

**CAJU Holding A/S**

**Hospitalsgade 15**

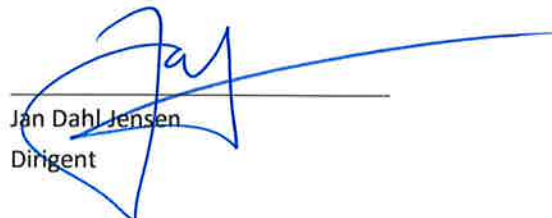
**8900 Randers C**

**CVR-nummer 37 78 05 29**

**Årsrapport**

**1. juni 2016 - 31. december 2016**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling  
den 21. juni 2017



Jan Dahl Jensen  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

<b>Selskabsoplysninger</b>	<b>2</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>7</b>
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse	9
Aktiver	10
Passiver	11
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse	13
Noter	14
Anvendt regnskabspraksis	19

## Selskabsoplysninger

---

### Selskab

CAJU Holding A/S  
Hospitalsgade 15  
8900 Randers C

Hjemstedskommune: Randers  
CVR-nummer: 37780529  
Regnskabsperiode: 1. juni 2016 - 31. december 2016

### Bestyrelse

Julie Victoria Dahl  
Camilla Maggie Dahl  
Jan Dahl Jensen

### Direktion

Jan Dahl Jensen

### Pengeinstitut

Sparekassen Kronjylland

### Revisor

Dansk Revision Randers  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Tronholmen 5  
8960 Randers SØ

## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt koncernregnskab og årsregnskab for 1. juni 2016 - 31. december 2016 for CAJU Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juni 2016 - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, 19. juni 2017

**Direktion:**

  
Jan Dahl Jensen  
**Bestyrelse:**

Julie Victoria Dahl

  
Camilla Maggie Dahl

  
Jan Dahl Jensen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til kapitalejeren i CAJU Holding A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for CAJU Holding A/S for regnskabsåret 1. juni 2016 - 31. december 2016, 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 2016 samt af resultatet af koncernen og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juni 2016 - 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

#### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

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

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og 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.

Randers, 19. juni 2017

### Dansk Revision Randers

Godkendt Revisionspartnerskab, CVR-nr. 31778530



Erik Lund

Registreret revisor

## Ledelsesberetning

---

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Nærværende årsrapport omfatter regnskab for moderselskabet CAJU Holding A/S, CAJU Retail Holding ApS koncernen samt CAJU Invest ApS

CAJU Holding A/S væsentligste aktiviteter har været at eje aktier og anparter og dermed beslægtet virksomhed.

CAJU Retail Holding ApS koncernen væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år været at drive en eller flere McDonald's restauranter i henhold til kontrakt med McDonald's Danmark A/S og at forvalte ejerandele i 100% ejede datterselskaber samt at foretage investeringer i fast ejendom og hermed naturligt beslægtet virksomhed.

CAJU Invest ApS væsentligste aktiviteter har været at handel og investering og dermed beslægtet virksomhed.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har fortsat sine normale driftsaktiviteter. Der har ikke været enkeltstående begivenheder i regnskabsåret, som er af så væsentlig karakter, at det kræver omtale i ledelsesberetningen.

Årets udvikling og resultat anses for tilfredsstillende.

### Hændelser efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som vil påvirke vurderingen af koncernselskabernes forhold væsentligt.

### Forventet udvikling

Den positive udvikling fra 2016 forventes at fortsætte i 2017.

### Videnressourcer

Medarbejderne er en af koncernens vigtigste ressource, og medarbejdernes høje faglige kompetenceniveau er en vigtig forudsætning for en god og professionel servicering af kunderne. Det er derfor af afgørende vigtighed for virksomhedens fortsatte udvikling, at dygtige medarbejdere med et højt uddannelsesniveau kan tiltrækkes og fastholdes. Derfor anvendes der hvert år betydelige ressourcer på en målrettet uddannelse/efteruddannelse.

### Påvirkning af det eksterne miljø

Det er ledelsens opfattelse, at koncernens belastning af det eksterne miljø er minimal.



