

Danske Familierestauranter A/S

Læssøegade 215
5230 Odense M
CVR-nr. 81684316

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 04.06.2018

Dirigent

Navn: Tim Lund Larsen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2017	10
Balance pr. 31.12.2017	11
Egenkapitalopgørelse for 2017	13
Noter	14
Anvendt regnskabspraksis	25

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Danske Familierestauranter A/S
Læssøegade 215
5230 Odense M

CVR-nr.: 81684316

Hjemsted: Odense

Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

Bestyrelse

Torben Frigaard Rasmussen, formand

Tim Lund Larsen

Palle Skov Jensen

Direktion

Dorte Westrup Gleie, adm. direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Tværkajen 5
Postboks 10
5100 Odense C

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for Danske Familierestauranter A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 04.06.2018

Direktion

Dorte Westrup Gleie
adm. direktør

Bestyrelse

Torben Frigaard Rasmussen
formand

Tim Lund Larsen

Palle Skov Jensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Danske Familierestauranter A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Danske Familierestauranter A/S for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 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 selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- 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.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om 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 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Odense, den 04.06.2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556

Lars Knage Nielsen

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne10074

Ledelsesberetning

	2017	2016	2015	2014	2013
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	29.249	124.895	53.770	40.965	53.352
Resultat af ordinær primær drift	6.894	97.823	25.628	9.804	22.865
Driftsresultat	(14.225)	91.851	18.266	6.034	18.009
Resultat af finansielle poster	(66.035)	(33.062)	(17.612)	(18.240)	(6.586)
Årets resultat	(80.032)	38.249	(3.681)	(13.457)	7.695
Samlede aktiver	153.317	200.676	114.741	108.690	131.088
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.749	682	822	1.180	17.456
Egenkapital	8.392	88.021	49.187	51.074	65.976
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	34	44	48	48	47
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	(166,0)	55,8	(7,3)	(23,0)	12,3
Soliditetsgrad (%)	5,5	43,9	42,9	47,0	50,3
Afkastningsgrad	(8,0)	58,2	16,4	5,0	13,8

2013 tal er eksklusiv omarbejdelse vedr. Franck A A/S.

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

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$	Virksomhedens evne til at generere overskud af den investerede kapital

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Danske Familierestauranter A/S's formål er at varetage drift og styring af dattervirksomheder. Derudover ejer selskabet alle rettigheder mv. til konceptet bag Jensen's Bøfhus og de øvrige aktiviteter i Jensens Food Group A/S.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et underskud på 80.032 t.kr., hvilket er 44 mio. kr. dårligere i forhold til 2016 (korrigeret for engangsindtægt ved frasalg af aktiviteter på 74 mio. kr.). Selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på 8.392 t.kr.

Resultatet fra datterselskaber i form af restaurantkæden Jensens Bøfhus er væsentligt påvirket af, at der i 2017 er foretaget koncernintern overdragelse af Jensens Bøfhus A/S fra Jensens Bøfhus Holding A/S til Danske Familierestauranter A/S. Jensens Bøfhus A/S bidrager med et negativt resultat på 46.237 t.kr.

Resultatet i restaurantkæden er især påvirket af lancering af nyt koncept i Danmark før sommeren 2017. Det nye koncept har ikke haft den ønskede økonomiske effekt. Til forskel fra Danmark, blev konceptet i Sverige ikke udskiftet i sommeren 2017, hvilket har haft positiv indflydelse på udviklingen i resultatet i Sverige.

Afledt heraf blev der i andet halvår, i samarbejde med et eksternt konsulenthus, igangsat en restrukturerings- og turn around-proces. Denne proces har indebåret restaurantlukninger, frasalg af aktiver og reduktion i kapacitetsomkostninger og bemanning. Regnskabsåret 2017 er derfor præget af samlede engangsomkostninger på 47,9 mio. kr., primært som følge af afvikling af restauranter samt nedregulering af koncernens aktiver. Der er i året afviklet 7 ikke profitable restauranter. Afviklingen af ikke profitable restauranter vil fortsætte i 2018.

Jensens Bøfhus-kæden består ved udgangen af 2017 af 26 restauranter i Danmark, 11 i Sverige og 2 i Norge. Kundeklubben Club Jensen vokser fortsat og er uændret den største i branchen med aktuelt 255.000 medlemmer i Danmark og 70.000 i Sverige.

