

# Cheval Blanc Kantiner 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 2019**  
*1 January - 31 December 2019*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 17. marts 2020.

*The annual report was submitted and approved by the general meeting on the 17 March 2020.*



Claus Tingstrøm  
Dirigent  
*Chairman of the meeting*

**Indholdsfortegnelse*****Contents***

---

	<b>Side</b>
	<b><u>Page</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
<b><i>Reports</i></b>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	
<b>Ledelsesberetning</b>	
<b><i>Management's review</i></b>	
Selskabsoplysninger	8
<i>Company data</i>	
Hovedtal og nøgletal	9
<i>Financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	11
<i>Management's review</i>	
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2019</b>	
<b><i>Annual accounts 1 January - 31 December 2019</i></b>	
Resultatopgørelse	13
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	14
<i>Balance sheet</i>	
Egenkapitalopgørelse	18
<i>Statement of changes in equity</i>	
Pengestrømsopgørelse	19
<i>Cash flow statement</i>	
Noter	21
<i>Notes</i>	
Anvendt regnskabspraksis	28
<i>Accounting policies used</i>	
Definitioner og begreber	36
<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 2019 for Cheval Blanc Kantiner A/S.

The board of directors and the executive board have today presented the annual report of Cheval Blanc Kantiner A/S for the financial year 1 January to 31 December 2019.

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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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 2019 and of the company's results of its activities and cash flows in the financial year 1 January to 31 December 2019.

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 12. marts 2020  
2900 Hellerup 12 March 2020

**Direktion**  
*Executive board*



Roberto Limentani



Claus Hartvig Tingstrøm

**Bestyrelse**  
*Board of directors*



Francesco Malaguti  
formand



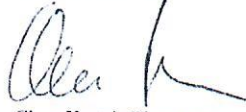
Roberto Limentani



Paolo Zanoni



Nazario Neil Occhiochitusa



Claus Hartvig Tingstrøm

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

---

### Revisors udtalelse til regnskabsudkast

*Auditor's comments on the draft annual report*

#### Til kapitalejerne i Cheval Blanc Kantiner A/S

Vi har revideret udkast til årsregnskab for Cheval Blanc Kantiner A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019. Såfremt årsrapporten i den foreliggende form godkendes af ledelsen, vil vi forsyne årsrapporten med følgende revisionspåtegning:

#### **"Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Cheval Blanc Kantiner A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 Kantiner A/S

We have audited the draft annual accounts of Cheval Blanc Kantiner A/S for the financial year 1 January to 31 December 2019. If the annual report is approved by the management in its present form, we will issue the following auditor's report:

#### **Opinion**

We have audited the annual accounts of Cheval Blanc Kantiner A/S for the financial year 1 January to 31 December 2019, 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 2019 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2019 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*

---

#### Revisors udtalelse til regnskabsudkast

##### *Auditor's comments on the draft annual 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*

---

#### Revisors udtalelse til regnskabsudkast

##### *Auditor's comments on the draft annual 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:

- 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.

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:

- 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*

---

#### Revisors udtalelse til regnskabsudkast

##### *Auditor's comments on the draft annual 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*

---

### **Revisors udtalelse til regnskabsudkast**

#### *Auditor's comments on the draft annual 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.

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*

---

### Revisors udtalelse til regnskabsudkast

#### *Auditor's comments on the draft annual 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."

Nærværende udtalelse er alene udarbejdet til internt brug for selskabets kapitalejere.

København, den 12. marts 2020

*Copenhagen, 12 March 2020*

### **Grant Thornton**

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

Martin Bomholtz  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne34117

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.

The present statement was prepared for internal use by the shareholders of the company only.

## Selskabsoplysninger

### *Company data*

---

**Selskabet**  
*The company*

Cheval Blanc Kantiner 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.