	2016
<b>Ledelsesberetning</b>	1.000
<b>Hoved- og nøgletal</b>	DKK
<b>Resultatopgørelse</b>	
Resultat af primær drift	10.835
Resultat af finansielle poster	2.071
Årets resultat	10.687
<b>Balance</b>	
Investering i materielle anlægsaktiver	8.011
Omsætningsaktiver	19.016
Aktiver i alt - balancesum	102.028
Egenkapital	38.867
Langfristede gældsforpligtelser	26.766
Kortfristede gældsforpligtelser	30.795
<b>Nøgletal i %</b>	
Overskudsgrad	5,5
<i>Resultat før finansielle poster i procent af nettoomsætning</i>	
Afkastningsgrad	10,6
<i>Resultat før finansielle poster i procent af samlede aktiver</i>	
<i>Bruttoresultat i procent af nettoomsætning</i>	
Likviditetsgrad	61,8
<i>Omsætningsaktiver i procent af kortfristede gældsforpligtelser</i>	
Soliditetsgrad	38,1
<i>Egenkapital ultimo i procent af samlede aktiver</i>	
Egenkapitalforrentning	30,8
<i>Ordinært resultat efter skat i procent af gennemsnitlig egenkapital</i>	
<b>Medarbejdere</b>	<b>190</b>
Nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger	

Note	Resultatopgørelse	Koncern 2016 DKK	Moderselskab 2016 DKK
<b>Perioden 1. januar - 31. december</b>			
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>81.618.951</b>	<b>-20.000</b>
1	Personaleomkostninger	-64.817.431	0
	Af- og nedskrivninger	-4.759.650	0
	Nedskrivning af omsætningaktiver, der overstiger normale nedskrivninger	-1.206.711	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>10.835.159</b>	<b>-20.000</b>
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	3.143.368	0
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer mv.	1.238.839	0
2	Andre finansielle indtægter	1.050.508	162
	Andre finansielle omkostninger	-3.361.999	-515
	<b>Resultat før skat</b>	<b>12.905.875</b>	<b>-20.353</b>
3	Skat af årets resultat	-2.219.174	4.510
4	<b>Resultat</b>	<b>10.686.701</b>	<b>-15.843</b>

Note	Balance	Koncern	Moderselskab
		2016 DKK	2016 DKK
<b>Aktiver pr. 31. december</b>			
	Erhvervede patenter, licenser, varemærker og lignende rettigheder	1.761.925	0
	Goodwill	19.684.519	0
5	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>21.446.444</b>	<b>0</b>
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	23.173.080	0
	Indretning af lejede lokaler	13.751.381	0
6	<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>36.924.461</b>	<b>0</b>
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	71.479.060
8	Kapitalandele i associerede virksomheder	18.216.176	0
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1.852.956	0
	Andre værdipapirer og kapitalandele	3.881.600	0
	Andre tilgodehavender	690.803	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>24.641.535</b>	<b>71.479.060</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>83.012.440</b>	<b>71.479.060</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	1.859.012	0
	<b>Varebeholdning</b>	<b>1.859.012</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	256.694	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	22.087.376
	Tilgodehavende hos associerede virksomheder	5.806.285	0
	Andre tilgodehavender	4.384.053	0
	Tilgodehavende skat	0	1.229.150
9	Periodeafgrænsningsposter	653.054	0
	<b>Tilgodehavender</b>	<b>11.100.086</b>	<b>23.316.526</b>
	<b>Andre værdipapirer og kapitalandele</b>	<b>152.493</b>	<b>0</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>5.904.321</b>	<b>485</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>19.015.912</b>	<b>23.317.011</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>102.028.352</b>	<b>94.796.071</b>

<b>Balance</b>	Koncern	Moderselskab
	2016 DKK	2016 DKK
<b>Passiver pr. 31. december</b>		
Virksomhedskapital	1.000.000	1.000.000
Overkurs ved emission	0	0
Reserve for nettopskrivning efter indre værdi	9.340.795	0
Reserve for opskrivninger	0	24.479.060
Overført af årets resultat	27.525.860	44.984.157
Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.000.000	1.000.000
<b>Egenkapital</b>	<b>38.866.655</b>	<b>71.463.217</b>
10 Hensættelser udskudt skat	5.599.700	0
<b>Hensættelser</b>	<b>5.599.700</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter	26.766.185	0
11 <b>Langfristede gældsforpligtigelser</b>	<b>26.766.185</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter	9.045.994	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	9.290.986	20.000
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	22.088.376
Selskabsskat	923.464	1.224.478
Anden gæld	11.535.368	0
<b>Kortfristede gældsforpligtigelser</b>	<b>30.795.812</b>	<b>23.332.854</b>
<b>Gæld og hensatte forpligtigelser i alt</b>	<b>63.161.697</b>	<b>23.332.854</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>102.028.352</b>	<b>94.796.071</b>

