

Cheval Blanc Service Restauranter A/S

Tuborg Parkvej 8, 1. sal, 2900 Hellerup

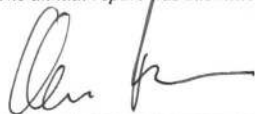
CVR-nr. 26 10 79 11
Company reg. no. 26 10 79 11

Årsrapport *Annual report*

1. januar - 31. december 2018
1 January - 31 December 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 21. marts 2019.

The annual report was submitted and approved by the general meeting on the 21 March 2019.



Claus Tingstrøm
Dirigent
Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse***Contents***

	Side
	<u>Page</u>
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	7
<i>Company data</i>	
Hovedtal og nøgletal	8
<i>Financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	10
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2018	
<i>Annual accounts 1 January - 31 December 2018</i>	
Resultatopgørelse	12
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	13
<i>Balance sheet</i>	
Egenkapitalopgørelse	17
<i>Statement of changes in equity</i>	
Pengestrømsopgørelse	18
<i>Cash flow statement</i>	
Noter	20
<i>Notes</i>	
Anvendt regnskabspraksis	26
<i>Accounting policies used</i>	
Definitioner og begreber	33
<i>Definitions</i>	

Notes to users of the English version of this document:

- This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.
- To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.

Ledelsespåtegning Management's report

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Cheval Blanc Service Restauranter A/S.

The board of directors and the executive board have today presented the annual report of Cheval Blanc Service Restauranter A/S for the financial year 1 January to 31 December 2018.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position at 31 December 2018 and of the company's results of its activities and cash flows in the financial year 1 January to 31 December 2018.

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

We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

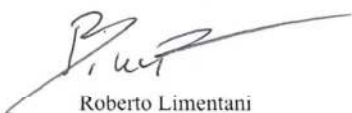
The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Hellerup, den 21. marts 2019

2900 Hellerup, 21 March 2019

Direktion

Executive board



Roberto Limentani



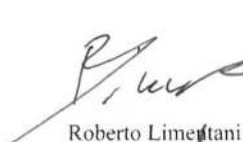
Claus Hartvig Tingstrøm

Bestyrelse

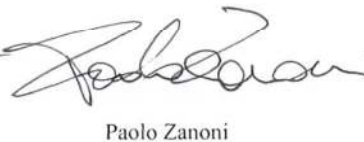
Board of directors



Francesco Malaguti
formand



Roberto Limentani



Paolo Zanoni

Nazario Neil Occhiochiuso



Claus Hartvig Tingstrøm

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Cheval Blanc Service Restauranter A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Cheval Blanc Service Restauranter A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

To the shareholders of Cheval Blanc Service Restauranter A/S

Opinion

We have audited the annual accounts of Cheval Blanc Service Restauranter A/S for the financial year 1 January to 31 December 2018, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2018 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the below section “Auditor’s responsibilities for the audit of the annual accounts”. We are independent of the company in accordance with international ethics standards for accountants (IESBA’s Code of Ethics) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these standards and requirements. We believe that the audit evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

The management's responsibilities for the annual accounts

The management is responsible for the preparation of annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. The management is also responsible for such internal control as the management determines is necessary to enable the preparation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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. Fejlinformationer 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 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:

In preparing the annual accounts, the management is responsible for evaluating the company's ability to continue as a going concern, and, when relevant, disclosing matters related to going concern and using the going concern basis of accounting when preparing the annual accounts, unless the management either intends to liquidate the company or to cease operations, or if it has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts

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

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional evaluations and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- 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.
- Identify and assess the risks of material misstatement in the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response 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 the risk of not detecting a misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of the 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 company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.
- Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the annual accounts being based on the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about 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 annual accounts 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 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.

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 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.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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 the internal control that we identify during our audit.

Statement on the management's review

The management is responsible for the management's review.

Our opinion on the annual accounts does not cover the management's review, and we do not express any kind of assurance opinion on the management's review.

In connection with our audit of the annual accounts, our responsibility is to read the management's review and in that connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the annual accounts or our knowledge obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

Furthermore, it is our responsibility to consider whether the management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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.

Based on the work we have performed, we believe that the management's review is in accordance with the annual accounts and that it has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not find any material misstatement in the management's review.

