

Claus Meyer Holding A/S

Nørrebrogade 52 C
2200 København N

CVR-nummer 36980664

CVR No. 36980664

Årsrapport

1. januar 2018 - 31. december 2018

Annual Report

1 January 2018 – 31 December 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 24. juni 2019

The annual report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 24 June 2019

Michael Ingemann Nielsen

Dirigent

Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

Selskabsoplysninger	2
<i>Company Information</i>	2
Ledelsespåtegning.....	3
<i>Management's Statement</i>	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
<i>Independent Auditor's Report</i>	4
Koncernoversigt	9
<i>Group Chart</i>	9
Hoved- og nøgletal	10
<i>Financial Highlights</i>	10
Ledelsesberetning	12
<i>Management's Review</i>	12
Resultatopgørelse	15
<i>Income Statement</i>	15
Balance	17
<i>Balance Sheet</i>	17
Egenkapitalopgørelse.....	22
<i>Statement of Changes In Equity</i>	22
Pengestrømsopgørelse	23
<i>Cash Flow Statement</i>	23
Noter	25
<i>Notes</i>	25

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskab

The Company

Claus Meyer Holding A/S

Nørrebrogade 52 C

2200 København N

Hjemstedskommune:

København

Municipality of reg. office:

Copenhagen

CVR-nummer:

36980664

CVR No.:

36980664

Regnskabsperiode:

1. januar 2018 - 31. december 2018

Financial period:

1 January 2018 – 31 December 2018

Bestyrelse

Board of Directors

Michael Ingemann Nielsen

Claus Meyer Nielsen

Christina Bengtsson

Stefan Ingildsen

Direktion

Executive Board

Claus Meyer Nielsen

Revisor

Auditors

Dansk Revision Odense

Godkendt revisionsaktieselskab

Langelinie 79

5230 Odense M

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar 2018 - 31. december 2018 for Claus Meyer Holding A/S.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Claus Meyer Holding A/S for the financial year 1 January 2018 - 31 December 2018.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018.

In our opinion the Consolidated Financial Statements and the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2018 of the Group and the Company and of the results of the Group and Company operations and of consolidated cash flows for 2018.

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

In our opinion the Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

København, 24. juni 2019
Copenhagen, 24 June 2019

Direktionen:

Executive Board:

Claus Meyer Nielsen

Bestyrelsen:

Board of Directors:

Michael Ingemann Nielsen
Formand
Chairman

Claus Meyer Nielsen

Christina Bengtsson

Stefan Ingildsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Claus Meyer Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Claus Meyer Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 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. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af 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.

To the shareholder of Claus Meyer Holding A/S

Opinion

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Claus Meyer Holding A/S for the financial year 1 January to 31 December 2018 which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for the Group as well as for the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows. The Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the Group's and the Parent Company's financial position at 31 December 2018 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Ledelsens ansvar for 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af 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 årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

Management's Responsibilities for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejl-information i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 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 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.
- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's and the Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Company to cease to continue as a going concern.*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
 - 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.
- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*
 - *Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.*

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

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

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

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review. Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent Auditor's Report

Odense M, 24. juni 2019

Odense M, 24 June 2019

Dansk Revision Odense

Godkendt revisionsaktieselskab, CVR-nr. 82218912

Hans Christian Hansen

Partner, registreret revisor

Partner, Registered Accountant

mne11036

Søren Rudolph

Partner, statsautoriseret revisor

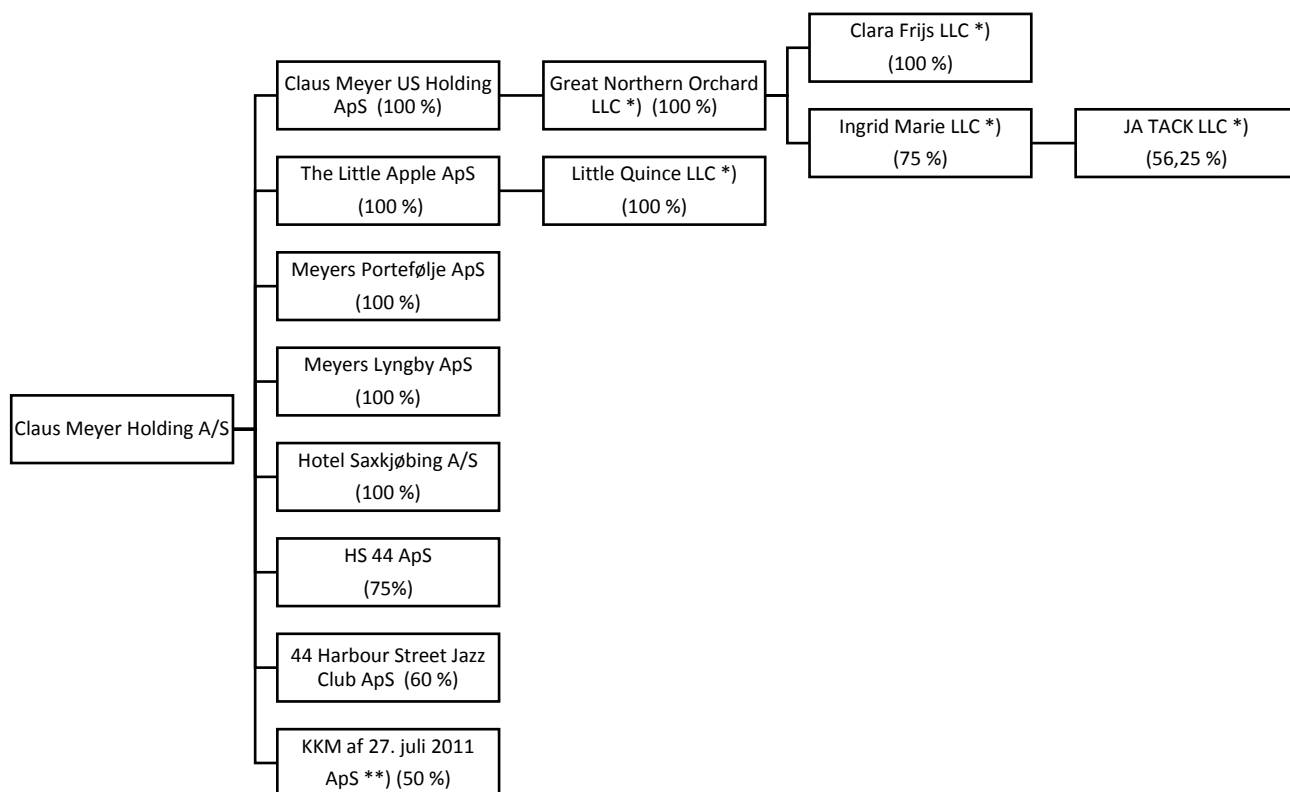
Partner, State Authorised Public Accountant

mne27789

Ledelsesberetning – Koncernoversigt *Management's Review – Group Chart*

Claus Meyer Holding A/S' ejerandel er anført i procent efter selskabets navn.

