

Claus Meyer Holding A/S

Toldbodgade 51 B, st.

1253 København K

CVR-nummer 36980664

CVR No. 36980664

Årsrapport

1. januar 2016 - 31. december 2016

Annual Report

1 January 2016 – 31 December 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling
den 27. juni 2017

*The annual report was presented and adopted at the Annual General Meeting of
the Company on 27 June 2017*

Michael Ingemann Nielsen

Dirigent

Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

Selskabsoplysninger	2
<i>Company Information</i>	2
Koncernoversigt	6
<i>Group Chart</i>	6
Ledelsespåtegning.....	7
<i>Management's Statement</i>	7
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	8
<i>Independent Auditor's Report</i>	8
Ledelsesberetning	13
<i>Management's Review</i>	13
Resultatopgørelse	15
<i>Income Statement</i>	15
Balance	17
<i>Balance Sheet</i>	17
Egenkapitalopgørelse.....	21
<i>Statement of Changes In Equity</i>	21
Noter	22
<i>Notes</i>	22

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
Toldbodgade 51 B, st.
1253 København K

Hjemstedskommune: København
Municipality of reg. office: Copenhagen

CVR-nummer: 36980664
CVR No.: 36980664

Regnskabsperiode: 1. januar 2016 - 31. december 2016
Financial period: 1 January 2016 – 31 December 2016

Bestyrelse

Board of Directors

Michael Ingemann Nielsen
Claus Meyer Nielsen
Christina Bengtsson
Stefan Ingildsen

Direktion

Executive Board

Claus Meyer Nielsen

Tilknyttede virksomheder

Subsidiaries

Claus Meyer US Holding ApS
Toldbodgade 51 B, st.
1253 København K
Ejerandel / *ownership interest*: 100 %

The Little Apple ApS
Toldbodgade 51 B, st.
1253 København K
Ejerandel / *ownership interest*: 100 %

Selskabsoplysninger

Company Information

Meyers Portefølje ApS
Toldbodgade 51 B, st.
1253 København K
Ejerandel / *ownership interest*: 100 %

Meyers Lyngby ApS
Toldbodgade 51 B, st.
1253 København K
Ejerandel / *ownership interest*: 100 %

Great Northern Orchard LLC
Delaware, USA
Ejerandel / *ownership interest*: 100 %

Clara Frijs LLC
New York, USA
Ejerandel / *ownership interest*: 100 %

Little Quince LLC
Delaware, USA
Ejerandel / *ownership interest*: 100 %

Hotel Sækkjøbing A/S
Torvet 9
4990 Sækkjøbing
Ejerandel / *ownership interest*: 90 %

KKM af 27. juli 2011 ApS
Toldbodgade 51 B, st.
1253 København K
Ejerandel / *ownership interest*: 90 %

Studio ApS
Toldbodgade 51 B, st.
1253 København K
Ejerandel / *ownership interest*: 85 %

Ingrid Marie LLC
New York, USA
Ejerandel / *ownership interest*: 75 %

Selskabsoplysninger

Company Information

NamNam ApS

Toldbodgade 51 B, st.