København, den 21. marts 2019

Copenhagen, 21 March 2019

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
State Authorised Public Accountants
CVR-nr. 34 20 99 36
Company reg. no. 34 20 99 36



Michael Beuchert
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne32794



Martin Bomholtz
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne34117

Selskabsoplysninger

Company data

Selskabet
The company

Cheval Blanc Service Restauranter A/S
Tuborg Parkvej 8, 1. sal
2900 Hellerup

CVR-nr.: 26 10 79 11
Company reg. no.

Stiftet: 28. juni 2001
Established: 28 June 2001

Hjemsted: Hellerup
Domicile: Hellerup

Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of directors

Francesco Malaguti, formand
Roberto Limentani
Paolo Zaroni
Nazario Neil Occhiochiuso
Claus Hartvig Tingstrøm

Direktion
Executive board

Roberto Limentani
Claus Hartvig Tingstrøm

Revision
Auditors

Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Stockholmsgade 45
2100 København Ø

Bankforbindelse
Bankers

Danske Bank, Hovedvejen 107, 2600 Glostrup

Advokatforbindelse
Lawyer

CPH Lex Advokater, Ny Vestergade 17, 1471 København K

Modervirksomhed
Parent company

Camst International S.R.L

Hovedtal og nøgletal

Financial highlights

DKK in thousands.

	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Resultatopgørelse:					
<i>Profit and loss account:</i>					
Nettoomsætning					
<i>Net turnover</i>	187.908	182.324	163.008	0	0
Bruttoresultat					
<i>Gross profit</i>	114.471	109.554	97.246	91.084	88.276
Resultat af ordinær primær drift					
<i>Results from operating activities</i>	5.471	5.177	3.618	2.946	494
Finansielle poster, netto					
<i>Net financials</i>	-131	-100	60	-12	-14
Årets resultat					
<i>Results for the year</i>	4.152	3.941	2.864	2.308	366
Balance:					
<i>Balance sheet:</i>					
Balancesum					
<i>Balance sheet sum</i>	64.597	59.763	50.514	49.591	39.271
Egenkapital					
<i>Equity</i>	14.491	12.574	8.633	7.769	5.461
Pengestrømme:					
<i>Cash flow:</i>					
Driftsaktivitet					
<i>Operating activities</i>	-2.310	9.157	0	0	0
Investeringsaktivitet					
<i>Investment activities</i>	-502	65	0	0	0
Finansieringsaktivitet					
<i>Financing activities</i>	-376	-571	0	0	0
Pengestrømme i alt					
<i>Cash flow in total</i>	-3.188	8.651	0	0	0
Medarbejdere:					
<i>Employees:</i>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere					
<i>Average number of full time employees</i>	223	215	201	194	178
Nøgletal i %:					
<i>Key figures in %:</i>					
Bruttomargin					
<i>Gross margin</i>	60,9	60,1	59,7	-	-

Hovedtal og nøgletal

Financial highlights

DKK in thousands.

	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Overskudsgrad (EBIT-margin)					
<i>Profit margin</i>	2,9	2,8	2,2	-	-
Soliditetsgrad					
<i>Solvency ratio</i>	22,4	21,0	17,1	15,7	13,9
Egenkapitalforrentning					
<i>Return on equity</i>	30,7	37,2	34,9	34,9	13,4

Hoved- og nøgletal for regnskabsåret 2014 er blevet tilpasset ved brug af sammenlægningsmetode, som følge af fusion mellem Cheval Blanc Service Restauranter A/S og Studie 10 A/S.

Key figures for the financial year 2014 have been adjusted using the merging method as a result of a merger between Cheval Blanc Service Restaurants A/S and Studie 10 A/S.

Ledelsesberetning

Management's review

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter består i kantine og restaurationsvirksomhed samt anden servicevirksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets nettoomsætning udgør 187.908 t.kr. mod 182.324 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 4.152 t.kr. mod 3.941 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Der har ikke været usædvanlige forhold.

Der har ikke været usikkerhed ved indregning og måling.

Særlige risici

Selskabets væsentligste driftsrisiko er knyttet til at være stærkt positioneret på markedet, samt sikre en til stadighed konkurrencedygtig pris.

Miljøforhold

Selskabet er miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningerne fra virksomhedens drift.