Claus Meyer Holding A/S' ownership interest indicated in percent after the company name.



*) Datterselskaber i USA

*) *Subsidiaries in the US*

**) Stemme flerhed

**) *Majority of votes*

Associerede virksomheder er ikke medtaget i koncernoversigten, men fremgår af note 9.

Associates are not included in the Group Chart, but can be found in Note 9.

Ledelsesberetning – Hoved- og nøgletal

Management's Review – Financial Highlights

	Koncern Group			
	2018 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Hovedtal <i>Key figures</i>				
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	28.983	23.377	16.879	282.364
EBITDA <i>EBITDA</i>	-8.623	-12.383	-13.194	262.603
Resultat af ordinær primær drift <i>Profit/loss from ordinary operating activities</i>	-13.216	-22.007	-17.384	256.678
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	-14.695	-59.003	8.346	-9.066
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-27.830	-81.393	-8.800	247.321
Balance <i>Balance sheet</i>				
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	193.546	219.254	306.795	273.433
Egenkapital <i>Equity</i>	142.076	157.693	249.289	254.264
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	8.266	4.805	21.483	62.621
Nøgletal i % <i>Ratios</i>				
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	-6,8%	-10,0%	-5,7%	93,9%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	73,4%	71,9%	81,3%	93,0%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	-18,6%	-40,0%	-3,5%	177,3%

Ledelsesberetning – Hoved- og nøgletal

Management's Review – Financial Highlights

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet er hotel- og restaurationsvirksomhed samt andre virksomheder inden for fødevarerbranchen og dermed beslægtet virksomhed.

Moderselskabets hovedaktivitet er at eje aktier i selskaber inden for hotel- og restaurationsvirksomhed samt andre virksomheder inden for fødevarerbranchen og dermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i året

Restauranterne

I 2018 har vi fortsat investeret i at udvikle restauranterne og deres koncepter og indretning. I HS44 ApS (the Standard) blev Merete Holst i 2018 partner. Her åbnede restauranten Mission med et grøntsagsorienteret midelhavskøkken og et eksklusivt private dining lokale lidt forsinket i løbet af sommeren.

Claus Meyer Holding A/S fortsatte driften af Meyers Spisehus i Lyngby og restaurant Radio på Frederiksberg. I sidstnævnte blev Merete Holst ligeledes partner. I august 2018 afsluttedes en gennemgribende, flerårig renovering af Hotel Saxkjøbing.

I USA havde koncernen sit andet fulde år med drift af Great Northern Food Hall og restaurant Agern på Grand Central Terminal i New York City samt ASKA i Brooklyn. Agern og ASKA forsvarede de i alt tre Michelin-stjerner. Great Northern Food Hall/Agern forbedrede sit driftsresultat i forhold til det forudgående år, men laver fortsat underskud. ASKA leverer et driftsmæssigt overskud. Samlet set kommer de amerikanske selskaber derfor også ud med et underskud i 2018, og der er i 2018 nedskrevet DKK 17 mio. på investeringen.

HS44, Meyers Lyngby og Radio præsterer stort set som i 2017, mens Hotel Saxkjøbing øger sin omsætning med over 20 % og forbedrer sit driftsresultat tilsvarende.

Main activities

The Group's main activities comprise hotel and restaurants enterprises and other enterprises within and related to food products and the food industry.

The Parent Company's main activities comprise holding of shares of companies within hotel and restaurant enterprises and other enterprises within and related to food products and the food industry.

Developments during the year

The restaurants

In 2018, we have continued to invest in developing the restaurants and their concepts and interior design. In HS44 ApS (the Standard) Merete Holst became a partner in 2018. Here, the restaurant opened with a vegetable-oriented Mediterranean cuisine and an exclusive private dining room a little late in the summer.

Claus Meyer Holding A/S continued the operation of Meyers Spisehus in Lyngby and restaurant Radio in Frederiksberg. In the latter, Merete Holst also became a partner. In August 2018, a thorough, multi-year renovation of Hotel Saxkjøbing was completed.

In the United States, the Group had its second full year of operation of the Great Northern Food Hall and restaurant Agern at the Grand Central Terminal in New York City and ASKA in Brooklyn. Agern and ASKA defended the three Michelin stars in total. Great Northern Food Hall / Agern improved its operating profit compared to the previous year, but continues to make losses. ASKA has an operational profit. Overall, the US companies also have a deficit in 2018, and DKK 17 million was written down in 2018 on the investment.

HS44, Meyers Lyngby and Radio perform almost as in 2017, while Hotel Saxkjøbing increases its turnover by over 20 % and improves its operating profit accordingly.

Ledelsesberetning

Management's Review

Udvikling i året - fortsat

Øvrige aktiviteter

2018 markerede en øget aktivitet i selskabets eksterne rådgivning. Blandt andet indledtes et langsigtet samarbejde med IKEA.

Selskabet påbegyndte desuden en række engagementer med fødevarerorienterede start ups, hvor støtten varierer fra mentorship til deltagelse i advisory boards, bestyrelsesarbejde og minoritetsejerskab.

Årets resultat og egenkapital mv.

Nedskrivning af finansielle aktiver mv. har påvirket årets resultat negativt med DKK 19,0 mio.

Koncernens resultatopgørelse for 2018 udviser et underskud på DKK 27,8 mio. før minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat, medens koncernens andel af årets resultat udgør et underskud på DKK 27,3 mio.

Balancen er på DKK 193,5 mio., hvoraf DKK 142,1 mio. er egenkapitalfinansieret inklusiv minoritetsaktionærer, svarende til en soliditetsgrad på 73,4 %.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling ifølge den senest offentliggjorte årsrapport

Årets underskud svarer til den forventede udvikling ifølge den senest offentliggjorte årsrapport.

Markedsrisici

Koncernens drift og resultater afhænger af udviklingen i den generelle økonomi samt forbrugernes madvaner, især i Danmark og USA.

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knytter sig til tilgodehavender fra salg.

Developments during the year - continued

Other activities

2018 marked an increased activity in the company's external advice. Among other things, a long-term collaboration with IKEA was initiated.