<b>Egenkapitalopgørelse</b>	Koncern	Moderselskab
	2016	2016
	DKK	DKK
Saldo primo	1.000.000	1.000.000
<b>Virksomhedskapital i alt</b>	<b>1.000.000</b>	<b>1.000.000</b>
Saldo primo	0	46.000.000
Kapitalafgang	0	-46.000.000
<b>Overkurs ved emission i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Saldo primo	9.514.631	0
Overført fra resultatdisponering	-173.836	0
<b>Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i alt</b>	<b>9.340.795</b>	<b>0</b>
Saldo primo	0	0
Årets tilgang	0	24.479.060
<b>Reserve for opskrivninger i alt</b>	<b>0</b>	<b>24.479.060</b>
Saldo primo	17.665.323	0
Årets overførte resultat	9.860.537	-1.015.843
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	46.000.000
<b>Overført resultat i alt</b>	<b>27.525.860</b>	<b>44.984.157</b>
Saldo primo	1.000.000	0
Udbetalt udbytte	-1.000.000	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret	1.000.000	1.000.000
<b>Foreslået udbytte i alt</b>	<b>1.000.000</b>	<b>1.000.000</b>
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>38.866.655</b>	<b>71.463.217</b>

Virksomhedskapitalen er sammensat af aktier af DKK 1.000 eller multipla heraf.

**Pengestrømsopgørelse**

<b>Årets resultat</b>	<b>10.687</b>
Afskrivninger inkl. tab og gevinst	4.760
Finansielle indtægter	-1.051
Finansielle omkostninger	3.362
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-3.143
Skat af årets resultat	2.219
Andre reguleringer	-32
<b>Reguleringer i alt</b>	<b>6.115</b>
Forskydning i varebeholdninger	171
Forskydning i tilgodehavender	-3.544
Forskydning i leverandører og anden gæld	4.060
<b>Ændring i driftskapital</b>	<b>687</b>
Renteindbetalinger og lignende	1.024
Renteudbetalinger og lignende	-2.025
<b>Rentebetalinger i alt</b>	<b>-1.001</b>
<b>Betalt selskabsskat</b>	<b>65</b>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>16.553</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-8.011
Køb af finansielle anlægsaktiver	-9.673
Salg af finansielle anlægsaktiver	7.016
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-10.668</b>
Afvikling af langfristede gældsforpligtelser	-6.630
Udbetalt udbytte	-1.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-7.630</b>
<b>Ændring i likvide midler</b>	<b>-1.745</b>
Likvide midler primo	4.333
<b>Likvide midler ultimo</b>	<b>2.588</b>

Noter	Koncern	Moderselskab
	2016 DKK	2016 DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og vederlag	56.085.972	0
Pensioner	4.252.609	0
Andre omkostninger til social sikring	1.760.192	0
Øvrige personaleomkostninger	2.718.658	0
	<b>64.817.431</b>	<b>0</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	190	1
Vederlag til ledelsen	Lønninger og vederlag mv. til direktion oplyses ikke jævnfør årsregnskabsloven S 98b stk. 3 nr.2	
<b>2 Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter, associerede virksomheder	379.090	0
Øvrige finansielle indtægter	671.418	162
	<b>1.050.508</b>	<b>162</b>
<b>3 Skat af årets resultat</b>		
Skat af årets skattepligtige indkomst	1.111.374	-4.510
Årets ændring i udskudt skat	1.107.800	0
	<b>2.219.174</b>	<b>-4.510</b>
<b>4 Forslag til resultatdisponering:</b>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-173.836	0
Overført resultat	9.860.537	-1.015.843
	<b>10.686.701</b>	<b>-15.843</b>
<b>5 Immaterielle anlægsaktiver</b>		
<b>Koncern</b>	Erhvervede patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder	Goodwill
	DKK	DKK
Kostpris primo	2.043.813	27.000.000
Kostpris ultimo	2.043.813	27.000.000
Afskrivninger primo	167.997	6.700.116
Årets afskrivninger	113.891	615.365
Afskrivninger ultimo	281.888	7.315.481
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.761.925</b>	<b>19.684.519</b>

## Noter

6 Materielle anlægsaktiver Koncern	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 0	Indretning af lejede lokaler 0
Kostpris primo	34.899.174	15.995.295
Årets tilgang	<u>2.011.293</u>	<u>5.999.263</u>
Kostpris ultimo	<u>36.910.467</u>	<u>21.994.558</u>
Afskrivninger primo	10.211.709	7.738.461
Årets afskrivninger	<u>3.525.678</u>	<u>504.716</u>
Afskrivninger ultimo	<u>13.737.387</u>	<u>8.243.177</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>23.173.080</u></b>	<b><u>13.751.381</u></b>