Videnressourcer

II selskabets forretningsgrundlag indgår som et afledt område af selskabets primære aktivitet med produktion og salg af måltider, samt at sikre problemfri køkkendrift generelt. Denne del stiller store krav til viden ressourcerne vedrørende medarbejdere og forretningsprocesser. Herudover er der også særlige krav til viden ressourcerne i produktudvikling af selskabets hovedprodukter.

For til stadighed at kunne levere disse løsninger er det afgørende, at selskabet kan rekruttere og fastholde medarbejderne, såvel medarbejdere med et fagligt professionelt uddannelsesniveau som medarbejdere med brancherelateret erfaringsgrundlag. Som mål herfor er medarbejdertilfredshed, udvikling og medarbejderomsætning vigtige indikatorer.

The principal activities of the company

The company's most important activities are cafeteria and cateringbusiness and other servicebusiness.

Development in activities and financial matters

The net turnover for the year is DKK 187.908.000 compared to DKK 182.324.000 last year. The results from ordinary activities after tax are DKK 4.152.000 compared to DKK 3.941.000 last year. The management consider the results satisfactory.

There have been no unusual circumstances.

There has been no uncertainty about recognition and measurement.

Special risks

The company's most significant operating risk is linked to being strongly positioned on the market, as well as ensuring a continuously competitive price

Environmental issues

The company is environmentally aware and continuously works to reduce the environmental impact from its operations.

Know how resources

In the company's business base is a derivative of the company's primary activity in the production and sale of meals, ensuring trouble-free cooking. This section places great demands on knowledge resources regarding employees and business processes. In addition, there are also special requirements for knowledge resources in product development of the company's main products.

In order to continuously deliver these solutions, it is crucial that the company can recruit and maintain employees, employees with a professional education level as well as employees with industry-related experience. As a result, employee satisfaction, development and employee turnover are important indicators.

Ledelsesberetning

Management's review

De kritiske forretningsprocesser vedrørende selskabets hovedprodukt er service, kvalitet samt individuelle løsninger. Til sikring af, at kunden får den aftalte ydelse, stilles der krav om, at de enkelte metoder og procedurer dokumenteres. Som mål for, om selskabet lever op til dette, er overholdelse af serviceniveau og kundeklager vigtige indikatorer for, om forretningsprocesserne fungerer. Aftalt serviceniveau er i året overholdt i 95% af aftalerne, og andel af kundeklager i forhold til serviceniveau har udgjort 1%.

I det kommende år vil der fortsat blive lagt vægt på optimering af uddannelsesniveau og certifikatområder.

Den forventede udvikling

Der opleves fortsat en god efterspørgsel efter selskabets ydelser, og der forventes en positiv tilgang af nye kunder i fremtiden. I det kommende år vil der fortsat blive lagt vægt på optimering af uddannelsesniveau og certifikatområder.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke sket væsentlige betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning.

The critical business processes regarding the company's main product are service, quality and individual solutions. To ensure that the customer receives the agreed service, it is required that the individual methods and procedures be documented. As a measure of whether the company lives up to this, compliance with service levels and customer complaints is important indicators of whether business processes work. The agreed service level was complied with in 95% of the agreements during the year, and the proportion of customer complaints in relation to service levels has been 1%.

In the coming year, emphasis will continue to be placed on optimizing the education level and certification areas.

The expected development

There is still a good demand for the company's services, and a positive approach is expected for new customers in the future. In the coming year, emphasis will still be placed on optimizing education and certification.

Events subsequent to the financial year

There have been no significant events after the end of the financial year.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Profit and loss account 1 January - 31 December

Amounts concerning 2018: DKK.

Amounts concerning 2017: DKK in thousands.

<u>Note</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Nettoomsætning <i>Net turnover</i>	187.907.703	182.324
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables used</i>	-57.750.797	-59.540
Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>	-15.685.993	-13.230
Bruttoresultat Gross results	114.470.913	109.554
1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-108.715.988	-104.046
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and writedown relating to tangible fixed assets</i>	-283.951	-331
Driftsresultat Operating profit	5.470.974	5.177
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	4.753	58
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-135.962	-158
Resultat før skat Results before tax	5.339.765	5.077
2 Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	-1.188.133	-1.136
3 Årets resultat Results for the year	4.151.632	3.941

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2018: DKK.

Amounts concerning 2017: DKK in thousands.