1253 København K

Ejerandel / *ownership interest*: 70 %

44 Harbour Street Jazz Club ApS

Havnegade 44

1058 København K

Ejerandel / *ownership interest*: 60 %

JA TACK LLC

New York, USA

Ejerandel (indirekte) / *ownership interest (indirect)*: 56,25 %

Associerede virksomheder

Associates

Great Dane Management Group LLC

Delaware, USA

Ejerandel / *ownership interest*: 50 %

Great Dane OpCo LLC

Delaware, USA

Ejerandel / *ownership interest*: 50 %

Guldborg LLC

Delaware, USA

Ejerandel / *ownership interest*: 50 %

Rhubarb USA LLC

Delaware, USA

Ejerandel / *ownership interest*: 50 %

Winesap USA LLC

Delaware, USA

Ejerandel / *ownership interest*: 50 %

Cortland USA LLC

Delaware, USA

Ejerandel / *ownership interest*: 50 %

Selskabsoplysninger

Company Information

Brownsville Roasters LLC

Delaware, USA

Ejerandel / *ownership interest*: 50 %

Honeycrisp USA LLC

Delaware, USA

Ejerandel / *ownership interest*: 50 %

Little Pippin LLC

New York, USA

Ejerandel / *ownership interest*: 25 %

Nykøbing FC A/S

Poul Martin Møllersvej 6A

4800 Nykøbing F

Ejerandel / *ownership interest*: 46 %

noma Holding ApS

Strandgade 93

1401 København K

Ejerandel / *ownership interest*: 20 %

Lilleø Økofrugt ApS

Rammetofte 12

2950 Vedbæk

Ejerandel / *ownership interest*: 20 %

Revisor

Auditors

Dansk Revision Odense

Registreret revisionsaktieselskab

Langelinie 79

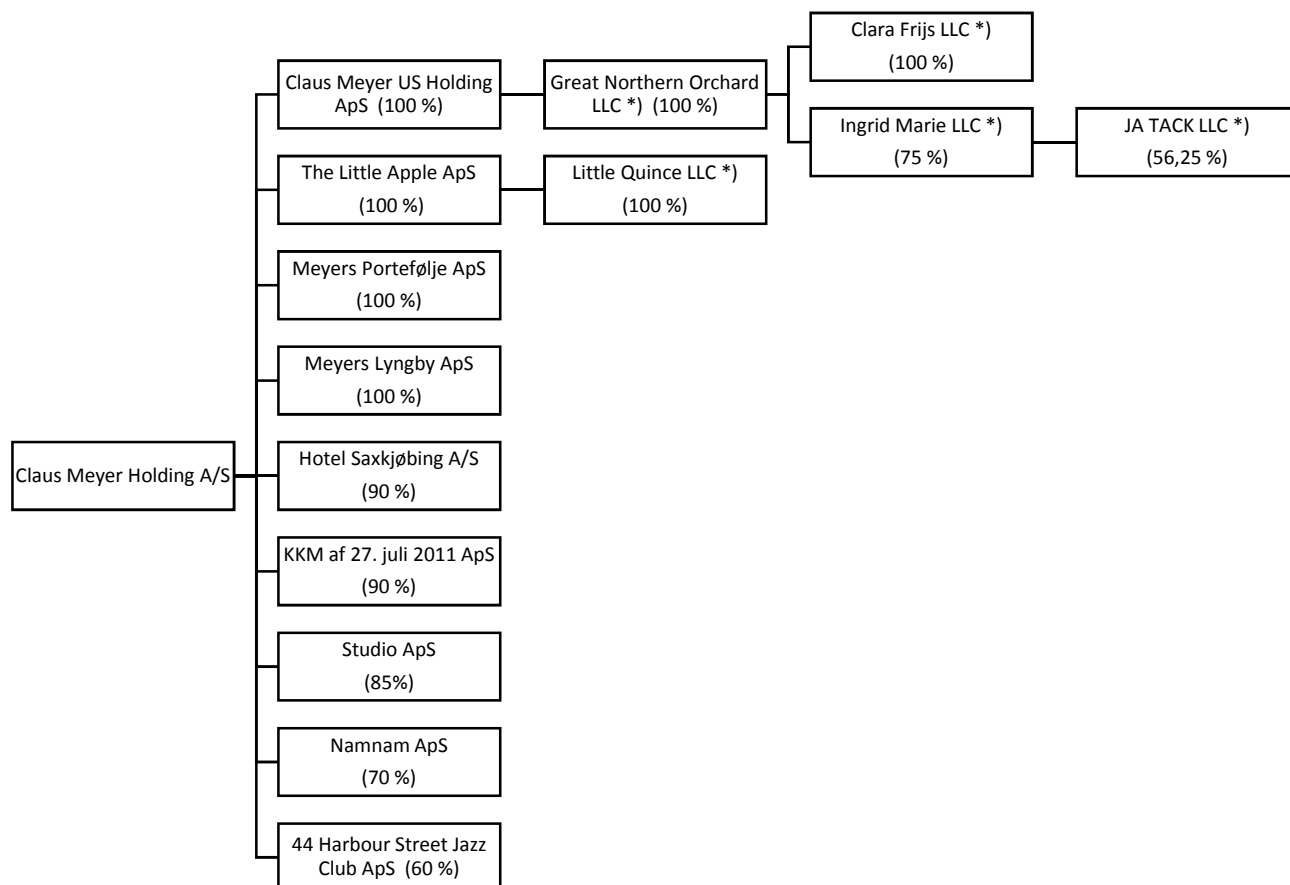
5230 Odense M

Koncernoversigt

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*

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar 2016 - 31. december 2016 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 2016 - 31 December 2016.

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 2016 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for 2016.

In our opinion the Consolidated Financial Statements and the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2016 of the Group and the Company and of the results of the Group and Company operations for 2016.

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, 27. juni 2017
Copenhagen, 27 June 2017

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 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af 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 2016 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. 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 2016 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2016 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, 27. juni 2017

Odense M, 27 June 2017

Dansk Revision Odense

Registreret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 82218912

Hans Christian Hansen

Partner, registreret revisor

Partner, Registered Accountant

Søren Rudolph

Partner, statsautoriseret revisor

Partner, State Authorised Public Accountant

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