	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
<i>Profit and loss account:</i>					
Nettoomsætning					
<i>Net turnover</i>	292.862	187.908	182.324	163.008	0
Bruttoresultat					
<i>Gross profit</i>	172.811	114.471	109.554	97.246	91.084
Resultat af ordinær primær drift					
<i>Results from operating activities</i>	11.065	5.471	5.177	3.618	2.946
Finansielle poster, netto					
<i>Net financials</i>	-195	-131	-100	60	-12
Årets resultat					
<i>Results for the year</i>	8.452	4.152	3.941	2.864	2.308
<b>Balance:</b>					
<i>Balance sheet:</i>					
Balancesum					
<i>Balance sheet sum</i>	66.455	64.597	59.763	50.514	49.591
Investeringer i materielle anlægsaktiver					
<i>Investments in tangible fixed assets represent</i>	1.230	915	0	659	0
Egenkapital					
<i>Equity</i>	24.065	14.491	12.574	8.633	7.769
<b>Pengestrømme:</b>					
<i>Cash flow:</i>					
Driftsaktivitet					
<i>Operating activities</i>	-5.947	-2.310	9.157	0	0
Investeringsaktivitet					
<i>Investment activities</i>	-1.041	-502	65	0	0
Finansieringsaktivitet					
<i>Financing activities</i>	-2.900	-376	-571	0	0
Pengestrømme i alt					
<i>Cash flow in total</i>	-9.887	-3.188	8.651	0	0
<b>Medarbejdere:</b>					
<i>Employees:</i>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere					
<i>Average number of full time employees</i>	346	223	215	201	194

## Hovedtal og nøgletal

### *Financial highlights*

---

*DKK in thousands.*

	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
<b>Nøgletal i %:</b>					
<i>Key figures in %:</i>					
Bruttomargin					
<i>Gross margin</i>	59,0	60,9	60,1	59,7	-
Overskudsgrad (EBIT-margin)					
<i>Profit margin</i>	3,8	2,9	2,8	2,2	-
Soliditetsgrad					
<i>Solvency ratio</i>	36,2	22,4	21,0	17,1	15,7
Egenkapitalforrentning					
<i>Return on equity</i>	43,8	30,7	37,2	34,9	34,9

Cheval Blanc Kantiner A/S har fusioneret med selskabet Claus Tingstrøm A/S pr. 1. januar 2019 ved anvendelse af bogført værdi metoden, hvorfor sammenligningstal og nøgletal ikke er sammenlignelige.

*Cheval Blanc Kantiner A/S has merged with Claus Tingstrøm A/S as of 1st of January 2019 using book-value method why comparative figures and financial highlights are not comparable.*

## Ledelsesberetning

### Management's review

---

#### Selskabets væsentligste aktiviteter

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

#### Fusion

Ledelsen har i regnskabsåret 2019 fusioneret Claus Tingstrøm A/S og Cheval Blanc Kantiner A/S med sidstenævnte som den fortsættende virksomhed.

Fusionen er gennemført som en skattefri fusion med virkning fra 1. januar 2019.

Fusionen er gennemført ved anvendelse af "book-value"-metoden på tidspunktet, hvor Cheval Blanc Kantiner A/S har opnået kontrol. Værdien af de indskudte nettoaktiviteter på overdragelsestidspunktet, kr. 4.021.747, er bogført direkte på egenkapitalen.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets nettoomsætning udgør 292.862 t.kr. mod 187.908 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 8.452 t.kr. mod 4.152 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

##### Miljøforhold

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

##### Videnressourcer

I 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 videns-ressourcerne vedrørende medarbejdere og forretningsprocesser. Herudover er der også særlige krav til videns-ressourcerne i produktudvikling af selskabets hovedprodukter.

#### The principal activities of the company

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

#### Merger

The management have in the financial year 2019 merged Claus Tingstrøm A/S and Cheval Blanc Kantiner A/S, with last mentioned, as the continuing company.