The company also started a number of engagements with food-oriented start ups, where the support varies from mentorship to participation in advisory boards, board work and minority ownership.

Profit/loss for the year and equity, etc.

Impairment of financial assets etc. has affected net loss for the year negatively by DKK 19.0 million.

The Group's income statement for 2018 shows a loss of DKK 27.8 million before minority interests' share of net loss of subsidiaries, while the Group's share of the net loss for the year shows a loss of DKK 27.3 million.

The balance sheet shows a total of DKK 193.5 million of which DKK 142.1 million represents equity financing including minority shareholders, which corresponds to a solvency ratio of 73.4 %.

Net profit/loss for the year compared to the expected development according to the most recently published annual report

Loss for the year corresponds to the expected development according to the most recently published annual report.

Market risks

The Group's operations and results depend on the development in the general economy and consumers' eating habits, particularly in Denmark and the US.

Credit risks

The Group's credit risks relate to trade receivables.

Ledelsesberetning

Management's Review

Påvirkning af det eksterne miljø

Koncernen er miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkninger fra virksomhedens drift, og dette ligger direkte i forlængelse af værdisættet. Koncernen har ikke pligt til at udarbejde grønt regnskab, men har som ambition som del af CSR-strategien at sikre, at både nye og gamle aktiviteter giver maksimalt udbytte i forhold til de investerede ressourcer.

Influence of the external environment

The Group is environmentally conscious and it is directly in line with the Company's value set to work to reduce the environmental impact of its operations. The Group has no obligation to prepare green accounts, but as part of the CSR strategy it also wishes to ensure that both new and old activities provide maximum benefit in relation to the resources invested.

Begivenheder efter balancedagen

Koncernen har i 1. kvartal 2019 afviklet sit medejerskab af koncernselskabet HS 44 ApS/The Standard.

Subsequent events

In the first quarter of 2019, the Group wound up its co-ownership of the group company HS 44 ApS / The Standard.

Koncernselskabet 44 Harbour Street Jazz Club ApS, der har været uden nævneværdig aktivitet i 2018, vil i 2019 blive opløst efter selskabslovens regler for opløsning ved betalingserklæring.

The group company 44 Harbour Street Jazz Club ApS, which has been without significant activity in 2018, will be dissolved in 2019 in accordance with the Danish Companies Act's rules for dissolution by payment declaration.

Forventninger for det kommende år

Der forventes ikke at blive investeret yderligere i de amerikanske selskaber i 2019. De danske restauranter opererer som de amerikanske i et stærkt konkurrencepræget marked, hvor stadig udvikling af koncepterne er nødvendigt.

Expectations for the year ahead

It is not expected to be further invested in the US companies in 2019. The Danish restaurants operate as the US restaurants in a highly competitive market, where the development of the concepts is still necessary.

Hotel Saxkjøbings omsætningsvækst og driftsforbedringerne i Meyers Lyngby fortsætter i 2019.

Hotel Saxkjøbing's revenue growth and operating improvements in Meyers Lyngby will continue in 2019.

Ledelsen forventer, at resultatet i 2019 vil blive negativt, men med et langt bedre resultat end 2018.

Management expects the result for the year 2019 to be negative, but with a much better result than 2018.

Resultatopgørelse 1. januar – 31. decemberNote **Income Statement 1 January – 31 December**

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>	28.983	23.377	2.986	399
2 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	-36.912	-34.612	-3.100	-3.088
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægs- aktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment losses; property, plant and equipment as well as intangible assets</i>	-4.593	-9.624	-10	-17
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>	-694	-1.148	-1.030	-1.140
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>	-13.216	-22.007	-1.154	-3.846
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	0	0	-24.799	-34.662
Indtægtsførsel af negativ goodwill ved køb af virksomheder <i>Revenue from negative goodwill on acquisitions of companies</i>	0	4.178	0	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>	-390	-610	-45	-491
Gevinst og tab ved salg af kapitalandele i associerede virk- somheder <i>Profit and loss on disposal of associates</i>	4.752	-1.582	0	-1.582
Nedskrivning af finansielle aktiver <i>Impairment of financial assets</i>	-18.649	-58.524	-2.008	-37.792
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger af finan- sielle aktiver <i>Reversal of previous impairment of financial assets</i>	1.086	0	1.086	0
3 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	1.990	4.764	1.987	6.432
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	-3.484	-7.229	-2.370	-6.952
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>	-27.911	-81.010	-27.303	-78.893

Resultatopgørelse 1. januar – 31. decemberNote ***Income Statement 1 January – 31 December***

	Koncern		Moderselskab		
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>		
	2018	2017	2018	2017	
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	
4	Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	81	-383	0	-419
	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-27.830	-81.393	-27.303	-79.312
5	Særlige poster <i>Special items</i>				

Balance 31. decemberNote **Balance Sheet 31 December**

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
6 Goodwill <i>Goodwill</i>	94	129	0	0
6 Software, rettigheder o.l. <i>Software, rights etc.</i>	166	7	0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	260	136	0	0
7 Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	82.759	76.670	0	0
7 Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	7.286	6.872	0	0
7 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	2.832	2.806	11	21
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	92.877	86.348	11	21
8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	0	0	19.955	5.512
9 Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	1.145	2.285	1.145	1.190
10 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	0	0	73.425	82.566
10 Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	72.442	70.739	71.895	70.739
10 Andre tilgodehavender og deposita <i>Other receivables and deposits</i>	2.443	3.715	46	1.330
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	76.030	76.739	166.466	161.337
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>	169.167	163.223	166.477	161.358

Balance 31. decemberNote **Balance Sheet 31 December**

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>	2.264	1.956	0	0
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	2.264	1.956	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	2.526	1.615	1.268	922
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	0	0	1.887	676
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>	0	280	0	280
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>	314	177	314	177
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	4.475	4.041	1.168	274
11 Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	399	686	0	52
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	7.714	6.799	4.637	2.381
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	66	38.410	66	38.410
Værdipapirer og kapitalandele <i>Investments</i>	66	38.410	66	38.410

Balance 31. decemberNote ***Balance Sheet 31 December***

	Koncern		Moderselskab	
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	<u>14.335</u>	<u>8.866</u>	<u>7.255</u>	<u>1.003</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	<u>24.379</u>	<u>56.031</u>	<u>11.958</u>	<u>41.794</u>
Aktiver <i>Assets</i>	<u>193.546</u>	<u>219.254</u>	<u>178.435</u>	<u>203.152</u>