Aktiver			
<i>Assets</i>			
<u>Note</u>		<u>2018</u>	<u>2017</u>
	Anlægsaktiver		
	<i>Fixed assets</i>		
4	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
	<i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	897.374	636
	Materielle anlægsaktiver i alt		
	<i>Tangible fixed assets in total</i>	897.374	636
5	Andre tilgodehavender		
	<i>Other debtors</i>	34.566	103
	Finansielle anlægsaktiver i alt		
	<i>Financial fixed assets in total</i>	34.566	103
	Anlægsaktiver i alt		
	<i>Fixed assets in total</i>	931.940	739

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2018: DKK.

Amounts concerning 2017: DKK in thousands.

Aktiver			
<i>Assets</i>			
<u>Note</u>		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Omsætningsaktiver			
<i>Current assets</i>			
Råvarer og hjælpematerialer			
<i>Raw materials and consumables</i>		458.818	485
Varebeholdninger i alt			
<i>Inventories in total</i>		458.818	485
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser			
<i>Trade debtors</i>		34.120.065	26.145
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder			
<i>Amounts owed by group enterprises</i>		0	1.859
Andre tilgodehavender			
<i>Other debtors</i>		7.963.911	6.732
6 Periodeafgrænsningsposter			
<i>Accrued income and deferred expenses</i>		756.381	291
Tilgodehavender i alt			
<i>Debtors in total</i>		42.840.357	35.027
Likvide beholdninger			
<i>Available funds</i>		20.366.255	23.512
Omsætningsaktiver i alt			
<i>Current assets in total</i>		63.665.430	59.024
Aktiver i alt			
<i>Assets in total</i>		64.597.370	59.763

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2018: DKK.

Amounts concerning 2017: DKK in thousands.

Passiver		
<i>Equity and liabilities</i>		
<u>Note</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Gæld til pengeinstitutter		
<i>Bank debts</i>	41.445	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
<i>Trade creditors</i>	21.196.251	20.270
Gæld til tilknyttede virksomheder		
<i>Debt to group enterprises</i>	442.712	0
Selskabsskat		
<i>Corporate tax</i>	911.592	1.000
Anden gæld		
<i>Other debts</i>	18.648.703	17.640
9 Periodeafgrænsningsposter		
<i>Accrued expenses and deferred income</i>	7.112.777	6.803
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		
<i>Short-term liabilities in total</i>	48.353.480	45.713
Gældsforpligtelser i alt		
<i>Liabilities in total</i>	48.353.480	45.713
Passiver i alt		
<i>Equity and liabilities in total</i>	64.597.370	59.763
10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
<i>Mortgage and securities</i>		
11 Eventualposter		
<i>Contingencies</i>		
12 Nærtstående parter		
<i>Related parties</i>		

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

DKK in thousands.

	Virksomhedskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
	<i>Contributed capital</i> t.kr.	<i>Results brought forward</i> t.kr.	<i>Proposed dividend for the financial year</i> t.kr.	<i>In total</i> t.kr.
Egenkapital 1. januar 2017				
<i>Equity 1 January 2017</i>	501	8.132	2.000	10.633
Udloddet udbytte				
<i>Distributed dividend</i>	0	0	-2.000	-2.000
Årets overførte overskud eller underskud				
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	0	1.706	2.235	3.941
Egenkapital 1. januar 2018				
<i>Equity 1 January 2018</i>	501	9.838	2.235	12.574
Udloddet udbytte				
<i>Distributed dividend</i>	0	0	-2.235	-2.235
Årets overførte overskud eller underskud				
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	0	4.152	0	4.152
	501	13.990	0	14.491

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash flow statement 1 January - 31 December

Amounts concerning 2018: DKK.

Amounts concerning 2017: DKK in thousands.

Note	2018	2017
Årets resultat <i>Results for the year</i>	4.151.632	3.941
13 Reguleringer <i>Adjustments</i>	1.560.589	1.383
14 Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	<u>-6.890.122</u>	<u>4.534</u>
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operating activities before net financials</i>	-1.177.901	9.858
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest received and similar amounts</i>	4.752	59
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest paid and similar amounts</i>	<u>-135.962</u>	<u>-158</u>
Pengestrøm fra ordinær drift <i>Cash flow from ordinary activities</i>	-1.309.111	9.759
Betalt selskabsskat <i>Corporate tax paid</i>	<u>-1.000.450</u>	<u>-602</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flow from operating activities</i>	<u>-2.309.561</u>	<u>9.157</u>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-914.583	0
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of tangible fixed assets</i>	<u>412.200</u>	<u>65</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flow from investment activities</i>	<u>-502.383</u>	<u>65</u>
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>	-2.235.000	0
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet <i>Other cash flows from financing activities</i>	<u>1.859.305</u>	<u>-571</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flow from financing activities</i>	<u>-375.695</u>	<u>-571</u>
Ændring i likvider <i>Changes in available funds</i>	-3.187.639	8.651

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash flow statement 1 January - 31 December

Amounts concerning 2018: DKK.