The merger is completed as a tax-free merger effected the 1th of January 2019.

The merger is completed using book-value method at the time Cheval Blanc Kantiner A/S has gained control. The value of deposited net assets on the date of acquisition, DKK 4.021.474, are booked directly to the equity.

#### Development in activities and financial matters

The net turnover for the year is TDKK 292.862 against TDKK 187.908 last year. The results from ordinary activities after tax are TDKK 8.452 against TDKK 4.152 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

##### 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.

## Ledelsesberetning

### *Management's review*

---

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.

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%.

#### **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 blive lagt øget vægt på optimering af uddannelsesniveau og certifikatområder.

#### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Der er ikke sket væsentlige betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning.

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.

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%.

#### **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, increased emphasis will 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

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Nettoomsætning <i>Net turnover</i>	292.862.225	187.907.703
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables used</i>	-90.914.121	-57.750.797
Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>	-29.137.429	-15.685.993
<b>Bruttoresultat</b> <b>Gross results</b>	<b>172.810.675</b>	<b>114.470.913</b>
1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-161.164.868	-108.715.988
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and writedown relating to tangible fixed assets</i>	-580.929	-283.951
<b>Driftsresultat</b> <b>Operating profit</b>	<b>11.064.878</b>	<b>5.470.974</b>
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	4.725	4.753
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-199.749	-135.962
<b>Resultat før skat</b> <b>Results before tax</b>	<b>10.869.854</b>	<b>5.339.765</b>
2 Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	-2.417.914	-1.188.133
<b>3 Årets resultat</b> <b>Results for the year</b>	<b>8.451.940</b>	<b>4.151.632</b>

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

---

All amounts in DKK.

<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>	2019	2018
Note	<u>                    </u>	<u>                    </u>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		
4 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	<u>2.343.188</u>	<u>897.374</u>
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i>	<u>2.343.188</u>	<u>897.374</u>
5 Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	<u>212.486</u>	<u>34.566</u>
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial fixed assets in total</i>	<u>212.486</u>	<u>34.566</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Fixed assets in total</i>	<u><b>2.555.674</b></u>	<u><b>931.940</b></u>



## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Note	2019	2018
<b>Aktiver</b>		
<i>Assets</i>		
<b>Omsætningsaktiver</b>		
<i>Current assets</i>		
Råvarer og hjælpematerialer		
<i>Raw materials and consumables</i>	1.129.811	458.818
Varebeholdninger i alt		
<i>Inventories in total</i>	1.129.811	458.818
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
<i>Trade debtors</i>	42.215.991	34.120.065
Tilgodehavende selskabsskat		
<i>Receivable corporate tax</i>	1.129.522	0
Andre tilgodehavender		
<i>Other debtors</i>	8.193.963	7.963.911
6 Periodeafgrænsningsposter		
<i>Accrued income and deferred expenses</i>	0	756.381
Tilgodehavender i alt		
<i>Debtors in total</i>	51.539.476	42.840.357
Likvide beholdninger		
<i>Available funds</i>	11.229.873	20.366.255
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>63.899.160</b>	<b>63.665.430</b>
<i>Current assets in total</i>		
<b>Aktiver i alt</b>		
<i>Assets in total</i>	<b>66.454.834</b>	<b>64.597.370</b>

## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Note	2019	2018
<b>Passiver</b>		
<i>Equity and liabilities</i>		
<b>Egenkapital</b>		
<i>Equity</i>		
7 Virksomhedskapital		
<i>Contributed capital</i>	502.000	501.000
Overført resultat		
<i>Results brought forward</i>	23.562.577	13.989.890
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>24.064.577</b>	<b>14.490.890</b>
<i>Equity in total</i>		
 <b>Hensatte forpligtelser</b>		
<i>Provisions</i>		
8 Hensættelser til udskudt skat		
<i>Provisions for deferred tax</i>	1.810.878	1.753.000
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>1.810.878</b>	<b>1.753.000</b>
<i>Provisions in total</i>		
 <b>Gældsforpligtelser</b>		
<i>Liabilities</i>		
Anden gæld		
<i>Other debts</i>	3.822.550	0
Langfristede gældsforpligtelser i alt		
<i>Long-term liabilities in total</i>	3.822.550	0

## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Note	2019	2018
<b>Passiver</b>		
<i>Equity and liabilities</i>		
Gæld til pengeinstitutter		
<i>Bank debts</i>	0	41.445
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
<i>Trade creditors</i>	11.391.590	21.196.251
Gæld til tilknyttede virksomheder		
<i>Debt to group enterprises</i>	0	442.712
Selskabsskat		
<i>Corporate tax</i>	0	911.592
Anden gæld		
<i>Other debts</i>	18.954.061	18.648.703
9 Periodeafgrænsningsposter		
<i>Accrued expenses and deferred income</i>	6.411.178	7.112.777
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		
<i>Short-term liabilities in total</i>	36.756.829	48.353.480
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		
<i>Liabilities in total</i>	<b>40.579.379</b>	<b>48.353.480</b>
<b>Passiver i alt</b>		
<i>Equity and liabilities in total</i>	<b>66.454.834</b>	<b>64.597.370</b>
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

All amounts in DKK.

	Virksomhedskapital	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 2018				
<i>Equity 1 January 2018</i>	501.000	9.838.258	2.235.000	12.574.258
Udloddet udbytte				
<i>Distributed dividend</i>	0	0	-2.235.000	-2.235.000
Årets overførte overskud eller underskud				
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	0	4.151.632	0	4.151.632
Egenkapital 1. januar 2019				
<i>Equity 1 January 2019</i>	501.000	13.989.890	0	14.490.890
Kapitaludvidelse				
<i>Capital increase</i>	1.000	4.020.747	0	4.021.747
Årets overførte overskud eller underskud				
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	0	5.551.940	0	5.551.940
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret				
<i>Extraordinary dividend adopted during the financial year</i>	0	2.900.000	0	2.900.000
Udloddet ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret				
<i>Distributed extraordinary dividend adopted during the financial year.</i>	0	-2.900.000	0	-2.900.000
	<b>502.000</b>	<b>23.562.577</b>	<b>0</b>	<b>24.064.577</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash flow statement 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Årets resultat <i>Results for the year</i>	8.451.940	4.151.632
13 Reguleringer <i>Adjustments</i>	3.101.999	1.560.589
14 Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	<u>-12.608.700</u>	<u>-6.890.122</u>
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operating activities before net financials</i>	-1.054.761	-1.177.901
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest received and similar amounts</i>	4.725	4.752
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest paid and similar amounts</i>	<u>-199.749</u>	<u>-135.962</u>
Pengestrøm fra ordinær drift <i>Cash flow from ordinary activities</i>	-1.249.785	-1.309.111
Betalt selskabsskat <i>Corporate tax paid</i>	<u>-4.696.778</u>	<u>-1.000.450</u>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flow from operating activities</i></b>	<b><u>-5.946.563</u></b>	<b><u>-2.309.561</u></b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-1.230.176	-914.583
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of tangible fixed assets</i>	184.793	412.200
Salg af finansielle anlægsaktiver <i>Sale of financial fixed assets</i>	<u>4.747</u>	<u>0</u>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flow from investment activities</i></b>	<b><u>-1.040.636</u></b>	<b><u>-502.383</u></b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash flow statement 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Betalt udbytte		
<i>Dividend paid</i>	-2.900.000	-2.235.000
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet		
<i>Other cash flows from financing activities</i>	<u>0</u>	<u>1.859.305</u>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
<b><i>Cash flow from financing activities</i></b>	<b><u>-2.900.000</u></b>	<b><u>-375.695</u></b>
<b>Ændring i likvider</b>		
<b><i>Changes in available funds</i></b>	<b>-9.887.199</b>	<b>-3.187.639</b>
Likvider 1. januar 2019		
<i>Available funds 1 January 2019</i>	20.324.810	23.512.449
Likvider 1. januar 2019, fusion		
<i>Cash 1 January 2019, merger</i>	<u>792.262</u>	<u>0</u>
<b>Likvider 31. december 2019</b>		
<b><i>Available funds 31 December 2019</i></b>	<b><u>11.229.873</u></b>	<b><u>20.324.810</u></b>
<b>Likvider</b>		
<b><i>Available funds</i></b>		
Likvide beholdninger		
<i>Available funds</i>	11.229.873	20.366.255
Kortfristet gæld til pengeinstitutter		
<i>Short-term bank debts</i>	<u>0</u>	<u>-41.445</u>
<b>Likvider 31. december 2019</b>		
<b><i>Available funds 31 December 2019</i></b>	<b><u>11.229.873</u></b>	<b><u>20.324.810</u></b>