2016 var året, hvor koncernens amerikanske etablering blev synlig med åbningen af Restaurant Agern i april og Great Northern Food Hall i maj efter flere forsinkelser i byggeriet. Begge forretninger blev modtaget med stor begejstring af de amerikanske (og internationale) medier: Agern fik tre stjerner i New York Times, og en stjerne i Michelin Guiden; og Food Hall'en blev ligeledes fremhævet som en af de bedste i byen. Omsætning og resultater reflekterede til en hvis grad denne reaktion, om end tiden efter åbningen var præget af arbejde med at optimere systemer og strukturer efter den hektiske etableringsperiode.

2016 var også året, hvor moderselskabet overtog Lyngby Spisehus og Restaurant Studio fra Løgismose-Meyers, lukkede restaurant Nam Nam i København, samt igangsatte en større renovering af Hotel Saxkjøbing.

Koncernens resultatopgørelse for 2016 udviser et underskud på DKK 8,8 mio. før minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat, medens koncernens andel af årets resultat udgør et underskud på DKK 5,2 mio.

Balancen er på DKK 306,8 mio., hvoraf DKK 249,3 mio. er egenkapitalfinansieret inklusiv minoritetsaktionærer, svarende til en soliditetsgrad på 81,3 %.

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

2016 was the year in which the Group's US establishment became visible with the opening of Restaurant Agern in April and the Great Northern Food Hall in May following several delays in construction. Both businesses were received with great enthusiasm by the American (and international) media: Agern got three stars in the New York Times, and a star in the Michelin Guide; And the Food Hall was also featured as one of the best in town. Revenue and results reflected to some extent this reaction, even after the opening, was characterized by work optimizing systems and structures after the hectic establishment period.

2016 was also the year in which the Parent Company took over Lyngby Spisehus and Restaurant Studio from Løgismose-Meyers, closed restaurant Nam Nam in Copenhagen, and initiated a major renovation of Hotel Saxkjøbing.

The Group's income statement for 2016 shows a loss of DKK 8.8 million before minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries, while the Group's share of the net profit/loss for the year shows a loss of DKK 5.2 million.

The balance sheet shows a total of DKK 306,8 million of which DKK 249,3 million represents equity financing including minority shareholders, which corresponds to a solvency ratio of 81,3 %.

Ledelsesberetning

Management's Review

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

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

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.

Markedsrisici

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

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.

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knytter sig til tilgodehavender fra salg.

Credit risks

The Group's credit risks relate to trade receivables.

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

Der er efter balancedagen ikke indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Forventninger for det kommende år

Koncernens amerikanske aktiviteter er fortsat under opbygning og udvidelse og vil fortsat kræve investeringer. De danske restauranter opererer ligeledes i et stærkt konkurrencepræget marked, hvor stadig udvikling af koncepterne er nødvendigt.