Amounts concerning 2017: DKK in thousands.

<u>Note</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Likvider 1. januar 2018		
<i>Available funds 1 January 2018</i>	23.512.449	14.861
Likvider 31. december 2018		
<i>Available funds 31 December 2018</i>	20.324.810	23.512
Likvider		
<i>Available funds</i>		
Likvide beholdninger		
<i>Available funds</i>	20.366.255	23.512
Kortfristet gæld til pengeinstitutter		
<i>Short-term bank debts</i>	-41.445	0
Likvider 31. december 2018		
<i>Available funds 31 December 2018</i>	20.324.810	23.512

Noter

Notes

Amounts concerning 2018: DKK.

Amounts concerning 2017: DKK in thousands.

	2018	2017
1. Personalemkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	100.161.411	95.555
Pensioner		
<i>Pension costs</i>	6.620.543	6.660
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other costs for social security</i>	506.062	488
Personalemkostninger i øvrigt		
<i>Other staff costs</i>	1.427.972	1.343
	108.715.988	104.046
Direktion og bestyrelse		
<i>Executive board and board of directors</i>	1.250.000	1.550
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	223	215
2. Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>		
Skat af årets resultat		
<i>Tax of the results for the year</i>	911.592	1.000
Årets regulering af udskudt skat		
<i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	276.541	136
	1.188.133	1.136
3. Forslag til resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of the results</i>		
Udbytte for regnskabsåret		
<i>Dividend for the financial year</i>	0	2.235
Overføres til overført resultat		
<i>Allocated to results brought forward</i>	4.151.632	1.706
Disponeret i alt		
<i>Distribution in total</i>	4.151.632	3.941

Noter

Notes

Amounts concerning 2018: DKK.

Amounts concerning 2017: DKK in thousands.

	31/12 2018	31/12 2017
4. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>		
Kostpris 1. januar 2018		
<i>Cost 1 January 2018</i>	1.116.102	1.545
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	914.583	0
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	-790.159	-429
Kostpris 31. december 2018	1.240.526	1.116
<i>Cost 31 December 2018</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018		
<i>Depreciation and writedown 1 January 2018</i>	-479.864	-697
Årets afskrivninger		
<i>Depreciation for the year</i>	-283.951	-212
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver		
<i>Depreciation, amortisation and writedown for the year, assets disposed of</i>	420.663	429
Af- og nedskrivninger 31. december 2018	-343.152	-480
<i>Depreciation and writedown 31 December 2018</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	897.374	636
<i>Book value 31 December 2018</i>		

Noter

Notes

Amounts concerning 2018: DKK.

Amounts concerning 2017: DKK in thousands.

	<u>31/12 2018</u>	<u>31/12 2017</u>
5. Andre tilgodehavender		
<i>Other debtors</i>		
Kostpris 1. januar 2018		
<i>Cost 1 January 2018</i>	103.397	93
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	8.400	18
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	<u>-77.231</u>	<u>-8</u>
Kostpris 31. december 2018		
<i>Cost 31 December 2018</i>	<u>34.566</u>	<u>103</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018		
<i>Book value 31 December 2018</i>	<u>34.566</u>	<u>103</u>
Der specificeres således:		
Deposita		
<i>Deposits</i>	<u>34.566</u>	<u>103</u>
	<u>34.566</u>	<u>103</u>
6. Periodeafgrænsningsposter		
<i>Accrued income and deferred expenses</i>		
Andre periodeafgrænsningsposter		
<i>Other prepaid expenses</i>	<u>756.381</u>	<u>291</u>
	<u>756.381</u>	<u>291</u>

Periodeafgrænsningsposter omfatter primært forudbetalte omkostninger til to af selskabets leverandører.