Balance 31. decemberNote ***Balance Sheet 31 December***

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
12 Selskabskapital <i>Share capital</i>	500	500	500	500
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	145.525	168.633	145.525	168.633
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	1.000	0	1.000	0
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet <i>Equity attributable to shareholders of the Parent Company</i>	147.025	169.133	147.025	169.133
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>	-4.949	-11.440	0	0
Egenkapital <i>Equity</i>	142.076	157.693	147.025	169.133
8 Negativ værdi af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Negative value of investments in subsidiaries</i>	0	0	17.564	67
13 Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	21	101	0	0
14 Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	4.278	9.348	0	0
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>	4.299	9.449	17.564	67
Kreditinstitutter i øvrigt <i>Other credit institutions</i>	24.436	24.878	0	20.000
Anden gæld <i>Other payables</i>	3.346	1.963	0	0
15 Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	27.782	26.841	0	20.000

Balance 31. decemberNote **Balance Sheet 31 December**

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Kreditinstitutter i øvrigt <i>Other credit institutions</i>	230	5.863	0	5.715
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>	781	791	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	6.770	5.734	1.604	1.651
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	0	0	5.821	531
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i>	16	40	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>	11.592	12.843	6.421	6.055
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>	19.389	25.271	13.846	13.952
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>	47.171	52.112	13.846	33.952
Passiver <i>Liabilities and equity</i>	193.546	219.254	178.435	203.152

16 Forslag til resultatdisponering
*Proposed distribution of profit*17 Eventualforpligtelser
*Contingent liabilities*18 Kontraktlige forpligtelser
*Contractual obligations*19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
*Charges and securities*20 Nærtstående parter
Related parties

Egenkapitalopgørelse
Statement Of Changes In Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	Egenkapital ekskl. minoritets- interesser <i>Equity excl. minority interests</i>	Minoritets- interesser <i>Minority interests</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Koncern Group						
Egenkapital 1. januar 2018 <i>Equity at 1 January 2018</i>	500	168.633	0	169.133	-11.440	157.693
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	3.232	0	3.232	-88	3.144
Andre egenkapitalbevægelser <i>Other changes in equity</i>	0	1.963	0	1.963	7.106	9.069
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-28.303	1.000	-27.303	-527	-27.830
Egenkapital 31. december 2018 <i>Equity at 31 December 2018</i>	500	145.525	1.000	147.025	-4.949	142.076
Moderselskab Parent Company						
Egenkapital 1. januar 2018 <i>Equity at 1 January 2018</i>	500	168.633	0	169.133	0	169.133
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	3.232	0	3.232	0	3.232
Andre egenkapitalbevægelser <i>Other changes in equity</i>	0	1.963	0	1.963	0	1.963
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-28.303	1.000	-27.303	0	-27.303
Egenkapital 31. december 2018 <i>Equity at 31 December 2018</i>	500	145.525	1.000	147.025	0	147.025

PengestrømsopgørelseNote **Cash Flow Statement**

		Koncern Group	
		2018	2017
		TDKK	TDKK
	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-27.303	-79.312
21	Reguleringer <i>Adjustments</i>	22.021	69.330
22	Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	-18.712	-9.413
	Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>	-23.994	-19.395
	Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	1.990	2.399
	Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	-1.722	-1.041
	Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>	-23.726	-18.037
	Betalt/refunderet selskabsskat <i>Corporation tax paid/refunded</i>	-137	98
	Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>	-23.863	-17.939

PengestrømsopgørelseNote **Cash Flow Statement**

	Koncern Group	
	2018 TDKK	2017 TDKK
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>	-205	0
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>	-8.266	-4.805
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc.</i>	-415	-4.697
Salg af immaterielle anlægsaktiver <i>Sale of intangible assets</i>	0	1.000
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>	0	470
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments sold etc.</i>	6.328	0
Salg af andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments sold</i>	36.582	17.738
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>	34.024	9.706
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>	-6.075	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>	0	5.734
Optagelse af anden langfristet gæld <i>Raising of other long-term payables</i>	1.383	250
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>	-4.692	5.984
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>	5.469	-2.249
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	8.866	11.115
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>	14.335	8.866

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Generelt

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år. Der er foretaget mindre tilpasninger af regnskabsopstillingen.

Koncern- og årsregnskab er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

General

The Annual Report has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year. Minor adjustments have been made to the financial statements.

Consolidated and Parent Company Financial Statements are presented in TDKK.

General principles for recognition and measurement

Assets are recognised in the statement of financial position when it is probable that future economic benefits will flow to the Company and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the statement of financial position when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described below for each individual item.

On recognition and measurement, foreseeable losses and risks are taken into consideration, arising before the annual report is prepared and proving or disproving matters existing on the statement of financial position date.

Noter

Notes

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost. Also recognised are expenses incurred to generate the earnings for the year, including depreciation, amortisation impairment losses and provisions, as well as reversals resulting from changes in accounting estimates of amounts previously recognised in the income statement.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Claus Meyer Holding A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Claus Meyer Holding A/S, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50 % of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20 % and 50 % of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

En koncernoversigt, der omfatter virksomheder, hvor moderselskabet har bestemmende indflydelse, fremgår af ledelsesberetningen.

A Group Chart comprising companies in which the Parent Company exercises control is stated in the Management's Review.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

Noter

Notes

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

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over den forventede brugstid. Resterende negative forskelsbeløb indregnes straks i resultatopgørelsen.

On acquisition of subsidiaries, the difference between cost of acquisition and net asset value of the enterprise acquired is determined at the date of acquisition after the individual assets and liabilities have been adjusted to fair value (the purchase method). Any remaining positive differences are recognized in "Intangible assets" as goodwill and are amortised in the income statement on a straight-line basis over estimated useful life. Any remaining negative differences are immediately recognized in the income statement.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Minority interests

Minority interests form part of the Group's total equity. Upon distribution of net profit, net profit is broken down on the share attributable to minority interests and the share attributable to the shareholders of the Parent Company. Minority interests are recognised on the basis of a remeasurement of acquired assets and liabilities to fair value at the time of acquisition of subsidiaries.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden, indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

On subsequent changes to minority interests where the Group retains control of the subsidiary, the consideration is recognised directly in equity.

Noter

Notes

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer er indregnet i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

Der benyttes ikke finansielle instrumenter til sikring af modværdien i danske kroner af balanceposter i fremmed valuta samt fremtidige transaktioner i fremmed valuta.

Foreign currency translation

During the year, foreign currency transactions are translated at the exchange rates prevailing on the transaction date. Foreign currency receivables, payables and other items that have not been settled on the statement of financial position date are translated at the exchange rates prevailing on the statement of financial position date.