Ledelsen vurderer at resultatet for 2017 er utilfredsstillende, særligt resultat af dattervirksomheder, men følger planen for at koncernen kan nå positivt resultat i 2019.

Selskabet Danske Familierestauranter A/S er en del af Jensens Food Group koncernen. Koncernen har i 2017 realiseret et underskud og selskabets egenkapital er tabt. Koncernen har ved frasalg af aktiver, dialog med koncernens bankforbindelse samt lån fra lokale investorer haft tilstrækkelig likviditet til at sikre fortsat drift, mens restruktureringsprocessen pågår.

Ledelsesberetning

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

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

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

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver kræver vurderinger, skøn og fastlæggelse af forudsætninger om fremtidige begivenheder, især vedr. indregning og måling af anlægsaktiver.

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

De foretagne vurderinger, skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, herunder vurderinger fra rådgivere og specialister, som ledelsen vurderer er aktuelle og forsvarlige efter omstændighederne, men forudsætningerne er i sagens natur usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå, hvorfor de faktiske resultater kan afvige fra disse skøn både positivt og negativt.

Ændring i regnskabsmæssige skøn

Der henvises til note 3.

Forventet udvikling

Arbejdet med at højne restaurantoplevelsen samt positionere Jensens Bøfhus, som en elsket klassiker, vil fortsætte i 2018 og er afgørende for at virksomheden kan styrke sin position i markedet og øge indtjeningen. Kendskabet til Jensens Bøfhus er meget højt, men for at kunne tiltrække nye gæster skal Jensens Bøfhus udvikles til et stærkere og mere vitalt brand.

Gæsterne skal i 2018 have en bedre oplevelse når de besøger vores restauranter. I 2018 vil der derfor være fokus på udvikling og træning af kædens ledere, nye signaturretter, nye uniformer og hyggeligere restauranter, ligesom en ny marketingstrategi er ved at blive implementeret.

Med udgangspunkt i de positive tiltag omkring styrkelse af Jensens Bøfhus restauranterne samt fortsat optimering og effektivisering af interne processer, forventer ledelsen en forbedret underliggende driftsindtjening i 2018 (korrigeret for engangsudgifter). Der forventes i 2018 et positivt EBITDA.

Ledelsesberetning

Særlige risici

Driftsmæssige risici

Virksomhedens indtjening er afhængig af udviklingen i omsætningen i Jensens Bøfhus restauranterne.

Renterisici

Selskabet har ikke særlige finansielle risici udover almindelig renterisici på selskabets bankgæld.

Redegørelse for samfundsansvar

Selskabet er omfattet af koncernens politikker for samfundsansvar, herunder miljøpolitik, medarbejderforhold og underrepræsenteret køn, antikorruption samt fødevarerikkerhed mv. For beskrivelse af koncernens politikker henvises til årsrapporten for Jensens Food Group A/S, CVR-nr. 28 70 72 23.

Begivenheder efter balancedagen

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

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

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

Resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>
Bruttofortjeneste		29.249	124.895
Personaleomkostninger	4	(22.355)	(27.072)
Af- og nedskrivninger	5	(13.584)	(5.262)
Andre driftsomkostninger		<u>(7.535)</u>	<u>(710)</u>
Driftsresultat		(14.225)	91.851
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(72.057)	(33.856)
Andre finansielle indtægter		10.468	2.844
Andre finansielle omkostninger	6	<u>(4.446)</u>	<u>(2.050)</u>
Resultat før skat		(80.260)	58.789
Skat af årets resultat	7	<u>228</u>	<u>(20.540)</u>
Årets resultat	8	<u>(80.032)</u>	<u>38.249</u>

Balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Erhvervede lignende rettigheder		508	510
Immaterielle anlægsaktiver	9	<u>508</u>	<u>510</u>
Grunde og bygninger		0	6.815
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		13.091	40.487
Indretning af lejede lokaler		296	366
Materielle anlægsaktiver	10	<u>13.387</u>	<u>47.668</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		2.269	2.820
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		5.181	14.648
Kapitalandele i associerede virksomheder		167	0
Deposita		19	19
Finansielle anlægsaktiver	11	<u>7.636</u>	<u>17.487</u>
Anlægsaktiver		<u>21.531</u>	<u>65.665</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		893	1.634
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		4.987	86.613
Andre tilgodehavender		10	2
Periodeafgrænsningsposter	12	1.543	2.662
Tilgodehavender		<u>7.433</u>	<u>90.911</u>
Likvide beholdninger	13	<u>124.353</u>	<u>44.100</u>
Omsætningsaktiver		<u>131.786</u>	<u>135.011</u>
Aktiver		<u>153.317</u>	<u>200.676</u>

Balance pr. 31.12.2017

	Note	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Virksomhedskapital	14	1.001	1.001
Reserve for opskrivninger		0	2.076
Overført overskud eller underskud		7.391	84.944
Egenkapital		8.392	88.021
Udskudt skat	15	0	4.277
Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder	16	42.538	0
Hensatte forpligtelser		42.538	4.277
Gæld til realkreditinstitutter		0	3.524
Langfristede gældsforpligtelser		0	3.524
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		0	25
Bankgæld		59.903	14.850
Leverandører af varer og tjenesteydelser		4.685	3.400
Gæld til tilknyttede virksomheder		29.342	59.890
Skyldig selskabsskat		3.400	21.187
Anden gæld		5.057	5.502
Kortfristede gældsforpligtelser		102.387	104.854
Gældsforpligtelser		102.387	108.378
Passiver		153.317	200.676
Going concern	1		
Usikkerhed ved indregning og måling	2		
Ændring i regnskabsmæssige skøn	3		
Eventualforpligtelser	17		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	19		
Transaktioner med nærtstående parter	20		
Koncernforhold	21		

Egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for opskriv- ninger t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	1.001	2.076	84.944	88.021
Valutakursreguleringer	0	0	(81)	(81)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	484	484
Overført til reserver	0	(2.076)	2.076	0
Årets resultat	0	0	(80.032)	(80.032)
Egenkapital ultimo	1.001	0	7.391	8.392

Noter

1. Going concern

På baggrund af de etablerede kautionsforpligtelser mv. i Jensens Food Group-koncernen, som er beskrevet i note 13, 17 og 18 er den samlede drift og likviditet i koncernen vigtig for Danske Familierestauranter A/S.

Jensens Food Group-koncernen, som Danske Familierestauranter A/S indgår i, har i 2017 haft et underskud på 156,7 mio.kr. efter markante strukturtilpasninger med engangsomkostninger samt nedskrivninger, og likviditeten har som følge heraf igennem regnskabsåret 2017 været stram. Egenkapitalen er ved udgangen af året negativ med 154,8 mio.kr. Ledelsen har derfor i overvejelserne om væsentlig usikkerhed ved fortsat drift besluttet, og er i gang med, at gennemføre en række tiltag til imødegåelse heraf.

Koncernen forventer for 2018 et positivt EBITDA. Årene herefter forventes at resultere i væsentlig forbedret indtjening i koncernen.

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

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

2. Usikkerhed ved indregning og måling

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver kræver vurderinger, skøn og fastlæggelse af forudsætninger om fremtidige begivenheder, især vedr. indregning og måling af anlægsaktiver.

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

De foretagne vurderinger, skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, herunder vurderinger fra rådgivere og specialister, som ledelsen vurderer er aktuelle og forsvarlige efter omstændighederne, men forudsætningerne er i sagens natur usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå, hvorfor de faktiske resultater kan afvige fra disse skøn både positivt og negativt.

Noter

3. Ændring i regnskabsmæssige skøn

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

Regnskabet er afledt heraf påvirket af nedskrivninger på samlet 29,6 mio. kr. Værdiansættelserne er delvist sket ud fra konkrete aftaler og delvist prisindikationer fra potentielle købere og rådgivere.

De primære aktivgrupper, hvor der er foretaget ændring i værdiansættelsen, er kunst og restauranter/lejemål. De afledte nedskrivninger udgør henholdsvis 17,1 mio. kr. og 12,5 mio. kr.

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

Med ovenstående regulering af de nævnte aktivgrupper vurderes der ikke at være væsentlig usikkerhed om de skøn, der er foretaget ved indregning af aktiverne. Øvrige aktivgrupper udgør en lille del af virksomhedens samlede aktiver og vil, uanset usikkerhed om de vurderinger og skøn der er foretaget ved indregning, ikke påvirke virksomhedens finansielle stilling væsentligt.