Accrued income and deferred expenses comprise primarily prepaid expenses for two of the company's suppliers.

Noter

Notes

Amounts concerning 2018: DKK.

Amounts concerning 2017: DKK in thousands.

	31/12 2018	31/12 2017
7. Virksomhedskapital		
<i>Contributed capital</i>		
Virksomhedskapital 1. januar 2018		
<i>Contributed capital 1 January 2018</i>	501.000	501
	501.000	501
<p>Selskabskapital blev i 2014 ændret fra 500.000 til 501.000 kr. Herudover har der ikke været ændringen indenfor de seneste 5 år. Virksomhedskapital er ikke opdelt i klasser.</p> <p><i>In 2014, the company capital changed from DKK 500,000 to DKK 501,000. In addition, there have been no changes within the last 5 years. Company capital is not divided into classes.</i></p>		
8. Hensættelser til udskudt skat		
<i>Provisions for deferred tax</i>		
Hensættelser til udskudt skat 1. januar 2018		
<i>Provisions for deferred tax 1 January 2018</i>	1.476.459	1.340
Udskudt skat af årets resultat		
<i>Deferred tax of the results for the year</i>	276.541	136
	1.753.000	1.476
<p>Udskudt skat påhviler følgende poster:</p> <p><i>The following items are subject to deferred tax:</i></p>		
Materielle anlægsaktiver		
<i>Tangible fixed assets</i>	26.039	22
Omsætningsaktiver		
<i>Current assets</i>	1.726.961	1.454
	1.753.000	1.476
9. Periodeafgrænsningsposter		
<i>Accrued expenses and deferred income</i>		
Forudfaktureret omsætning		
<i>Prepayments/deferred income</i>	7.112.777	6.803
	7.112.777	6.803

Noter

Notes

Amounts concerning 2018: DKK.

Amounts concerning 2017: DKK in thousands.

10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Mortgage and securities

Selskabet har stillet betalingsgaranti for over for kunder med TDKK 750.

The company has provided a payment guarantee for customers with TDKK 750.

11. Eventualposter

Contingencies

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Leasingforpligtelser:

Leasing liabilities

Selskabet har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en samlet fremtidig restleasingydelse på TDKK 1.003.

The company has entered into operating lease agreements with a total future prepayment of TDKK 1.003.

12. Nærtstående parter

Related parties

Transaktioner

Transactions

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL §98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

The Company has not had transactions with related parties that have not been entered on market terms. See ÅRL §98c, subs. 7 is disclosed only on transactions that have not been completed under normal market conditions.

Noter

Notes

Amounts concerning 2018: DKK.

Amounts concerning 2017: DKK in thousands.

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
13. Reguleringer		
<i>Adjustments</i>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation and amortisation</i>	283.951	212
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	-4.753	-58
Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	135.962	158
Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>	911.592	1.000
Udskudt skat		
<i>Deferred tax</i>	276.541	136
Øvrige reguleringer		
<i>Other adjustments</i>	-42.704	-65
	<u>1.560.589</u>	<u>1.383</u>
14. Ændring i driftskapital		
<i>Change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger		
<i>Change in inventories</i>	26.643	-16
Ændring i tilgodehavender		
<i>Change in debtors</i>	-9.602.001	-225
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		
<i>Change in trade creditors and other liabilities</i>	925.836	-1.501
Andre ændringer i driftskapital		
<i>Other changes in working capital</i>	1.759.400	6.276
	<u>-6.890.122</u>	<u>4.534</u>

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Årsrapporten for Cheval Blanc Service Restauranter A/S er af lagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

The annual report for Cheval Blanc Service Restauranter A/S is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class C enterprises (medium sized enterprises).

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.

The calculation of key figures and ratios follow the Danish Association of Finance Analysts' recommendations.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Recognition and measurement in general

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

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

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

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

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

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. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Certain fixed asset investments and liabilities are measured at amortised cost, by which method a fixed, effective interest is recognised during the useful life of the asset or the liability. Amortised cost is recognised as the original cost with deduction of any payments and additions/deductions of the accrued amortisation of the difference between cost and nominal amount. In this way capital losses and capital profits are spread over the useful life.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Translation of foreign currency

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or the recognition in the latest annual accounts of the amount owed or the liability is recognised in the profit and loss account under financial income and expenses.