Expectations for the year ahead

The Group's US operations are still being set up and expanded and will continue to require investments. The Danish restaurants also operate in a highly competitive market, where continued development of the concepts is still necessary.

Alt i alt forventer ledelsen således, at 2017 resultatet vil blive negativt.

All in all, management expects that the 2017 result will be negative.

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

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>	17.764	282.364	2.221	273.474
2 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	-27.553	-16.753	-3.047	-3.370
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment losses; property, plant and equipment as well as intangible assets</i>	-4.190	-5.925	-14	-14
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>	-2.520	-3.008	-2.517	-2.984
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>	-16.499	256.678	-3.357	267.106
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	0	0	-5.837	-16.775
Indtægtsførsel af negativ goodwill ved køb af virksomheder <i>Revenue from negative goodwill on acquisitions of companies</i>	8.426	0	0	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>	-3.231	-8.475	-492	-444
3 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2.828	2.663	4.822	3.883
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	-562	-3.254	-257	-3.027
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>	-9.038	247.612	-5.121	250.743
4 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	238	-291	-57	34
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-8.800	247.321	-5.178	250.777

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

	Koncern		Moderselskab	
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Forslag til resultatdisponering				
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret			0	10.000
<i>Proposed dividend for the year</i>				
Overført resultat			-5.178	240.777
<i>Retained earnings</i>				
			-5.178	250.777
5 Særlige poster				
<i>Special items</i>				

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

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Goodwill <i>Goodwill</i>	164	198	0	0
Software, rettigheder o.l. <i>Software, rights etc.</i>	39	27	0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	203	225	0	0
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	82.002	66.164	0	0
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	8.712	1.490	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	9.098	1.116	31	47
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	99.812	68.770	31	47
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	0	0	7.392	1.693
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	0	0	102.203	66.197
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	4.421	4.094	3.163	3.556
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	123.600	128.722	123.600	123.600
Andre tilgodehavender og deposita <i>Other receivables and deposits</i>	3.177	120	2.222	41
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	131.198	132.936	238.580	195.087
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>	231.213	201.931	238.611	195.134

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

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>	1.504	478	0	0
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	1.504	478	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	1.809	814	1.122	344
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	0	0	844	13.555
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>	14.709	1.300	0	1.300
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>	275	2.828	275	2.828
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	615	637	0	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	3.439	5.556	148	208
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	1.333	383	48	145
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	22.180	11.518	2.437	18.380
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	40.783	36.864	40.783	36.864
Værdipapirer og kapitalandele <i>Investments</i>	40.783	36.864	40.783	36.864
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	11.115	22.642	6.235	18.049
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	75.582	71.502	49.455	73.293
Aktiver <i>Assets</i>	306.795	273.433	288.066	268.427

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

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>	500	500	500	500
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	258.260	260.023	258.260	260.023
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet <i>Equity attributable to shareholders of the Parent Company</i>	258.760	260.523	258.760	260.523
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>	-9.471	-6.259	0	0
Egenkapital <i>Equity</i>	249.289	254.264	258.760	260.523
Negativ værdi af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Negative value of investments in subsidiaries</i>	0	0	1.313	218
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	333	184	0	0
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	8.208	5.691	0	0
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>	8.541	5.875	1.313	218
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>	0	565	0	0
Kreditinstitutter i øvrigt <i>Other credit institutions</i>	25.000	84	20.000	0
Anden gæld <i>Other payables</i>	1.713	1.110	0	0
6 Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	26.713	1.759	20.000	0

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

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>	0	112	0	0
Kreditinstitutter i øvrigt <i>Other credit institutions</i>	7	480	2	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>	432	473	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	9.539	2.648	1.304	1.310
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	0	0	544	560
Anden gæld <i>Other payables</i>	12.274	7.822	6.143	5.816
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt	22.252	11.535	7.993	7.686
Gældsforpligtelser Debt	48.965	13.294	27.993	7.686
Passiver Liabilities and equity	306.795	273.433	288.066	268.427
7 Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>				
8 Kontraktlige forpligtelser <i>Contractual obligations</i>				
9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>				