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
4. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	21.043	25.651
Pensioner	601	604
Andre omkostninger til social sikring	364	360
Andre personaleomkostninger	347	457
	22.355	27.072
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	34	44

Noter

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

Ledelsesvederlag dækker aflønning for ledelsesopgaver i selskaberne Jensens Food Group A/S, Jensens Bøfhus Holding A/S, Jensens Foods A/S, Bøfhus GmbH, Danske Familierestauranter A/S, Jensens Bøfhus A/S, Jensens Bøfhus AB, Jensens Bøfhus AS og Karl Chr. Skov Jensen A/S.

Der har i 2017 været ansat 2 direktører.

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

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
5. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	77	77
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	757	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.164	1.573
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	11.586	3.593
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	<u>0</u>	<u>19</u>
	<u>13.584</u>	<u>5.262</u>

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
6. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	945	1.348
Renteomkostninger i øvrigt	<u>3.501</u>	<u>702</u>
	<u>4.446</u>	<u>2.050</u>

Noter

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
7. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	3.884	21.522
Ændring af udskudt skat	(4.277)	(982)
Regulering vedrørende tidligere år	165	0
	(228)	20.540
	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
8. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	(80.032)	38.249
	(80.032)	38.249
		Erhvervede lignende rettigheder t.kr.
9. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		4.118
Tilgange		832
Kostpris ultimo		4.950
Af- og nedskrivninger primo		(3.608)
Årets nedskrivninger		(757)
Årets afskrivninger		(77)
Af- og nedskrivninger ultimo		(4.442)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		508

Noter

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	Indretning af lejede lokaler
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
10. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	5.075	52.132	2.086
Overførsler	0	30	(30)
Tilgange	0	1.749	0
Afgange	(5.075)	(17.170)	0
Kostpris ultimo	0	36.741	2.056
Opskrivninger primo	2.707	0	0
Tilbageførsel ved afgang	(2.707)	0	0
Opskrivninger ultimo	0	0	0
Af- og nedskrivninger primo	(967)	(11.645)	(1.720)
Overførsler	0	(12)	12
Årets nedskrivninger	0	(11.586)	0
Årets afskrivninger	(165)	(947)	(52)
Tilbageførsel ved afgang	1.132	540	0
Af- og nedskrivninger ultimo	0	(23.650)	(1.760)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	13.091	296

Noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.	Tilgode- havender hos tilknyttede virk- somheder t.kr.	Kapital- andele i associerede virk- somheder t.kr.	Deposita t.kr.
11. Finansielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	5.704	80.058	0	19
Tilgange	0	15.882	167	0
Kostpris ultimo	5.704	95.940	167	19
Nedskrivninger primo	(2.884)	(65.410)	0	0
Valutakursreguleringer	322	(403)	0	0
Nedskrivninger af goodwill	(24.712)	0	0	0
Andel af årets resultat	(47.345)	0	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	28.647	(24.946)	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtigelser	42.537	0	0	0
Nedskrivninger ultimo	(3.435)	(90.759)	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	2.269	5.181	167	19

Tilgodehavende ved tilknyttede virksomheder består af aktieejertilskud på nom. 121.00 t.SEK ydet til Jensens Bøfhus AB. Jensens Bøfhus AB har en negativ egenkapital og er derfor omfattet af de svenske regler for kapitaltab. Egenkapitalen i Jensens Bøfhus AB er reetableret via aktieejertilskuddet. Tilgodehavende ved tilknyttede virksomheder er nedskrevet med den negative indre værdi i Jensens Bøfhus AB.

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:			
Jensens Bøfhus AB	Malmø	AB	100,0
Jensens Bøfhus AS	Oslo	AS	100,0
Jensens Bøfhus A/S	Odense	A/S	100,0

12. Periodeafgrænsningsposter

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

Noter

13. Likvide beholdninger

Koncernen har indgået finansieringsaftale med koncernens bankforbindelse om finansiering af løbende drift. Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for den samlede bankgæld i koncernen. På baggrund af denne kautionserklæring har koncernen valgt at præsentere de enkelte underliggende bankkonti, som henholdsvis likvider og bankgæld i årsrapporterne. Der henvises endvidere til note 17 for opgørelse af hæftelser og samlet bankgæld i koncernen.