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

Fixed assets and other non-monetary assets acquired in foreign currency and which are not considered to be investment assets purchased in foreign currencies are measured at the exchange rate on the transaction date.

Resultatopgørelsen

The profit and loss account

Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Net turnover

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

Cost of sales

Costs of sales includes costs for the purchase of raw materials and consumables less discounts and changes in inventories.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger samt fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Renteomkostninger og øvrige omkostninger på lån til finansiering af fremstilling af immaterielle og materielle anlægsaktiver, og som vedrører fremstillingsperioden, indregnes ikke i kostprisen for anlægsaktivet.

Skat af årets resultat

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Other external costs

Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises, loss on debtors, and operational leasing costs.

Staff costs

Staff costs include salaries and wages including holiday allowances, pensions and other costs for social security etc. for staff members. Staff costs are less public reimbursements.

Depreciation, amortisation and writedown

Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation, amortisation and writedown for the year and gains and losses on disposal of intangible and tangible fixed assets.

Net financials

Net financials comprise interest. Financial income and expenses are recognised in the profit and loss account with the amounts that concerns the financial year.

Interest and other costs concerning loans for financing the production of intangible and tangible fixed assets and concerning the production period are not recognised in the cost of the fixed asset.

Tax of the results for the year

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

The balance sheet

Tangible fixed assets

Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revideres årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

The basis of depreciation is cost with deduction of any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the book value, the amortisation discontinues.

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

The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other plants, operating assets, fixtures and furniture

Brugstid

Useful life

3-5 år/years

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.

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 af- og nedskrivninger.

Profit or loss deriving from the sales of tangible fixed assets is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the book value at the time of the sale. Profit or loss is recognised in the profit and loss account under depreciation.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Leasing contracts

At the first recognition in the balance sheet, leasing contracts concerning tangible fixed assets by which the company holds all essential risks and advantages attached to the proprietary right (financial leasing) are measured either at fair value or at the present value of the future leasing services, whichever value is lower. When calculating the present value, the internal interest rate of the leasing contract or alternatively the borrowing rate of the enterprise is used as discount rate. Afterwards, financially leased assets are treated in the same way as other similar tangible assets.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

The capitalised residual leasing liability is recognised in the balance sheet as a liability, and the interest part of the leasing contract is recognised in the profit and loss account over the term of the contract.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

All other leasing contracts are considered operational leasing. Payments in connection with operational leasing and other rental agreements are recognised in the profit and loss account over the term of the contract. The company's total liabilities concerning operational leasing and rental agreements are recognised under contingencies etc.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Inventories

Inventories are measured at cost on basis of measured average prices. In case the net realisable value is lower than the cost, writedown takes place at this lower value.

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

The cost for trade goods, raw materials, and consumables comprises the acquisition cost with the addition of the delivery costs.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Debtors

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Periodeafgrænsningsposter

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

Accrued income and deferred expenses

Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Available funds

Available funds comprise cash at bank and in hand.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

Equity

Dividend

Dividend expected to be distributed for the year is recognised as a separate item under the equity. Proposed dividend is recognised as a liability at the time of approval by the general meeting (the time of declaration).

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

Gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Hoved og nøgletal vedrørende pengestrømme for årene 2016, 2015 og 2014 er ikke udarbejdet fordi de indgår i pengestrømsopgørelse for koncernregnskabet for HAC Holding ApS, CVR nr.: 26 31 08 14.

Corporate tax and deferred tax

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.

Liabilities

Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

Accrued expenses and deferred income

Received payments concerning income during the following years are recognised under accrued expenses and deferred income.

The cash flow statement

The cash flow statement shows the cash flow of the company for the year, divided in cash flows deriving from operating activities, investment activities, and financing activities, respectively, the changes in the liabilities, and the available funds at the beginning and the end of the year respectively.

Financial highlights for cash flows for the years 2016, 2015 and 2014 have not been prepared because they are included in the cash flow statement for the consolidated financial statements of HAC Holding ApS, CVR no. : 26 31 08 14.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed. Herudover omfatter pengestrømme optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

The effect of cash flow deriving from purchase and sale of enterprises appears separately under cash flow from investment activities. In the cash flow statement, cash flow deriving from purchased enterprises is recognised as of the date of acquisition, and cash flow deriving from sold enterprises is recognised until the sales date.

