

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 2017

1 January - 31 December 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 13. juni 2018.

The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the 13 June 2018.



Claus Tingstrøm

Dirigent

Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse***Contents***

	Side <i>Page</i>
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	9
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2017	
<i>Annual accounts 1 January - 31 December 2017</i>	
Resultatopgørelse	12
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	13
<i>Balance sheet</i>	
Egenkapitalopgørelse	17
<i>Statement of changes in equity</i>	
Noter	18
<i>Notes</i>	
Anvendt regnskabspraksis	24
<i>Accounting policies used</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 2017 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 2017.

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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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 as on 31 December 2017 and of the company's results of its activities in the financial year 1 January to 31 December 2017.

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 13. juni 2018


Hellerup, 13 June 2018

Direktion

Executive board



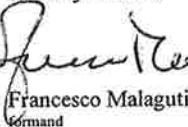
Roberto Limentani



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 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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.

**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 2017, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet, statement of changes in equity 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 2017 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2017 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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.

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.

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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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:

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:

- 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.
- 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- 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.
- 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.
- 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.

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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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.

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.

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 13. juni 2018

Copenhagen, 13 June 2018

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
MNE-nr. 32794



Martin Bomholtz
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. 34117

Selskabsoplysninger

Company data

Selskabet <i>The company</i>	Cheval Blanc Service Restauranter A/S Tuborg Parkvej 8, 1. sal 2900 Hellerup
	CVR-nr.: 26 10 79 11 <i>Company reg. no.</i>
	Stiftet: 28. juni 2001 <i>Established:</i> 28 June 2001
	Hjemsted: Herlev <i>Domicile:</i>
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial year:</i> 1 January - 31 December
Bestyrelse <i>Board of directors</i>	Francesco Malaguti, formand Roberto Limentani Paolo Zanoni Nazario Neil Occhiochiuso Claus Hartvig Tingstrøm
Direktion <i>Executive board</i>	Roberto Limentani Claus Hartvig Tingstrøm
Revision <i>Auditors</i>	Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Stockholmsgade 45 2100 København Ø
Bankforbindelse <i>Bankers</i>	Danske Bank, Hovedvejen 107, 2600 Glostrup
Advokatforbindelse <i>Lawyer</i>	Plesner, Amerika Plads 37, 2100 København Ø
Modervirksomhed <i>Parent company</i>	HAC Holding ApS, Gentofte, CVR-nummer 26310814, indtil (until) 16. januar 2018. Herefter er modervirksomhed (hereafter is the parent company) Camst International S.R.L.

Hovedtal og nøgletal

Financial highlights

<i>DKK in thousands.</i>	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Resultatopgørelse:				
<i>Profit and loss account:</i>				
Bruttofortjeneste				
<i>Gross profit</i>	109.555	97.246	91.084	88.276
Resultat af ordinær primær drift				
<i>Results from operating activities</i>	5.178	3.618	2.946	494
Finansielle poster, netto				
<i>Net financials</i>	-100	60	-12	-14
Årets resultat				
<i>Results for the year</i>	3.941	2.864	2.308	366
Balance:				
<i>Balance sheet:</i>				
Balancesum				
<i>Balance sheet sum</i>	59.766	50.514	49.591	39.271
Egenkapital				
<i>Equity</i>	12.574	8.633	7.769	5.461
Investeret kapital				
<i>Egen engelsk tekst her</i>	0	8.554	6.913	5.316
Medarbejdere:				
<i>Employees:</i>				
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere				
<i>Average number of full time employees</i>	215	201	0	0
Nøgletal i %:				
<i>Key figures in %:</i>				
Soliditetsgrad				
<i>Solvency ratio</i>	21,0	17,1	15,7	13,9
Egenkapitalforrentning				
<i>Return on equity</i>	37,2	34,9	34,9	13,4

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.

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

Hoved- og nøgletal omfatter regnskabsårene 2014 til 2017, som følge af fusion mellem Cheval Blanc Service Restauranter A/S og Studie 10 A/S. Der vil de næstkommende regnskabsår blive tilføjet et år i rækken indtil dette omfatter 5 års regnskabstal. Hoved- og nøgletal for 2014 er blevet tilpasset ved brug af sammenlægningsmetoden.

