusordning, som ved opfyldelse af udvalgte resultatmål vil resultere i en bonus på op til 25% af årsgagen.

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
6. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	7.968	11.364
	7.968	11.364

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
7. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	21	31
Renteomkostninger i øvrigt	14.977	17.295
	14.998	17.326

Renteomkostninger i øvrigt består primært af renter til pengeinstitut.

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
8. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	(312)	0
Ændring af udskudt skat	0	(1.252)
Regulering vedrørende tidligere år	119	(20)
	(193)	(1.272)

Modervirksomhedens noter

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
9. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	(156.701)	(30.927)
	(156.701)	(30.927)
		Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.
10. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		203.787
Tilgange		19.000
Kostpris ultimo		222.787
Nedskrivninger primo		(89.277)
Valutakursreguleringer		(106)
Egenkapitalreguleringer		692
Andel af årets resultat		(149.526)
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtigelser		23.823
Nedskrivninger ultimo		(214.394)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		8.393
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:		

	Hjem- sted	Ejer- andel %
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%

Modervirksomhedens noter

11. 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. På baggrund af denne kautionserklæring har koncernen valgt at præsentere de underliggende bankkonti, som henholdsvis likvider og bankgæld i årsrapporterne. Der henvises endvidere til note 15 for opgørelse af hæftelser og samlet bankgæld i koncernen.

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi t.kr.</u>	<u>Nominal værdi t.kr.</u>
12. Virksomhedskapital			
Ordinære aktier	21.000	1	21.000
	<u>21.000</u>		<u>21.000</u>

13. Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder

Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder vedrører virksomhederne Jensens Bøfhus Holding A/S og Karl Chr. Skov Jensen A/S. Hensættelsen vedrører negativ indre værdi i de tilknyttede virksomheder.

	<u>Restgæld efter 5 år t.kr.</u>
14. Langfristede gældsforpligtelser	
Ansvarlig lånekapital	7.153
Anden gæld	3.339
	<u>10.492</u>

Lånet som ansvarlig lånekapital er fra eneaktionær. Der er særlige vilkår vedrørende rente og afdrag af lånet.

15. 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 158.528 t.kr. pr. 31.12.2017.

På grund af kautionsforpligtelserne er den samlede drift og likviditet i koncernen således vigtig for alle selskaber i koncernen. Jensens Food Group A/S-koncernen har i 2017 realiseret et underskud på 156,7 mio.kr. og likviditeten har som følge heraf igennem regnskabsåret 2017 været stram. Baseret på budgettet for 2018 og seneste forecast, samt dialog med koncernens bankforbindelse, anser ledelsen at koncernen har tilstrækkelig likviditet i 2018 til drift, investering og planlagte afdrag på gælden. Der henvises til note 1 tillige.

Modervirksomhedens noter

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

Selskabet er et administrationsselskab i en dansk sambeskatning. 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.

16. 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.

17. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

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

18. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsmæssige vilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Dog er der foretaget en reklassifikation indenfor bruttoresultatet. Reklassifikation viser indtægter fra forpagtning af inventar og fremleje af lokaler som andre driftsindtægter i modsætning til tidligere som en del af andre eksterne omkostninger. Reklassifikationen er i 2017 på 7.945 t.kr. og i 2016 på 7.246 t.kr. Reklassifikationerne har ikke påvirket resultat, balancesum eller egenkapital.

Der er derudover foretaget en reklassifikation mellem tilgodehavender fra salg og gæld til kreditinstitutter i øvrigt. Reklassifikationen foretages da kreditfacilitet tilknyttet debitorer vises brutto i stedet for at modregne i værdien for tilgodehavender fra salg. Reklassifikationen har ikke påvirket resultat eller egenkapital.

Reklassifikationerne har øget balancesummen med 10.836 t.kr. i 2017 og 12.327 t.kr. i 2016.

Årsrapporten for 2017 er aflagt i t.kr.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

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.

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 og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

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.

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.

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).

Anvendt regnskabspraksis

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.

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

Anvendt regnskabspraksis

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 tilgodehaver 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.

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.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter vejret 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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Tilgodehavender

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

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.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

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.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

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 leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

Anvendt regnskabspraksis

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.