## Noter

### Notes

All amounts in DKK.

	2019	2018
<b>1. Personalemkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	146.345.200	100.161.411
Pensioner		
<i>Pension costs</i>	10.582.288	6.620.543
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other costs for social security</i>	786.542	506.062
Personalemkostninger i øvrigt		
<i>Other staff costs</i>	3.450.838	1.427.972
	<b>161.164.868</b>	<b>108.715.988</b>
Direktion og bestyrelse		
<i>Executive board and board of directors</i>	900.000	1.250.000
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	346	223
<b>2. Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on ordinary results</i>		
Skat af årets resultat		
<i>Tax of the results for the year</i>	2.370.478	911.592
Årets regulering af udskudt skat		
<i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	55.994	276.541
Andre reguleringer		
<i>Other adjustments</i>	-8.558	0
	<b>2.417.914</b>	<b>1.188.133</b>

## Noter

### Notes

---

All amounts in DKK.

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>3. Forslag til resultatdisponering</b>		
<i>Proposed distribution of the results</i>		
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret		
<i>Extraordinary dividend adopted during the financial year</i>	2.900.000	0
Overføres til overført resultat		
<i>Allocated to results brought forward</i>	<u>5.551.940</u>	<u>4.151.632</u>
<b>Disponeret i alt</b>		
<i>Distribution in total</i>	<u><b>8.451.940</b></u>	<u><b>4.151.632</b></u>



## Noter

### Notes

All amounts in DKK.

	31/12 2019	31/12 2018
<b>4. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
<i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>		
Kostpris 1. januar 2019		
<i>Cost 1 January 2019</i>	1.240.526	1.116.102
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse		
<i>Additions concerning company transfer</i>	1.426.438	0
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	1.230.176	914.583
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	-603.183	-790.159
<b>Kostpris 31. december 2019</b>	<b>3.293.957</b>	<b>1.240.526</b>
<i>Cost 31 December 2019</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019		
<i>Depreciation and writedown 1 January 2019</i>	-343.152	-479.864
Af- og nedskrivning af tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse		
<i>Depreciation on and writedown of additions concerning company transfer</i>	-545.504	0
Årets afskrivninger		
<i>Depreciation for the year</i>	-580.929	-283.951
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver		
<i>Depreciation, amortisation and writedown for the year, assets disposed of</i>	0	-337
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver		
<i>Reversal of depreciation, amortisation and writedown, assets disposed of</i>	518.816	421.000
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2019</b>	<b>-950.769</b>	<b>-343.152</b>
<i>Depreciation and writedown 31 December 2019</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>2.343.188</b>	<b>897.374</b>
<i>Book value 31 December 2019</i>		