Key figures include the financial years 2014 to 2017, as a result of a merger between Cheval Blanc Service Restaurants A / S and Studie 10 A / S. The next financial year will be added one year in the row until this includes 5-year accounting figures. Key figures for 2014 have been adjusted using the merging method.

Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabets væsentligste aktiviteter

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

The principal activities of the company

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

Usædvanlige forhold

Der har ikke været usædvanlige forhold.

Unusual matters

There have been no unusual circumstances.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Der har ikke været usikkerhed ved indregning og måling.

Uncertainties as to recognition or measurement

There has been no uncertainty about recognition and measurement.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttofortjeneste udgør 109.555.360 mod 97.245.810 sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 3.941.457 mod 2.864.012 sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende. Udviklingen skal sammenholdes med, at selskabet i årsrapporten 2016 forventede øget kundetilgang og øget indtjening.

Development in activities and financial matters

The gross profit for the year is DKK 109.555.360 against DKK 97.245.810 last year. The results from ordinary activities after tax are DKK 3.941.457 against DKK 2.864.012 last year. The management consider the results satisfactory. The development must be seen in the light of the fact that according to the annual report for 2016 the company expected an increase in new customers and profit.

Særlige risici

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

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

Miljøforhold

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

Environmental issues

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

Ledelsesberetning

Management's review

Videnressourcer

II selskabets forretningsgrundlag indgår som et afledt område til selskabets primære aktivitet med produktion og salg af måltider, at sikre problemfri køkkendrift. 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 medarbejdersammensætning og medarbejderomsætning vigtige indikatorer. Medarbejderandelen med et fagligt uddannelsesniveau udgør 90%. Medarbejderomsætningen, både blandt medarbejdere med faglig uddannelse og medarbejdere med brancheerfaring har i året været 5%, nogenlunde ligeligt fordelt på de omtalte medarbejderkategorier.

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.

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 composition and employee turnover are important indicators. The employee share with a professional education level is 90%. Employee turnover, both among employees with professional education and employees with industry experience, has been 5% in the year, fairly evenly distributed among the employee categories mentioned.

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.

Ledelsesberetning *Management's review*

Forventninger til fremtiden

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.

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.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke sket væsentlige betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning.

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

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Bruttofortjeneste		
<i>Gross profit</i>	109.555.360	97.245.810
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>	-104.045.731	-93.274.788
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation and writedown relating to tangible fixed assets</i>	-331.347	-353.511
Driftsresultat		
<i>Operating profit</i>	5.178.282	3.617.511
Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>	58.033	80.288
Finansielle omkostninger		
<i>Financial costs</i>	-158.044	-20.034
Resultat før skat		
<i>Results before tax</i>	5.078.271	3.677.765
2 Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>	-1.136.814	-813.753
3 Årets resultat		
<i>Results for the year</i>	3.941.457	2.864.012

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver <i>Assets</i>	2017	2016
Note	<u> </u>	<u> </u>
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		
4 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	<u>636.238</u>	<u>848.152</u>
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i>	<u>636.238</u>	<u>848.152</u>
5 Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	<u>103.397</u>	<u>129.647</u>
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial fixed assets in total</i>	<u>103.397</u>	<u>129.647</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets in total</i>	<u>739.635</u>	<u>977.799</u>

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Note	2017	2016
Aktiver		
<i>Assets</i>		
Omsætningsaktiver		
<i>Current assets</i>		
Råvarer og hjælpematerialer		
<i>Raw materials and consumables</i>	485.461	469.264
Varebeholdninger i alt		
<i>Inventories in total</i>	485.461	469.264
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
<i>Trade debtors</i>	26.145.299	25.993.593
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		
<i>Amounts owed by group enterprises</i>	1.859.305	1.288.273
Andre tilgodehavender		
<i>Other debtors</i>	6.733.172	6.473.014
6 Periodeafgrænsningsposter		
<i>Accrued income and deferred expenses</i>	291.054	451.926
Tilgodehavender i alt		
<i>Debtors in total</i>	35.028.830	34.206.806
Likvide beholdninger		
<i>Available funds</i>	23.512.449	14.860.554
Omsætningsaktiver i alt	59.026.740	49.536.624
<i>Current assets in total</i>		
Aktiver i alt	59.766.375	50.514.423
<i>Assets in total</i>		