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi t.kr.</u>	<u>Nominel værdi t.kr.</u>
14. Virksomhedskapital			
Ordinære aktier	1.001	1	1.001
	<u>1.001</u>		<u>1.001</u>

	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
15. Udskudt skat		
Immaterielle anlægsaktiver	0	43
Materielle anlægsaktiver	0	4.236
Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle	0	(2)
	<u>0</u>	<u>4.277</u>
Bevægelser i året		
Primo	4.277	
Indregnet i resultatopgørelsen	(4.277)	
Ultimo	<u>0</u>	

Selskabet har i 2017 et ikke aktiveret skatteaktiv på 1.451 t.kr. primært henført til tidsmæssige forskelle på materielle anlægsaktiver.

16. Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder

Hensættelse vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder vedrører virksomheden Jensens Bøfhus A/S. Hensættelsen vedrører negativ indre værdi i den tilknyttede virksomhed.

17. Eventualforpligtelser

Koncernens selskaber har afgivet en selvskyldnerkaution over for sin bankforbindelse Skandinaviska Enskilda Banken AB. Kautionsforpligtelsen omfatter den samlede bankgæld optaget af Jensens Food Group A/S, Jensens Bøfhus Holding A/S, Jensens Bøfhus A/S, Jensens Foods A/S, Danske Familierestauranter A/S, Jensens Bøfhus AB, Jensens Bøfhus AS og Karl Chr. Skov Jensen A/S hos Skandinaviska Enskilda Banken AB. Den samlede bankgæld udgjorde 158.528 t.kr. pr. 31.12.2017.

Noter

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

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

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor et lån optaget af Jensens Food Group A/S på 41.500 t.kr. pr. 31.12.2017. Lånet er efterstillet Jensens Food Group A/S' bankgæld.

Selskabet driver virksomhed fra lejede lokaler, hvorpå der hviler lejeforpligtelser på 640 t.kr. Den samlede restforpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler udgør 1.073 t.kr. pr. 31.12.2017.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Jensens Food Group A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytte for de sambeskattede selskaber.

18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Aktier i datterselskaberne Jensens Bøfhus AB på nominelt 1.100 t. SEK, Jensens Bøfhus AS på nominelt 3.000 t. NOK og Jensens Bøfhus A/S på nominelt 3.000 t.kr. er stillet til sikkerhed for bankgæld.

Selskabet har afgivet virksomhedspant på nom. 45.000 t.kr. med pant i immaterielle rettigheder, driftsinventar og driftsmateriel samt tilgodehavender fra salg med en regnskabsmæssig værdi på 14.788 t.kr.

Selskabet har stillet underskudsgaranti (capital cover guarantee) overfor datterselskabet Jensens Bøfhus AB.

Eventuelle tilgodehavender hos koncernselskaber er stillet til sikkerhed for bankgæld.

19. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Udover selskabets ledelse omfatter nærtstående parter med bestemmende indflydelse det ultimative moderselskab Jensen's Food Group A/S, Odense, og direktør Palle Skov Jensen, Langelinie 197, 5230 Odense M, der er eneaktionær i Jensens Food Group A/S.

20. Transaktioner med nærtstående parter

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

Noter

21. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:
Jensens Food Group A/S, Læssøegade 215, 5230 Odense

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:
Jensens Food Group A/S, Læssøegade 215, 5230 Odense

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Jensens Food Group A/S, Læssøegade 215, 5230 Odense M

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Årsrapporten for 2017 er aflagt i t.kr.

Selskabet har i henhold til årsregnskabsloven §112 undladt at udarbejde koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for året, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, andre driftsindtægter og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle anlægsaktiver.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer samt gæld og transaktioner i fremmed valuta mv.

Andre finansielle omkostninger

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

Anvendt regnskabspraksis

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

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

Balancen

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

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

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

Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

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

For indretning af lejede lokaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til negativ indre værdi i de tilknyttede virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis

Gæld til realkreditinstitutter

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

Andre finansielle forpligtelser

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

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Pengestrømsopgørelsen

Selskabet har ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse i henhold til årsregnskabslovens §86, stk. 4.