## Noter

### Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2019</u>	<u>31/12 2018</u>
<b>5. Andre tilgodehavender</b>		
<i>Other debtors</i>		
Kostpris 1. januar 2019		
<i>Cost 1 January 2019</i>	34.566	103.397
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	177.920	8.400
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	<u>0</u>	<u>-77.231</u>
<b>Kostpris 31. december 2019</b>		
<i>Cost 31 December 2019</i>	<u><b>212.486</b></u>	<u><b>34.566</b></u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>		
<i>Book value 31 December 2019</i>	<u><b>212.486</b></u>	<u><b>34.566</b></u>
Andre tilgodehavender		
<i>Other debtors</i>	0	499
Deposita		
<i>Deposits</i>	<u>212.486</u>	<u>34.067</u>
	<u><b>212.486</b></u>	<u><b>34.566</b></u>
<b>6. Periodeafgrænsningsposter</b>		
<i>Accrued income and deferred expenses</i>		
Forudbetalte omkostninger		
<i>Other prepaid expenses</i>	<u>0</u>	<u>756.381</u>
	<u><b>0</b></u>	<u><b>756.381</b></u>

Periodeafgrænsningsposter omfatter primært forudbetalte omkostninger til af selskabets leverandører.  
*Accrued income and deferred expenses comprise primarily prepaid expenses for two of the company's suppliers.*

## Noter

### Notes

All amounts in DKK.

	31/12 2019	31/12 2018
<b>7. Virksomhedskapital</b>		
<i>Contributed capital</i>		
Virksomhedskapital 1. januar 2019		
<i>Contributed capital 1 January 2019</i>	501.000	501.000
Kapitaludvidelse		
<i>Capital increase</i>	1.000	0
	<b>502.000</b>	<b>501.000</b>

Selskabskapital blev i 2014 ændret fra 500.000 til 501.000 kr. og i 2019 fra 501.000 til 502.000 kr. Herudover har der ikke været ændringen indenfor de seneste 5 år. Virksomhedskapital er ikke opdelt i klasser.

*In 2014, the company capital changed from DKK 500,000 to DKK 501,000 and in 2019 from from 501,000 to 502,000 DKK. In addition, there have been no changes within the last 5 years. Company capital is not divided into classes.*

## 8. Hensættelser til udskudt skat

### *Provisions for deferred tax*

Hensættelser til udskudt skat 1. januar 2019		
<i>Provisions for deferred tax 1 January 2019</i>	1.753.000	1.476.459
Udskudt skat, fusion		
<i>Deferred tax, merger</i>	1.884	0
Udskudt skat af årets resultat		
<i>Deferred tax of the results for the year</i>	55.994	276.541
	<b>1.810.878</b>	<b>1.753.000</b>

## 9. Periodeafgrænsningsposter

### *Accrued expenses and deferred income*

Forudfaktureret omsætning		
<i>Prepayments/deferred income</i>	6.411.178	7.112.777
	<b>6.411.178</b>	<b>7.112.777</b>

## 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.*

## **Noter**

### **Notes**

---

*All amounts in DKK.*

#### **11. Eventualposter**

*Contingencies*

##### **Eventualforpligtelser**

*Contingent liabilities*

Leasingforpligtelser:

*Leasing liabilities*

Selskabet har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en samlet fremtidig restleasingydelse på TDKK 548.

*The company has entered into operating lease agreements with a total future prepayment of TDKK 548.*

#### **12. Nærtstående parter**

*Related parties*

##### **Bestemmende indflydelse**

*Controlling interest*

Camst International S.R.L, Via Tosarelli 318, 40055 Villanova di Castenaso, BO, Italy

Hovedaktionær

*Majority shareholder*

##### **Transaktioner**

*Transactions*

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL §98 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

All amounts in DKK.