Heraf finansielt leasede aktiver

Moderselskab  
2016  
DKK

## 7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kostpris primo	0
Årets tilgang	<u>47.000.000</u>
Kostpris ultimo	<u>47.000.000</u>
Værdireguleringer primo	0
Årets resultat efter skat	<u>24.479.060</u>
Værdireguleringer ultimo	<u>24.479.060</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>71.479.060</u></b>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder består af:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Resultat	Egenkapital
CAJU Retail Holding	Randers	100,00%	4.614.375	72.479.060
CAJU Invest ApS	Randers	100,00%	550.267	5.758.462
Caju Randers ApS	Randers	100,00%	755.433	3.679.043
CAJU Silkeborg ApS	Randers	100,00%	2.480.441	5.174.786
CAJU Horsens ApS	Randers	100,00%	391.009	1.166.656
CAJU Vejle ApS	Randers	100,00%	1.855.366	7.075.905
CAJU Viborg I	Randers	100,00%	1.926.373	4.216.412
CAJU Viborg II ApS	Randers	100,00%	-272.584	-42.439
CAJU Herning I ApS	Randers	100,00%	522.076	2.123.689
CAJU Herning II ApS	Randers	100,00%	1.390.262	3.425.922
DP Invest ApS	Randers	100,00%	-5.000	-4.998



Koncern	Moderselskab
2016	2016
DKK	DKK

**8 Kapitalandele i associerede virksomheder**

Kostpris primo	6.710.245	0
Årets tilgang	6.598.161	0
Årets afgang	-4.433.026	0
Kostpris ultimo	<u>8.875.380</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer primo	9.514.632	0
Tilbageført værdiregulering, ved salg	-2.557.962	0
Årets resultat efter skat	2.384.126	0
Værdireguleringer ultimo	<u>9.340.796</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>18.216.176</u></b>	<b><u>0</u></b>

Kapitalandele i associerede virksomheder består af:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Resultat	Egenkapital
Ejendomsselskabet Tyrkiet ApS	Randers	44,66%	-10.083.638	-26.929.975
Tojax Invest ApS	Randers	50,00%	1.853.649	20.046.515
Berlin Proberties Invest ApS	Randers	16,25%	-7.366	-127.858
Langlandsvej 4 ApS	Randers	50,00%	715.858	3.609.647
Falbeparken Holding ApS	Randers	20,00%	-860.124	-810.124

**9 Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende de efterfølgende år.

Koncern	Moderselskab
2016	2016
DKK	DKK

**10 Udskudt skat**

Saldo primo	4.491.900	0
Årets regulering, resultatopgørelse	<u>1.107.800</u>	<u>0</u>
	<b><u>5.599.700</u></b>	<b><u>0</u></b>

Immaterielle anlægsaktiver -DKK 2.751.700

Materielle anlægsaktiver - DKK 2.855.500

Låneomkostninger - DKK -7.500

**11 Langfristede gældsforpligtigelser**

*Andel af langfristede gældsforpligtigelser der forfalder efter 5 år:*

Kreditinstitutter i øvrigt	<u>160.000</u>	<u>0</u>
	<b><u>160.000</u></b>	<b><u>0</u></b>

**12 Betydningsfulde hændelser indtruffet efter balancedagen**

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som vil påvirke vurderingen af koncernselskabernes forhold væsentligt.

**13 Eventualforpligtelser**

Moderselskabet:

Selskabet er sambeskattet med tilknyttede dattervirksomhederne. Som administrationselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med tilknyttede dattervirksomheder for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte og royalties inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen udgør TDKK 923 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.

Koncern

Der er afgivet følgende kautioner for associerede virksomheders mellemværende med kreditinstitutter:

Tojax Invest ApS's mellemværende med Nykredit, maksimeret til 15.000 TDKK  
Mellemværende pr. 31. december 2016 udgør TDKK 0.

Tronholmen 3 ApS's mellemværende med Nykredit. (Datterselskab Tojax Invest ApS)  
Mellemværende pr. 31. december 2016 udgør TDKK 66.489.

Berlin Properties Invest A/S's mellemværende med Spar Nord Bank.  
Mellemværende pr. 31. december 2016 udgør TDKK 0.  
Kautionen er maksimeret til 20,3% af gælden.