Realised and unrealised foreign currency translation adjustments are recognised in the income statement under net financials.

Income statements of foreign subsidiaries and associates that are separate legal entities are translated at transaction date rates or approximated average exchange rates. Balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Exchange adjustments arising on the translation of the opening equity and exchange adjustments arising from the translation of the income statements at the exchange rates at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Financial instruments are not used to hedge the value expressed in Danish currency of statement of financial position items in foreign currencies and future foreign currency transactions.

Noter

Notes

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Bruttofortjeneste

Nettoomsætningen med tillæg af andre driftsindtægter fratrukket omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger er sammendraget i posten "Bruttofortjeneste".

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gage samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

Income statement

Revenue

Revenue is recognised in the income statement if the delivery and passing of risk to the buyer have taken place before the end of the financial year. Revenue is recognised exclusive of VAT and less sales discounts.

Gross profit/loss

Revenue plus other operating income less expenses for raw materials and consumables and other external expenses are aggregated in the item 'Gross profit/loss'.

Other operating income and expenses

Other operating income and expenses include items of a secondary nature to the Company's principal activity.

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, operating lease expenses etc.

Staff expenses

Staff expenses include wages and salaries and social security costs, pensions etc. for the Company's staff.

Noter

Notes

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse vedrørende acontoskatteordningen m.v.

Financial income and expenses

Net financials include interest income and expenses, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital gains and losses from foreign currency securities, payables and transactions, amortisation of mortgage loans and surcharges and allowances under the tax pre-payment scheme etc.

Resultat fra tilknyttede virksomheder

Resultater fra tilknyttede virksomheder indregnes i moderselskabets resultatopgørelse med den forholdsvise andel af virksomhedernes resultat efter regulering af intern avance eller tab.

Income from investments in group enterprises

Income from investments in group enterprises is recognised in the income statement for the Parent Company at the proportionate share of the enterprises' income or loss after adjustment to eliminate intercompany profits or losses.

Resultat fra associerede virksomheder

Resultater fra associerede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen med den forholdsvise andel af virksomhedernes resultat efter regulering af intern avance eller tab.

Income from investments in associates

Income from investments in associates is recognised in the income statement at the proportionate share of the enterprises' income or loss after adjustment to eliminate intercompany profits or losses.

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og årets forskydning i 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.

Tax on net income or loss for the year

Tax for the year, comprising current tax for the year and changes in deferred tax for the year, is recognised in the income statement as the share attributable to net income or loss for the year, and directly in equity as the share attributable to entries directly to equity.

Selskabet er omfattet af de danske regler om obligatorisk sambeskatning af moderselskabet og de danske dattervirksomheder. Selskabet er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

The Company is subject to Danish regulations on compulsory joint taxation of the Parent Company and its Danish subsidiaries. The Parent Company is the administration company in the joint taxation scheme and thus settles all income tax payments with the tax authorities.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses

For settlement of the joint tax contribution, the current Danish income tax is distributed between the jointly taxed companies in proportion to their

Noter**Notes**

skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

taxable income. Under the joint taxation scheme, companies with tax losses receive joint tax contributions from companies that have been able to use these losses (full allocation).

Balancen**Statement of financial position****Immaterielle anlægsaktiver****Intangible assets**

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivninger fordeles lineært over den forventede brugstid.

Intangible assets are measured at cost less accumulated amortisation. Intangible assets are amortised on a straight-line basis over the estimated useful lives of the assets.

Der indgår forventede brugstider som følger:

Estimated useful lives are included as follows:

Goodwill	10 år
Software, rettigheder o.l.	5 år

<i>Goodwill</i>	<i>10 years</i>
<i>Software, rights etc.</i>	<i>5 years</i>

Brugstid for goodwill er vurderet til at have en brugstid på 10 år på baggrund af de stærke, anerkendte brands, selskabet er forhandler af.

The useful lives of goodwill is estimated to have a useful life of 10 years based on the Company is a dealer of strong, recognised brands.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Profit or loss on the disposal of intangible assets is determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement under other operating income or other operating expenses.

Noter**Notes****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på en vurdering af de enkelte aktivers forventede brugstider og restværdi.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Der indgår forventede brugstider som følger:

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

Restværdi udgør DKK 0.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation. Property, plant and equipment are depreciated on a straight-line basis, based on an estimate of the useful life and residual value of each asset.

The basis of depreciation is cost less estimated residual value at the end of the useful life. Cost includes the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition until the asset is ready for use. Land is not depreciated.

The depreciation period and residual value are determined at the time of acquisition and will be reassessed on an annual basis. If the residual value of the asset exceeds its book value, depreciation will be discontinued. When there is a change in the depreciation period or residual value, the effect on depreciation will be recognised on a forward-looking basis as a change in the accounting estimate.

Estimated useful lives are included as follows:

Buildings	50 years
Leasehold improvements	10 years
Other plant, fixtures and operating equipment	3 - 10 years

Residual value is DKK 0.

Profit or loss on the disposal of property, plant and equipment is determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement under other operating income or other operating expenses.

Noter

Notes

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgpris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes efter den indre værdis metode. Andel af årets resultat indregnes i resultatopgørelsen. I balancen måles den forholdsmæssige ejerandel af den regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis, korrikeret for urealiserede koncerninterne avancer eller tab.

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes efter den indre værdis metode. Andel af årets resultat indregnes i resultatopgørelsen. I balancen måles den forholdsmæssige ejerandel af den regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis, korrikeret for urealiserede koncerninterne avancer eller tab.

Tilknyttede og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0, og et eventuelt tilgodehavende hos

Impairment losses on non-current assets

The carrying amount of intangible assets and property, plant and equipment is assessed every year to determine whether there are indications of any impairment of value beyond what is expressed in the amortisation and depreciation charges.

If there are indications of impairment, an impairment test must be carried out for each individual asset or group of assets, respectively. An impairment charge is taken against the recoverable amount of the assets, if that is lower than the carrying amount.

The higher of the net selling price and the value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of the estimated net income from the use of the asset or asset group.

Investments

Investments in group enterprises are recognised using the equity method. The share of the net income or loss for the year is recognised in the income statement. In the statement of financial position, the proportionate ownership interest of the equity value is measured, determined using the Parent Company's accounting policies, adjusted for unrealised intercompany profits or losses.

Investments in associates are recognised using the equity method. The share of the net income or loss for the year is recognised in the income statement. In the statement of financial position, the proportionate ownership interest of the equity value is measured, determined using the Parent Company's accounting policies, adjusted for unrealised intercompany profits or losses.