Cash flow from operating activities

Cash flow from operating activities are calculated as the results for the year adjusted for non-cash operating items, the change in the working capital, and corporate tax paid.

Cash flow from investment activities

Cash flow from investment activities comprises payments in connection with the acquisition and sale of enterprises and activities as well as the acquisition and sale of intangible and tangible fixed assets and fixed asset investments respectively.

Cash flow from financing activities

Cash flow from financing activities comprises changes in the size or the composition of the share capital and the costs in this connection. Furthermore, these activities comprise borrowings, instalments on interestbearing debt, and payment of dividend to the shareholders.

Available funds

Available funds comprise cash funds with deduction of short-term bank debt and short-term securities with a term of less than 3 months which can easily be converted into cash funds and on which only an insignificant risk of value changes exists.

Definitioner og begreber

Definitions

Amortiseret kostpris

Amortised cost

Amortiseret kostpris er den værdi, som et finansielt aktiv eller en finansiell forpligtelse blev målt til ved første indregning med

Amortised cost is the value at which fixed asset investments or financial liabilities are measured in connection with the first recognition with

1. fradrag af afdrag,
deduction of instalments,
2. tillæg eller fradrag af den samlede afskrivning på forskellen mellem det oprindeligt indregnede beløb og det beløb, der forfalder ved udløb, og
addition or deduction of the total amortisation of the difference between the originally recognised amount and the amount due on the expiration date, and
3. fradrag af nedskrivninger.
deduction of writedown.

Dagsværdi

Fair value

Dagsværdien er det beløb, hvormed et aktiv kan udveksles, eller hvormed en forpligtelse kan udlignes med ved transaktioner mellem parter, der er uafhængige af hinanden.

The fair value is the amount at which an asset may be traded or a liability may be settled in connection with transactions between unrelated parties.

Genanskaffelsesværdi

Replacement value

Genanskaffelsesværdien af et aktiv er den pris, der skal betales for at erhverve et tilsvarende aktiv på balancedagen.

The replacement value of an asset is the price payable when acquiring a similar asset on the balance sheet date.

Genindvindingsværdi

Recoverable value

Genindvindingsværdien af et aktiv er den højeste værdi af kapitalværdien og salgsværdien, hvor salgsværdien er fratrukket forventede omkostninger ved et salg.

The recoverable value of an asset is either the capital value or the sales value, whichever is the highest, with deduction of the expected selling costs.

Kapitalværdi

Value in use

Kapitalværdien af et aktiv er nutidsværdien af de fremtidige nettoindbetalinger, som aktivet forventes at indbringe ved fortsat benyttelse i den nuværende funktion. Kapitalværdien af en forpligtelse er nutidsværdien af fremtidige nettoudbetalinger, der skal ydes i forpligtelsens levetid.

The value in use of an asset is the present value of the future net payments which the asset is expected to produce by continued use in its present function. The value in use of a liability is the present value of the future net payments to be made during the life of the liability.

Kostpris

Cost

Definitioner og begreber

Definitions

Kostprisen for et aktiv er det beløb, der er ydet som vederlag for aktivet, uanset dette er anskaffet fra en ekstern part eller fremstillet internt. Kostprisen for en forpligtelse er det beløb, der er modtaget som vederlag for forpligtelsen.

The cost of an asset is the amount paid for the asset, irrespective of the asset being acquired from an external party or manufactured internally. The cost of a liability is the amount received as payment for the liability.

Nettorealiseringsværdi

Net realisable value

Nettorealiseringsværdien af et aktiv er summen af de fremtidige nettobetalinge, som aktivet på balancedagen forventes at indbringe som led i normal drift. Nettorealiseringsværdien af en forpligtelse er summen af de fremtidige nettoudbetalinger, der skal ydes i forpligtelsens levetid.

The net realisable value of an asset is the sum of the future net payments which the asset on the balance sheet date is expected to produce as a feature of usual activities. The net realisable value of a liability is the sum of the future net payments to be made during the life of the liability.

Salgsværdi

Market value

Salgsværdien af et aktiv er den pris, aktivet kan sælges til på balancedagen. Salgsværdien af en forpligtelse er den pris, der skal betales for at frigøre sig af forpligtelsen på balancedagen.

The market value of an asset is the price at which the asset may be sold on the balance sheet date. The market value of a liability is the price to be paid in order to settle the liability on the balance sheet date.