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Passiver		
<i>Equity and liabilities</i>		
Egenkapital		
<i>Equity</i>		
7 Virksomhedskapital		
<i>Contributed capital</i>	501.000	501.000
8 Overført resultat		
<i>Results brought forward</i>	9.838.258	8.131.801
Foreslået udbytte for regnskabsåret		
<i>Proposed dividend for the financial year</i>	2.235.000	0
Egenkapital i alt	12.574.258	8.632.801
<i>Equity in total</i>		
 Hensatte forpligtelser		
<i>Provisions</i>		
9 Hensættelser til udskudt skat		
<i>Provisions for deferred tax</i>	1.476.459	1.340.095
Hensatte forpligtelser i alt	1.476.459	1.340.095
<i>Provisions in total</i>		
 Gældsforpligtelser		
<i>Liabilities</i>		

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Passiver		
<i>Equity and liabilities</i>		
Note	2017	2016
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
<i>Trade creditors</i>	20.270.415	21.771.224
Gæld til associerede virksomheder		
<i>Debt to associated enterprises</i>	1.000.450	601.590
Anden gæld		
<i>Other debts</i>	17.641.882	14.719.595
10 Periodeafgrænsningsposter		
<i>Accrued expenses and deferred income</i>	6.802.911	3.449.118
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		
<i>Short-term liabilities in total</i>	<u>45.715.658</u>	<u>40.541.527</u>
Gældsforpligtelser i alt		
<i>Liabilities in total</i>	<u>45.715.658</u>	<u>40.541.527</u>
Passiver i alt		
<i>Equity and liabilities in total</i>	<u>59.766.375</u>	<u>50.514.423</u>
11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
<i>Mortgage and securities</i>		
12 Eventualposter		
<i>Contingencies</i>		
13 Nærtstående parter		
<i>Related parties</i>		

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

All amounts in DKK.

	Virksomhedskapi- tal	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Results brought forward</i>	<i>Proposed dividend for the financial year</i>	<i>In total</i>
Egenkapital 1. januar 2016				
<i>Equity 1 January 2016</i>	501.000	5.267.789	0	5.768.789
Årets overførte overskud eller underskud				
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	0	2.864.012	0	2.864.012
Egenkapital 1. januar 2017				
<i>Equity 1 January 2017</i>	501.000	8.131.801	0	8.632.801
Årets overførte overskud eller underskud				
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	0	1.706.457	2.235.000	3.941.457
	501.000	9.838.258	2.235.000	12.574.258

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	2017	2016
1. Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	95.555.289	86.679.906
Pensioner		
<i>Pension costs</i>	6.659.532	5.602.396
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other costs for social security</i>	487.970	471.384
Personaleomkostninger i øvrigt		
<i>Other staff costs</i>	1.342.940	521.102
	104.045.731	93.274.788
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	215	201
<p>Selskabet har valgt ikke at oplyse direktionens gage, jf. årsregnskabslovens §98, stk. 3 pkt.2. <i>The company has chosen not to disclose management loans, cf. section 98 (1) of the Danish Financial Statements Act. 3 pkt.2.</i></p>		
2. Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>		
Skat af årets resultat		
<i>Tax of the results for the year, parent company</i>	1.000.450	601.590
Årets regulering af udskudt skat		
<i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	136.364	212.163
	1.136.814	813.753
3. Forslag til resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of the results</i>		
Udbytte for regnskabsåret		
<i>Dividend for the financial year</i>	2.235.000	0
Overføres til overført resultat		
<i>Allocated to results brought forward</i>	1.706.457	2.864.012
Disponeret i alt		
<i>Distribution in total</i>	3.941.457	2.864.012