Egenkapitalopgørelse
Statement Of Changes In Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</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
Koncern Group					
Egenkapital 1. januar 2016 <i>Equity at 1 January 2016</i>	500	260.023	260.523	-6.259	254.264
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	2.720	2.720	0	2.720
Andre egenkapitalbevægelser <i>Other changes in equity</i>	0	695	695	410	1.105
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-5.178	-5.178	-3.622	-8.800
Egenkapital 31. december 2016 <i>Equity at 31 December 2016</i>	500	258.260	258.760	-9.471	249.289
Moderselskab Parent Company					
Egenkapital 1. januar 2016 <i>Equity at 1 January 2016</i>	500	260.023	260.523	0	260.523
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	2.720	2.720	0	2.720
Andre egenkapitalbevægelser <i>Other changes in equity</i>	0	695	695	0	695
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-5.178	-5.178	0	-5.178
Egenkapital 31. december 2016 <i>Equity at 31 December 2016</i>	500	258.260	258.760	0	258.760

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Generelt

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B.

Herudover har selskabet valgt at følge visse bestemmelser fra overliggende regnskabsklasser.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører følgende ændringer:

Der skal fremover foretages årlige revurdering af restværdier på materielle aktiver. Koncernen og moderselskabet har ingen væsentlige restværdier på materielle aktiver, ud over hvad der er henført til koncernens og moderselskabets grunde. Ændringen foretages derfor alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt for egenkapitalen.

Ingen af ovenstående ændringer har nogen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen for 2016 eller for sammenligningstalene.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

General

The annual report was prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for reporting class B.

In addition, the Company has decided to observe certain provisions from higher reporting classes.

Changes in accounting policies

With effect from 1 January 2016, the Company has implemented Act no. 738 of 1 June 2015. This entails the following changes:

In future, the residual value on tangible assets is to be re-evaluated annually. The Group and Parent Company has no significant residual value on tangible assets, except for what has been transferred to the Group's and Parent Company's land. Thus, this change is made with forward effect only, as a change of accounting estimate, and has no impact on equity

None of the above changes has any monetary effect on the income statement or balance sheet for 2016 or for the comparative figures.

Except for these changes, the accounting policies are consistent with those applied last year.

Noter

Notes

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.

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.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

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.

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.

Danish kroner is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Noter

Notes

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.

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.

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

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.

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

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.

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.

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.

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.

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.

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

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.

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.

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.

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.

Noter

Notes

Andre eksterne omkostninger

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

Other external expenses

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

Personaleomkostninger

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

Staff expenses

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

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 prepayment scheme etc.

Resultat fra tilknyttede virksomheder

Resultater fra tilknyttede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen 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 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

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

Noter

Notes

med den del, der kan henføres til posterings direkte på egenkapitalen.

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

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

Noter**Notes****Balancen****Immaterielle anlægsaktiver**

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

Der indgår forventede brugstider som følger:

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

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af immaterielle 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.

Statement of financial position**Intangible assets**

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.

Estimated useful lives are included as follows:

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

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.

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	5 år

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:

<i>Buildings</i>	<i>50 years</i>
<i>Leasehold improvements</i>	<i>10 years</i>
<i>Other plant, fixtures and operating equipment</i>	<i>5 years</i>

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 nettosalgspris 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, korri-geret 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, korri-geret 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 nettorealiseringsværdien, hvor denne er lavere. Eventuelle nedskrivninger til nettorealiseringsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Nettorealiseringsværdi 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 nominel værdi. 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 nettorealiseringsværdi 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 gælds metode 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 nettorealisationseværdi.

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.