Group enterprises and associates with a negative equity value are recognised at DKK 0, and any receivables from these enterprises are written down

Noter

Notes

disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative regnskabsmæssige indre værdi i det omfang tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den negative regnskabsmæssige indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes den resterende del af den negative regnskabsmæssige indre værdi under hensatte forpligtelser i det omfang moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

by the Parent Company's share of the negative equity value to the extent that the receivable is deemed uncollectible. If the negative equity value exceeds receivables, the remaining amount of the negative equity value is recognised under provisions to the extent that the Parent Company has a legal or constructive obligation to cover the negative balances of these enterprises.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede og associerede virksomheder.

Total net revaluation of investments in group enterprises and associates is transferred via distribution of net income to 'Reserve for net revaluation according to the equity method' under equity. The reserve is reduced by dividend distributions to the Parent Company and adjusted by other changes in equity in group enterprises and associates.

Andre værdipapirer og kapitalandele måles til kostpris eller den lavere værdi, som de har på balancedagen.

Other securities and equity investments are measured at cost or their lower value on the statement of financial position date.

Modtaget udbytte og/eller renter, samt realiserede kursgevinster og tab er indregnet i regnskabsposten "Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer m.v."

Dividends and/or interest received, as well as realised capital gains and losses are recognised in the item 'Income from other investments, securities etc.'

Andre tilgodehavender og deposita måles til kostpris.

Other receivables and deposits are measured at cost.

Noter

Notes

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdien, hvor denne er lavere. Eventuelle nedskrivninger til nettorealisationseværdien indregnes i resultatopgørelsen.

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

Kostprisen for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominalværdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab efter en vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver måles til dagsværdi på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Inventories

Inventories are measured at cost using the FIFO method or net realisable value where this is lower. Any write-downs of inventories to net realisable value are recognised in the income statement.

The net realisable value of inventories is calculated as the selling price less the costs of completion and expenses incurred to produce sales and is determined with a view to marketability, obsolescence and developments in expected selling price.

The cost of goods for resale as well as raw materials and consumables used includes the cost of acquisition plus delivery costs.

Receivables

Receivables are measured in the statement of financial position at amortised cost, usually equivalent to nominal value. The value is reduced by write-downs for expected losses following an assessment of each receivable.

Prepayments (recognised as assets)

Prepayments recognised as assets include expenses incurred in respect of subsequent financial years.

Other securities and equity investments

Securities recognised under current assets are measured at fair value as at the statement of financial position date.

Cash and cash equivalents

Cash comprises cash balances and bank balances.

Noter

Notes

Gældsforpligtelser

Gæld måles til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, omstruktureringer m.v. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på selskabets økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationseværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen forventes at ligge langt ude i fremtiden.

Skyldig skat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i

Payables

Payables are measured at amortised cost, equivalent to nominal value.

Other provisions

Provisions include expected costs of warranty commitments, restructuring etc. Provisions are recognised when, as a result of a past event, the Company has a legal or constructive obligation, and it is probable that settlement of the obligation will result in drawing on the Company's financial resources.

Provisions are measured at net realisable value or fair value if settlement of the obligation is expected to be far into the future.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and tax receivable are measured in the statement of financial position as tax calculated on the taxable income for the year, adjusted for tax on taxable for previous years and tax prepaid.

Deferred tax on temporary differences between the tax base of assets and liabilities and their carrying amounts is measured under the statement of financial position liability method. Deferred tax is measured on the basis of the tax regulations and rates that, according to the rules in force at the statement of financial position date, will apply at the time the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Changes in deferred tax as a result of changes in tax rates are recognised in the income statement.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, is measured at the value at which the asset is expected to be realisable, either

Noter

Notes

skat af fremtidig positiv skattepligtig indkomst eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationssværdi.

by elimination in tax on future positive taxable income or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.

Pengestrømsopgørelsen

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

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Pengestrøm finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand".

Noter**Notes**

Der udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet denne er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen, jf. årsregnskabsloven § 86, stk. 4.

A cash flow statement for the Parent Company is not prepared, as it is contained in the cash flow statement for the Group, pursuant to section 86 (4) of the Danish Financial Statements Act.

Hoved- og nøgletal
Forklaring af nøgletal

Financial highlights
Explanation of financial ratios

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
<i>Return on assets</i>	$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
<i>Solvency ratio</i>	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$

Noter**Notes**

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
2				
Personaleomkostninger				
Staff expenses				
Lønninger	34.918	32.592	2.680	2.721
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	618	721	200	178
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	1.281	1.070	124	43
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	95	229	96	146
<i>Other staff expenses</i>				
	36.912	34.612	3.100	3.088
Samlet vederlag til bestyrelse og direktion	75	125	75	125
Total remuneration to management				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	103	98	6	4
Average number of employees				
3				
Finansielle indtægter				
Financial income				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	0	1.668
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Renteindtægter associerede virksomheder	0	50	0	50
<i>Interest received from associates</i>				
Andre finansielle indtægter	1.990	4.714	1.987	4.714
<i>Other financial income</i>				
	1.990	4.764	1.987	6.432

Noter**Notes**

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
4 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	0	0	0	0
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	-81	383	0	0
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	0	0	419
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
	-81	383	0	419

5 Særlige poster
Special items

Koncern og moderselskab
Group and Parent Company

I 2017 har indtægtsførsel af negativ goodwill ved køb af virksomheder påvirket årets resultat positivt med DKK 4,2 mio.

In 2017, revenue from negative goodwill on acquisition of companies affected net profit/loss for the year positively by DKK 4.2 million.

Nedskrivning af finansielle aktiver mv. har påvirket årets resultat negativt med DKK 19,0 mio. (2017: DKK 64,7 mio.)

Impairment of financial assets etc. has affected net loss for the year negatively by DKK 19.0 million (2017: DKK 64.7 million).