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	31/12 2017	31/12 2016
4. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>		
Kostpris 1. januar 2017		
<i>Cost 1 January 2017</i>	1.545.392	1.431.498
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	0	659.479
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	-429.290	-545.585
Kostpris 31. december 2017	1.116.102	1.545.392
<i>Cost 31 December 2017</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017		
<i>Amortisation and writedown 1 January 2017</i>	-697.240	-1.150.242
Årets afskrivninger		
<i>Depreciation for the year</i>	-211.914	-92.583
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver		
<i>Depreciation, amortisation and writedown for the year, assets disposed of</i>	429.290	545.585
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	-479.864	-697.240
<i>Amortisation and writedown 31 December 2017</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	636.238	848.152
<i>Book value 31 December 2017</i>		

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2016</u>
5. Andre tilgodehavender		
<i>Other debtors</i>		
Kostpris 1. januar 2017		
<i>Cost 1 January 2017</i>	92.986	119.236
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	18.333	18.333
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	-7.922	-7.922
Kostpris 31. december 2017	<u>103.397</u>	<u>129.647</u>
<i>Cost 31 December 2017</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	<u>103.397</u>	<u>129.647</u>
<i>Book value 31 December 2017</i>		
Der specificeres således:		
Deposita		
<i>Deposits</i>	<u>103.397</u>	<u>129.647</u>
	<u>103.397</u>	<u>129.647</u>
6. Periodeafgrænsningsposter		
<i>Accrued income and deferred expenses</i>		
Forudbetalt forsikring		
<i>Prepaid insurance</i>	0	139.711
Andre periodeafgrænsningsposter		
<i>Other Prepaid expenses</i>	291.054	312.215
	<u>291.054</u>	<u>451.926</u>
7. Virksomhedskapital		
<i>Contributed capital</i>		
Virksomhedskapital 1. januar 2017		
<i>Contributed capital 1 January 2017</i>	<u>501.000</u>	<u>501.000</u>
	<u>501.000</u>	<u>501.000</u>

Selskabskapitalen blev i 2014 ændret fra kr. 500.000 til kr. 501.000. Herudover har der ikke været ændringer indenfor de seneste 5 år. Virksomhedskapitalen er ikke opdelt i klasser.

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.

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	31/12 2017	31/12 2016
8. Overført resultat		
<i>Results brought forward</i>		
Overført resultat 1. januar 2017		
<i>Results brought forward 1 January 2017</i>	8.131.801	5.267.789
Årets overførte overskud eller underskud		
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	1.706.457	2.864.012
	9.838.258	8.131.801
9. Hensættelser til udskudt skat		
<i>Provisions for deferred tax</i>		
Hensættelser til udskudt skat 1. januar 2017		
<i>Provisions for deferred tax 1 January 2017</i>	1.476.459	1.340.095
	1.476.459	1.340.095
Udskudt skat påhviler følgende poster:		
<i>The following items are subject to deferred tax:</i>		
Materielle anlægsaktiver		
<i>Tangible fixed assets</i>	21.985	14.536
Omsætningsaktiver		
<i>Current assets</i>	1.454.474	1.325.559
	1.476.459	1.340.095
10. Periodeafgrænsningsposter		
<i>Accrued expenses and deferred income</i>		
Forudfaktureret omsætning		
<i>Prepayments/deferred income</i>	6.802.911	3.449.118
	6.802.911	3.449.118
Periodeafgrænsningsposter vedrører forudfaktureret omsætning.		
<i>Prepayments concern pre-invoiced sales.</i>		

Noter Notes

All amounts in DKK.

11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser *Mortgage and securities*

12. Eventualposter *Contingencies*

Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*

Leasingforpligtelser:

Leasing liabilities

Selskabet har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en samlet fremtidig leasingydelse på tkr. 938.

The company has entered into operating lease and lease agreements with a total future lease payment of DKK 938 million.

Selskabet har indgået en lejekontrakt, som har opsigelsesvarsel på 6 måneder med en årlig husleje på tkr. 340 og en samlet forpligtelse på tkr. 170.

Sambeskatning *Joint taxation*

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med HAC Holding ApS, CVR-nr. 26310814 som administrationselskab og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

HAC Holding ApS, company reg. no 26310814 being the administration company, the company is subject to the Danish scheme of joint taxation and unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for the total corporation tax.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

The company is unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for any obligation to withhold tax on interest, royalties and dividends.

De sambeskattede virksomheders samlede, kendte nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af årsregnskabet for administrationselskabet.