Noter**Notes**

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
2				
Personaleomkostninger				
Staff expenses				
Lønninger	26.053	15.615	2.682	3.085
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	634	255	172	147
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	541	336	32	62
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	325	547	161	76
<i>Other staff expenses</i>				
	27.553	16.753	3.047	3.370
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	97	42	4	4
Average number of employees				
3				
Finansielle indtægter				
Financial income				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	1.998	1.220
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	2.828	2.663	2.824	2.663
<i>Other financial income</i>				
	2.828	2.663	4.822	3.883

Noter**Notes**

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
4 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	0	0	-45	-148
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	-238	282	0	105
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	9	102	9
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
	-238	291	57	-34

5 Særlige poster
Special items

Koncern og moderselskab
Group and Parent Company

I 2016 har indtægtsførsel af negativ goodwill ved køb af virksomheder påvirket årets resultat positivt med DKK 8,4 mio.

In 2016, revenue from negative goodwill on acquisition of companies affected net profit/loss for the year positively by DKK 8.4 million.

I 2015 indgår fortjeneste ved salg af koncernselskaber i bruttofortjenesten med DKK 275 mio.

In 2015, gains on disposal of Group enterprises included in the gross profit amounted to DKK 275 million.

Noter**Notes**

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
6 Langfristede gældsforpligtelser				
Long-term debt				
Andel af gældsforpligtelser der forfalder efter 5 år	24.389	113	20.000	0
<i>Part of the debt falling due after 5 years</i>				

Noter

Notes

7 Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*

Koncern *Group*

Koncernen har afgivet betalingsgaranti for huslejeforpligtelse i Meyers Lyngby ApS på TDKK 27.280 frem til udløb.

The group has provided a payment guarantee for rent commitments in Meyers Lyngby ApS of TDKK 27,280 until maturity.

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 2016. 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 2016. 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 pengeinstitut.

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 27.280 frem til udløb.

The company has provided a payment guarantee for rent commitments in Meyers Lyngby ApS of TDKK 27,280 until maturity.

Noter

Notes

7 **Eventualforpligtelser – fortsat** **Contingent liabilities - continued**

Selskabet har afgivet støtteerklæringer, der sikrer følgende selskaber og fonde tilstrækkelig likviditet for perioden frem til næste balancedag:

- Claus Meyer US Holding ApS
- The Little Apple ApS
- Hotel Saxkjøbing A/S
- NamNam ApS
- 44 Harbour Street Jazz Club ApS
- Meyers Lyngby ApS
- Studio ApS
- Melting Pot Fonden

The parent company has issued comfort letters, which ensure the following companies and foundations sufficient liquidity for the period until the next balance sheet date:

- *Claus Meyer US Holding ApS*
- *The Little Apple ApS*
- *Hotel Saxkjøbing A/S*
- *NamNam ApS*
- *44 Harbour Street Jazz Club ApS*
- *Meyers Lyngby ApS*
- *Studio ApS*
- *Melting Pot Foundation*

8 **Kontraktlige forpligtelser** **Contractual obligations**

Koncern **Group**

Koncernens husleje- og leasingforpligtelser udgør TDKK 33.095 og har en resterende løbetid på 3 - 95 måneder.

The Group's rent and leasing obligations amount to TDKK 33,095 and have a remaining maturity of 3 - 95 months.

Noter

Notes

9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser *Charges and securities*

Koncern **Group**

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitutter, TDKK 20.000, er der givet pant i værdipapirer og likvide beholdninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør TDKK 41.887.

As security for bank debt, TDKK 20,000, other investments (listed and unlisted securities) and cash at bank with a carrying amount of TDKK 41,887 at 31 December 2016 have been charged.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitutter, TDKK 5.000, er der udstedt ejerpantebreve og direkte pantebreve på i alt TDKK 2.500, der giver pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør TDKK 20.371.

As security for bank debt, TDKK 5,000, The Group has issued mortgage bonds and direct mortgages of a total of TDKK 2,500, which pledges land and buildings with a carrying amount of TDKK 20,371 at 31 December 2016.

Moderselskab **Parent Company**

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitutter, TDKK 20.000, er der givet pant i værdipapirer og likvide beholdninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør TDKK 41.887.

As security for bank debt, TDKK 20,000, other investments (listed and unlisted securities) and cash at bank with a carrying amount of TDKK 41,887 at 31 December 2016 have been charged.