Noter**Notes****6 Immaterielle anlægsaktiver**
*Intangible assets***Koncern**
Group

	Goodwill <i>Goodwill</i>	Software, rettigheder o.l. Software, rights etc.
	2018 TDKK	2018 TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	350	107
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	205
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	350	312
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	-221	-100
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	-35	-46
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	-256	-146
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	94	166

Noter**Notes****7 Materielle anlægsaktiver**
Property, plant and equipment**Koncern**
Group

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Indretning i lejede lokaler <i>Leasehold improve- ments</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	2018 TDKK	2018 TDKK	2018 TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	80.739	17.155	10.999
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	2.807	205	46
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	5.156	1.652	1.459
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0	-228
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	88.702	19.012	12.276
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	-4.069	-10.283	-8.193
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-135	-121	-27
Årets ned- og afskrivninger <i>Impairment and depreciation for the year</i>	-1.739	-1.322	-1.452
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold as- sets</i>	0	0	228
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 Decem- ber</i>	-5.943	-11.726	-9.444
Regnskabsmæssig værdi 31. december Carrying amount at 31 December	82.759	7.286	2.832

Noter**Notes**

7 Materielle anlægsaktiver - fortsat
Property, plant and equipment - continued

Moderselskab
Parent Company

**Andre anlæg,
driftsmateriel
og inventar**
**Other fixtures
and fittings,
tools and
equipment**

	2018 TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	68
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	68
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	-47
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	-10
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	-57
Regnskabsmæssig værdi 31. december Carrying amount at 31 December	11

Noter**Notes****8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**
Investments in subsidiaries**Moderselskab**
Parent Company

	2018 TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	56.736
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	31.816
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-2.027
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>86.525</u>
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	-51.291
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	386
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-24.799
Regulering af nedskrivning af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Adjustment of impairment of receivables from group enterprises</i>	-24.722
Tilbageførte værdireguleringer på solgte tilknyttede virksomheder <i>Reversal of value adjustments of sold group enterprises</i>	14.329
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto <i>Other equity movements, net</i>	1.963
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	<u>-84.134</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december Carrying amount at 31 December	<u>2.391</u>
Beløbet indgår i balancen således: <i>The amount is included in the balance sheet as follows:</i>	
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	19.955
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>	<u>-17.564</u>
	<u>2.391</u>

Noter**Notes****8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder - fortsat**
Investments in subsidiaries - continued

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
Claus Meyer US Holding ApS	København <i>Copenhagen</i>	100%
The Little Apple ApS	København <i>Copenhagen</i>	100%
Meyers Portefølje ApS	København <i>Copenhagen</i>	100%
Meyers Lyngby ApS	København <i>Copenhagen</i>	100%
Great Northern Orchard LLC	Delaware, USA	100%
Clara Frijs LLC	New York, USA	100%
Little Quince LLC	Delaware, USA	100%
Hotel Saxkjøbing A/S	Guldborgsund <i>Guldborgsund</i>	100%
Ingrid Marie LLC	New York, USA	75%
HS 44 ApS	København <i>Copenhagen</i>	75%
44 Harbour Street Jazz Club ApS	København <i>Copenhagen</i>	60%
JA TACK LLC	New York, USA	56,25%
KKM af 27. juli 2011 ApS	København <i>Copenhagen</i>	50%

Noter**Notes****9 Kapitalandele i associerede virksomheder**
Investments in associates

	Koncern Group	Modersel- skab Parent Company
	2018 TDKK	2018 TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	14.608	2.150
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	619	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	346	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-200	-100
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	15.373	2.050
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	-12.323	-960
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-619	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-391	-45
Tilbageførte værdireguleringer på afhændede associerede virksomheder <i>Reversal of value adjustments of sold associates</i>	-895	100
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	-14.228	-905
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	1.145	1.145

Noter**Notes****9 Kapitalandele i associerede virksomheder - fortsat**
Investments in associates - continued

Kapitalandele i associerede virksomheder i koncernen specificeres således:
Investments in associates in the Group are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
Great Dane Management Group LLC	Delaware, USA	50%
Great Dane OpCo LLC	Delaware, USA	50%
Guldborg LLC	Delaware, USA	50%
Rhubarb USA LLC	Delaware, USA	50%
Winesap USA LLC	Delaware, USA	50%
Cortland USA LLC	Delaware, USA	50%
Brownsville Roasters LLC	Delaware, USA	50%
Honeycrisp USA LLC	New York, USA	50%
Little Pippin LLC	New York, USA	25%
Nykøbing FC A/S	Guldborgsund <i>Guldborgsund</i>	23%
Lilleø Økofrugt ApS	Lolland <i>Lolland</i>	20%

Noter**Notes****10 Øvrige finansielle anlægsaktiver**
Other fixed asset investments**Koncern**
Group

	Andre værdi- papirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	Andre tilgode- havender og deposita <i>Other receivables and deposits</i>
	2018 TDKK	2018 TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	104.412	12.808
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	617	390
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	105.029	13.198
Nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses at 1 January</i>	-33.673	-9.093
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	0	-1.662
Årets tilbageførte nedskrivninger <i>Reversal of impairment losses for the year</i>	1.086	0
Nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses at 31 December</i>	-32.587	-10.755
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	72.442	2.443

Noter

Notes

10 Øvrige finansielle anlægsaktiver - fortsat
Other fixed asset investments - continued

Moderselskab
Parent Company

	Tilgodeha- vender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	Andre værdi- papirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	Andre tilgode- havender og deposita <i>Other receivables and deposits</i>
	2018 TDKK	2018 TDKK	2018 TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	117.918	104.412	10.423
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	2.846	0	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	70	378
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-36.598	0	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	84.166	104.482	10.801
Nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses at 1 January</i>	-35.352	-33.673	-9.093
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	0	0	-1.662
Årets tilbageførte nedskrivninger <i>Reversal of impairment losses for the year</i>	24.611	1.086	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	-10.741	-32.587	-10.755
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	73.425	71.895	46

Noter**Notes****11 Periodeafgrænsningsposter**
Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, it-serviceaftaler og abonnementer m.v.

Prepayments include prepaid costs relating to rent, insurance premiums, IT service agreements and subscriptions, etc.

12 Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af 1 aktie á nominelt TDKK 500. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 1 share of a nominal value of TDKK 500. No shares carry any special rights.

	Koncern	
	Group	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
13 Hensættelse til udskudt skat		
Provision for deferred tax		
Hensættelser 1. januar	101	333
<i>Provisions at 1 January</i>		
Årets regulering af udskudt skat	-80	-232
<i>Adjustments of deferred tax for the year</i>		
Hensættelser 31. december	21	101
Provisions at 31 December		
14 Andre hensættelser		
Other provisions		
Hensættelser 1. januar	9.348	8.208
<i>Provisions at 1 January</i>		
Årets regulering af hensættelser	-5.070	1.140
<i>Adjustments of provisions for the year</i>		
Hensættelser 31. december	4.278	9.348
Provisions at 31 December		

Andre hensættelser omfatter hensættelser til dækning af underbalance i datterselskaber.
Other provisions include provisions to cover negative balances of subsidiaries.