Falbeparken C2 ApS's mellemværende med Handelsbanken  
Mellemværende pr. 30. juni 2016 udgør TDKK 39.294

Langelandsvej 4 ApS's mellemværende med Sparekassen Kronjylland  
Mellemværende pr. 31. december 2016 udgør TDKK 4.630.

**14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Moderselskab

Ingen

Koncern

Til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitut er der deponeret løsørejerpantebrev med nominelt DKK 30.000.000 i Franchise Fee og andre anlæg, driftsmateriel og inventar, der i årsrapporten er indregnet med DKK 50.174.299.

Til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitut er der deponeret skadesløsbrev med nominelt DKK 9.000.000 i Franchise Fee og andre anlæg, driftsmateriel og inventar, der i årsrapporten er indregnet med DKK 19.791.687.

Til sikkerhed for mellemværende med Sparekassen Kronjylland er pantsat:

Selskabskapital nominelt DKK 100.000 i CAJU Vejle ApS, med en regnskabsmæssig værdi på DKK 14.150.000.

Selskabskapital nominelt DKK 2.000.000 i CAJU Horsens ApS, med en regnskabsmæssig værdi på DKK 2.260.000.

**15 Nærtstående parter**

Selskab CAJU Holding A/S nærtstående parter omfatter følgende:

Direktør Jan Dahl Jensen, Drejervej 18, 8920 Randers NV.

*Øvrige nærtstående parter*

CAJU Holding A/S' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter tilknyttede virksomheder, som er omtalt i note 7, samt selskabernes direktion og ledende medarbejdere. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

**Transaktioner med nærtstående parter***Transaktioner - koncern:*

Jan Dahl Jensen - direktør

Der har været samhandel mellem koncernselskaber.

Alt samhandel er foregået på markedsvilkår.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Generelt

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

### 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.

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

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

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.

### 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.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden CAJU Holding A/S samt dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne. Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af årsrapporten for moderselskabet og de enkelte dattervirksomheder, hvis regnskaber er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Der sker sammenlægning af ensartede regnskabspo-

## Anvendt regnskabspraksis

---

ster. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelse og interne mellemværender samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Ved erhvervelse af dattervirksomheder opgøres andelen af den erhvervede virksomheds indre værdi efter koncernens regnskabspraksis. Nyerhvervede virksomheder medtages i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder.

Moderselskabets kapitalandele i tilknyttede virksomheder værdiansættes efter dagsværdi.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

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

#### Bruttofortjeneste

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

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter 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.

#### Andre driftsomkostninger

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

#### Personaleomkostninger

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

#### Finansielle indtægter og omkostninger

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

#### Resultat fra tilknyttede virksomheder

Resultater fra tilknyttede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen med det modtagne udbytte fra disse.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### 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.

### 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.

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

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).

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

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

Der indgår forventede brugstider og restværdier som følger:	Brugstid	Restværdi
Patenter og varemærker	20 år	0
Goodwill	7 - 20 år	13.150.000

McDonald's er et etableret brand og der eksisterer en aktiv handel med disse restauranter, hvorfor afskrivningen af patenter og goodwill er sat til 20 år (restløbetid).

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

#### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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 og restværdier som følger:	Brugstid	Restværdi
Indretning af lejede lokaler	3 - 10 år	7.850.000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 10 år	7.720.000

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.

### 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 måles i balance til dagsværdi. Årets modtagne udbytter fra tilknyttede virksomheder indregnes i moderselskabets resultatopgørelse.

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, korrigeret for urealiserede koncerninterne avancer eller tab.

Andre værdipapirer og kapitalandele, som består af unoterede aktier og anparter, måles til dagsværdi på balancedagen.

Deposita måles til kostpris.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor kostprisen er højere end nettorealisationsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

Kostprisen for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og direkte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

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.

### 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

Andre værdipapirer og kapitalandele under omsætningsaktiver måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Ikke-børsnoterede kapitalandele måles til kostpris, eller den lavere værdi, som de har på balancedagen.

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

### Likvide beholdninger

Omfatter likvide beholdninger.

### Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

### Udbytte

Udbytte, ledelsen foreslår udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### Gældsforpligtelser

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.



## Anvendt regnskabspraksis

---

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

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen er opstillet efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra drift, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat reguleret for ikke likviditetsmæssige driftsposter og ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver, samt udbytter.

Pengestrømme fra finansiering omfatter optagelse af og afdrag på langfristet gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer, med fradrag af kortfristet gæld til kreditinstitutter.