	2019	2018
<b>13. Reguleringer</b>		
<i>Adjustments</i>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation and amortisation</i>	580.929	283.951
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver		
<i>Profit from sale of fixed assets</i>	-100.426	0
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	-4.725	-4.753
Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	199.749	135.962
Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>	2.370.478	911.592
Udskudt skat		
<i>Deferred tax</i>	47.436	276.541
Øvrige reguleringer		
<i>Other adjustments</i>	8.558	-42.704
	<b>3.101.999</b>	<b>1.560.589</b>
<b>14. Ændring i driftskapital</b>		
<i>Change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger		
<i>Change in inventories</i>	-411.758	26.643
Ændring i tilgodehavender		
<i>Change in debtors</i>	-9.622	-9.602.001
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		
<i>Change in trade creditors and other liabilities</i>	-12.187.320	925.836
Andre ændringer i driftskapital		
<i>Other changes in working capital</i>	0	1.759.400
	<b>-12.608.700</b>	<b>-6.890.122</b>

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Årsrapporten for Cheval Blanc Kantiner A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

The annual report for Cheval Blanc Kantiner 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).

#### **Virksomhedssammenslutning**

Selskabet er fusioneret med selskabet Claus Tingstrøm A/S med virkning fra 1. januar 2019. Sammenlægningen er gennemført ved anvendelse af "book-value"-metoden.

#### **Merger**

The company has merged with the company Claus Tingstrøm A/S with effect 1st of January 2019. The merger is completed using book-value method.

Denne metode kræver ikke tilpasning af sammenligningstal for tidligere regnskabsår. Selskabet har indregnet de overtagne nettoaktiver i Claus Tingstrøm A/S til de regnskabsmæssige værdier. Værdien af de indskudte nettoaktiver på overdragelsestidspunktet, kr. 4.021.747, er bogført direkte på egenkapitalen.

The book-value method does not require adjusting of previous accounting figures. The company has incorporated the gained net assets in Claus Tingstrøm A/S to book value. The value of deposited net assets on the date of acquisition, DKK 4.021.747, are booked directly to the equity.

#### **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 kost pris. 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.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

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.

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 finansiell 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

#### Resultatopgørelsen

##### **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 eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

##### **Vareforbrug**

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

##### **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.

#### The profit and loss account

##### **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.

##### **Cost of sales**

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

##### **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.



## 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 posteringer direkte i egenkapitalen.

#### 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.

#### Balancen

##### Materielle anlægsaktiver

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 revideres årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

*Other plants, operating assets, fixtures and furniture*

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

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.

#### The balance sheet

##### Tangible fixed assets

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.

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

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

Brugstid  
*Useful life*

3-5 år/years

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.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

#### 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 leaseede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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

Leasingkontrakter behandles 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.

#### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

#### Leases

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

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

Leases are regarded as operating leases. Payments in connection with operating leases and other rental agreements are recognised in the profit and loss account over the term of the contract. The company's total liabilities concerning operating leases and rental agreements are recognised under contingencies etc.

#### Writedown of fixed assets

The book values of both intangible and tangible fixed assets as well as equity investments in subsidiaries and associated enterprises are subject to annual impairment tests in order to disclose any indications of impairment beyond those expressed by amortisation and depreciation respectively.

If indications of impairment are disclosed, impairment tests are carried out for each individual asset or group of assets respectively. Writedown takes place to the recoverable amount, if this value is lower than the book value.

The recoverable value is equal to the value of the net selling price or the value in use, whichever is higher. The value in use is determined as the present value of the expected net cash flow deriving from the use of the asset or the group of assets.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Previously recognised writedown is reversed when the condition for the writedown no longer exist. Writedown relating to goodwill is not reversed.

#### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealisationsevnen 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 nettorealisationsevnen 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.

#### **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 tidlige 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.

#### **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.

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.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

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 modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### **Accrued expenses and deferred income**

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

## **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.

## **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.

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

Financial highlights for cash flows for the years 2016 and 2015 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.

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.

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.

### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

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

### **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.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

### **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.

### **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.*

## Definitioner og begreber

### *Definitions*

---

#### **Kostpris**

##### *Cost*

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.*