Noter**Notes**

	Koncern		Moderselskab	
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
15 Langfristede gældsforpligtelser				
<i>Long-term debt</i>				
Andel af gældsforpligtelser der forfalder efter 5 år				
<i>Part of the debt falling due after 5 years</i>	6.707	24.144	0	20.000
16 Forslag til resultatdisponering				
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	1.000	0	1.000	0
<i>Proposed dividend for the year</i>				
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-527	-2.081	0	0
<i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>				
Overført resultat	-28.303	-79.312	-28.303	-79.312
<i>Retained earnings</i>				
	-27.830	-81.393	-27.303	-79.312

Noter

Notes

17 Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*

Koncern *Group*

Koncernen har afgivet betalingsgaranti for huslejeforpligtelse i Meyers Lyngby ApS på TDKK 31.816 frem til udløb.

The group has provided a payment guarantee for rent commitments in Meyers Lyngby ApS of TDKK 31,816 until maturity.

Selskabet har en tilbagebetalingsforpligtelse overfor tilskudsgiver på TDKK 4.632, såfremt ejendommen Hotel Sækkjøbing sælges helt eller delvis.

The company has a repayment obligation to the grantor of TDKK 4,632, if the real estate Hotel Sækkjøbing is sold wholly or in part.

Moderselskab *Parent Company*

Selskabet er sambeskattet med de danske dattervirksomheder. Som administrationselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med danske dattervirksomheder for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte og royalties inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen udgør DKK 0 pr. 31. december 2018. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskatter på udbytte og royalties vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The Company is jointly taxed with the Danish subsidiaries. As the management company the Company is liable jointly and severally with the Danish subsidiaries of Danish corporate taxes and withholding taxes on dividends and royalties within the joint taxation. Accrued corporate taxes and withholding taxes within the joint taxation are DKK 0 at 31 December 2018. Any subsequent corrections of taxable joint taxation income or withholding taxes on dividends and royalties could lead to the Company's liability represents a greater amount.

Selskabet har afgivet ubegrænset og solidarisk kaution for de danske koncernselskaber for koncernens samlede mellemværende med pengeinstituttet.

The Company has provided unlimited joint and several guarantees for the Danish group enterprises of the Group's total accounts with the bank.

Selskabet har afgivet betalingsgaranti for huslejeforpligtelse i Meyers Lyngby ApS på TDKK 31.816 frem til udløb.

The Company has provided a payment guarantee for rent commitments in Meyers Lyngby ApS of TDKK 31,816 until maturity.

Noter

Notes

17 Eventualforpligtelser – fortsat *Contingent liabilities - continued*

Moderselskabet har afgivet støtteerklæringer, der sikrer følgende selskaber og fond tilstrækkelig likviditet for perioden frem til 31. december 2019:

- Claus Meyer US Holding ApS
- The Little Apple ApS
- 44 Harbour Street Jazz Club ApS *)
- Melting Pot Fonden

*) Selskabet afvikles i 2019. Der er hensat fuldt ud til forventet tab ved afviklingen af selskabet, således støtteerklæringen ikke forventes at medføre yderligere tab for moderselskabet.

The Parent Company has issued comfort letters, which ensure the following companies and foundation sufficient funds for the period until 31 December 2019:

- *Claus Meyer US Holding ApS*
- *The Little Apple ApS*
- *44 Harbour Street Jazz Club ApS *)*
- *Melting Pot Foundation*

**) The company will be dissolved in 2019. Expected losses arising from the dissolution of the company is already recognized in the balance sheet, so the comfort letter is not expected to cause additional losses for the Parent Company.*

18 Kontraktlige forpligtelser *Contractual obligations*

Koncern Group

Koncernens husleje- og leasingforpligtelser udgør TDKK 34.405 og har en resterende løbetid på 3 - 86 måneder.

The Group's rent and leasing obligations amount to TDKK 34,405 and have a remaining maturity of 3 - 86 months.

Noter

Notes

19 **Pantsætninger og sikkerhedsstillelser** *Charges and securities*

Koncern **Group**

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter og anden langfristet gæld, TDKK 7.963, er der udstedt ejerpantebreve og direkte pantebreve på i alt TDKK 5.500, der giver pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør TDKK 28.046.

As security for debt to credit institutions and other long-term payables, TDKK 7.963, The Group has issued mortgage bonds and direct mortgages of a total of TDKK 5,500, which pledges land and buildings with a carrying amount of TDKK 28,046 at 31 December 2018.

Til sikkerhed for gæld til udenlandske kreditinstitutter, TDKK 20.210, er der afgivet sikkerhed i udenlandske grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør TDKK 54.713.

As security for debt to foreign credit institutions, TDKK 20.210, foreign land and buildings with a carrying amount of DKK 54,713 have been provided as collateral.

Noter

Notes

20 Nærtstående parter
Related parties

Bestemmende indflydelse
Controlling interest

Claus Meyer Nielsen
Kastanievej 9
1876 Frederiksberg C

Grundlag
Basis

Hovedaktionær
Major shareholder

Øvrige nærtstående parter
Other related parties

Michael Ingemann Nielsen

Bestyrelsesformand
Chairman

Claus Meyer Nielsen

Bestyrelsesmedlem
Member of the Board of Directors

Christina Bengtsson

Bestyrelsesmedlem
Member of the Board of Directors

Stefan Ingildsen

Bestyrelsesmedlem
Member of the Board of Directors

Der er i årets løb foretaget transaktioner i form af udlån og udlæg m.v. mellem moderselskabet og datterselskaberne. Transaktionerne er alle sket på markedsmæssige vilkår.

During the year, transactions were made by way of loans and disbursements, etc. between the Parent Company and the subsidiaries. All transactions were made on an arm's-length basis.

Herudover har der ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

Apart from the above, there have been no transactions with the Board of Directors, the Executive Board, senior officers, significant shareholders, group enterprises or other related parties, except for intercompany transactions and normal management remuneration.

Noter**Notes**

	Koncern Group	
	2018 TDKK	2017 TDKK
21 Pengestrømsopgørelse - reguleringer Cash flow statement - adjustments		
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-1.990	-4.764
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3.484	7.229
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	4.593	8.839
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>	390	610
Gevinst og tab ved salg kapitalandele i associerede virksomheder <i>Profit and loss on disposal of associates</i>	-4.752	1.582
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	-81	383
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat <i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>	-527	-2.081
Nedskrivning af finansielle aktiver <i>Impairment of financial assets</i>	18.649	58.524
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	2.255	-992
	22.021	69.330
22 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital Cash flow statement - change in working capital		
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-308	-452
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	-18.155	-6.124
Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables, etc.</i>	-249	-2.837
	-18.712	-9.413