The jointly taxed enterprises' total, known net liability to the Danish tax authorities appears from the annual accounts of the administration company.

HAC Holding ApS, Gentofte, CVR-nummer 26310814, er moderselskabe indtil 16. januar 2018. Herefter er modervirksomhed (hereafter is the parent company) Camst International S.R.L.

HAC Holding ApS, Gentofte, CVR-nummer 26310814, is parent company until 16. januar 2018. Hereafter is the parent company Camst International S.R.L.

Noter Notes

All amounts in DKK.

12. Eventualposter (fortsat) *Contingencies (continued)*

13. Nærtstående parter *Related parties*

Bestemmende indflydelse *Controlling interest*

HAC Holding ApS, Gentofte, CVR-nummer 26310814. Hovedaktionær

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.

Koncernregnskab *Consolidated annual accounts*

Selskabet indgår i koncernregnskabet for HAC Holding ApS, Gentofte, CVR-nummer 26310814.

The company is included in the consolidated annual accounts HAC Holding ApS, Gentofte, CVR-nummer 26310814.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Årsrapporten for Cheval Blanc Service Restauranter A/S er aflagt 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).

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 gældsforpligtelses 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

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Gross profit

The gross profit comprises the net turnover, changes in inventories of finished goods and work in progress, work performed for own purposes and capitalised, other operating income, and external costs.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

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

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

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

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.

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.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Depreciation, amortisation and writedown

Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation on, amortisation of and writedown relating to intangible and tangible fixed assets respectively.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Net financials

Net financials comprise interest, realised and unrealised capital gains and losses concerning financial assets and liabilities, amortisation of financial assets and liabilities, additions and reimbursements under the Danish tax prepayment scheme, etc. Financial income and expenses are recognised in the profit and loss account with the amounts that concerns the financial year.

Udbytte fra kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Dividend from equity investments is recognised in the financial year where the dividend is declared.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

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 poster direkte i egenkapitalen.

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen samskatning af koncernens danske virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af samskatningsbidrag mellem de samskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud samskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

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

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

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

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 company is subject to the Danish legislation concerning compulsory joint taxation with the Danish group enterprises.

The current Danish corporate tax is allocated among the jointly taxed companies in proportion to their respective taxable income (full allocation with reimbursement of tax losses).

The balance sheet

Tangible fixed assets

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

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.

If the amortisation period or the residual value is changed, the effect on amortisation will in the future be recognised as a change in the accounting estimates.

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

The cost of a total asset is divided into separate components. These components are depreciated separately, the useful lives of each individual components differing.

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:

	Brugstid <i>Useful life</i>
Bygninger <i>Buildings</i>	30 år/years
Produktionsanlæg og maskiner <i>Technical plants and machinery</i>	5-10 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 andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

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 losses are recognised in the profit and loss account as other operating income or other operating expenses.

Leasingkontrakter

Leasing contracts

Leasingkontrakter der betragtes som operationel leasing, vil leasingydelser 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

Inventories

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.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå for ventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

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).

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomstreguleret 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.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Cheval Blanc Service Restauranter A/S solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kilde skatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

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.

Accrued income and deferred expenses

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

Available funds

Available funds comprise cash at bank and in hand.

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).

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.

According to the rules of joint taxation, Cheval Blanc Service Restauranter A/S is unlimited, jointly and severally liable towards the Danish tax authorities for the total corporation tax, including withholding tax on interest, royalties and dividends, arising within the jointly taxed group of companies.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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.

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte netto skatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

Deferred tax assets, including the tax value of tax losses eligible for carry-over, are recognised at the value at which they are expected to be realisable, either by settlement against tax of future earnings or by set-off in deferred tax liabilities within the same legal tax unit.

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.

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.

Gældsforpligtelser

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

Liabilities

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

Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes indtægter, der vedrører det efterfølgende år.

Accrued expenses and deferred income

Under accrued expenses and deferred income, are income recognised, that relates to the following year.

Pengestrømsopgørelse

Under henvisning til årsregnskabslovens §86 er udarbejdelse af pengestrømsopgørelse udeladt.

Cash-flow-statement

With reference to section 86 of the Danish Financial Statements Act, the preparation of cash flow statement is omitted.