



Tlf: 39 15 52 00  
koebenhavn@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
DK-1561 København V  
CVR-nr. 20 22 26 70

**HAC HOLDING APS**  
**SKOVNANKEVEJ 4 A, 2820 GENTOFTE**  
**ÅRSRAPPORT**  
**2015**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 24. juni 2016

---

Carl Tore Jan Martens

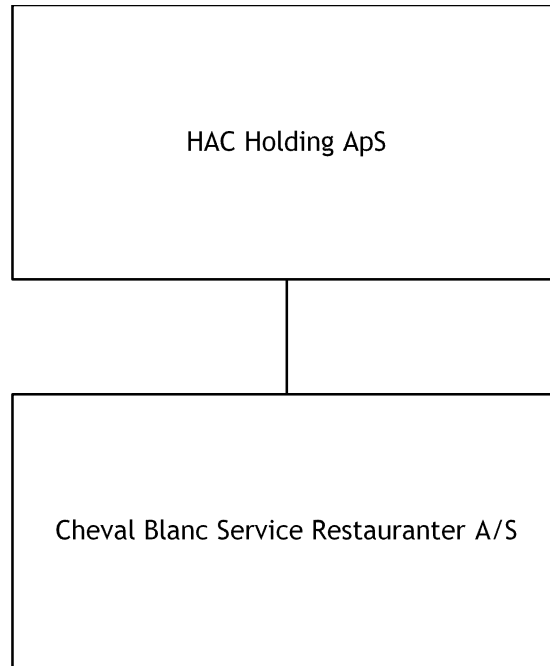
**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	2
Koncernoversigt.....	3
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors erklæringer.....	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	7
Ledelsesberetning.....	8
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Anvendt regnskabspraksis.....	9-14
Resultatopgørelse.....	15
Balance.....	16-17
Pengestrømsopgørelse.....	18
Noter.....	19-22

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	HAC Holding ApS Skovrankevej 4 A 2820 Gentofte
	CVR-nr.: 26 31 08 14
	Stiftet: 1. november 2001
	Hjemsted: Gentofte
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Henrik A. Christensen
<b>Revisor</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Havneholmen 29 1561 København V

KONCERNOVERSIGT



## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for HAC Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 24. juni 2016

Direktion

---

Henrik A. Christensen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

*Til kapitalejeren i HAC Holding ApS*

### PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for HAC Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

#### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

### ERKLÆRINGER I HENHOLD TIL ANDEN LOVGIVNING OG ØVRIG REGULERING

#### **Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold**

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi gøre opmærksom på, at selskabets ledelse ikke har overholdt Årsregnskabslovens krav om, frist for indsendelse af årsrapporten. Selskabets ledelse kan ifalde ansvar for overtrædelsen af Årsregnskabsloven.

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 24. juni 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Brian Olsen Halling  
Statsautoriseret revisor

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2015 tkr.	2014 tkr.	2013 tkr.	2012 tkr.	2011 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttoresultat.....	91.022	88.215	87.148	66.264	6.766
Driftsresultat.....	2.884	433	3.017	937	436
Årets resultat før skat.....	4.306	1.311	3.621	2.298	17
Årets resultat (efter minoritetsinteresser).....	3.353	993	2.778	1.703	7
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	62.776	52.181	46.778	34.790	37.168
Egenkapital.....	20.931	17.878	17.186	14.505	12.901
Gennemsnitligt antal medarbejdere.....	194	178	186	146	148
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad.....	7,5	2,6	8,9	6,4	0,0
Soliditetsgrad.....	33,3	34,3	36,7	41,7	34,7
Egenkapitalforrentning.....	17,3	5,7	0,0	0,0	0,0

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.



## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Koncernens aktivitet har i lighed med tidligere år bestået i kantine og restaurationsvirksomhed samt anden servicevirksomhed. Moderselskabet er primært et holdingselskab.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultat og økonomiske udvikling har i året været tilfredsstillende.

I indeværende regnskabsår, er selskabets to konsoliderede datterselskaber Cheval Blanc Service Restauranter A/S og Studie 10 A/S fusioneret efter sammenlægningsmetoden.

### Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

### Særlige risici

Koncernens væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor produkterne sælges, samt at sikre en til stadighed konkurrencedygtig produktionspris.

### Videnressourcer

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

For til stadighed at kunne levere disse løsninger er det afgørende, at selskabet kan rekruttere og fastholde medarbejdere, 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 mindre end 5%, nogenlunde ligeligt fordelt på de omtalte medarbejderkategorier.

De kritiske forretningsprocesser vedrørende koncernens hovedprodukter 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 alle tilfælde af aftalerne og andel af kundeklager i forhold til serviceniveau har udgjort 0%.

### Forventninger til fremtiden

Koncernen oplever en positiv udvikling i forhold til tilgang af nye aftaler. Der forventes en fremgang i koncernens aktivitet.

Koncernen forventer fortsat at have positiv likviditet i 2016.

Investeringsniveauet forventes at følge den positive salgsfremgang, og der påregnes investeringer på niveau med 2015.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for HAC Holding ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### 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 og nedskrivninger.

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

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

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

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

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

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden HAC Holding ApS samt dattervirksomheder, hvori HAC Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og dattervirksomhedernes årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som negativ goodwill under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omsætningen er sammendraget med omkostninger i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 32.

### Andre eksterne omkostninger

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

### Personaleomkostninger

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

Selskabet har valgt ikke at oplyse direktionsgage, jf. års regnskabs lovens § 98, stk. 3 pkt. 2.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS****RESULTATOPGØRELSEN****Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder**

I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

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

**Skat**

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

**BALANCEN****Immaterielle anlægsaktiver**

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

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

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-8 år	0-30 %

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

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien. Udbytte fra dattervirksomheden, der forventes vedtaget inden godkendelsen af moderselskabets årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedernes underbalance.

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden børsnoterede aktier, der ikke forventes afhændet. Disse aktier måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og direkte produktionsomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

Gæld i øvrigt måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

### 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.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS****PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med 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 samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

**NØGLETAL**

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$$

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015 kr.	2014 kr.	2015 kr.	2014 kr.
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		<b>91.021.773</b>	<b>88.214.881</b>	<b>-62.002</b>	<b>-60.836</b>
Personaleomkostninger.....	1	-87.620.086	-87.385.931	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-517.873	-395.503	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>2.883.814</b>	<b>433.447</b>	<b>-62.002</b>	<b>-60.836</b>
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		0	0	2.307.748	366.016
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer.....		1.127.259	551.071	1.127.259	551.071
Andre finansielle indtægter.....		334.695	341.697	327.091	341.697
Andre finansielle omkostninger.....		-40.026	-15.159	-20.211	-1.302
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>4.305.742</b>	<b>1.311.056</b>	<b>3.679.885</b>	<b>1.196.646</b>
Skat af årets resultat.....	2	-953.059	-318.425	-327.202	-204.015
<b>ORDINÆRT RESULTAT EFTER SKAT</b> ...		<b>3.352.683</b>	<b>992.631</b>	<b>3.352.683</b>	<b>992.631</b>
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>3.352.683</b>	<b>992.631</b>	<b>3.352.683</b>	<b>992.631</b>
<b>KONCERNENS ANDEL AF ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>3.352.683</b>	<b>992.631</b>		
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>					
Foreslået udbytte for regnskabsåret...				300.000	300.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdi metode.....				2.307.748	366.016
Overført resultat.....				744.935	326.615
<b>I ALT</b> .....				<b>3.352.683</b>	<b>992.631</b>



## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015 kr.	2014 kr.	2015 kr.	2014 kr.
Goodwill.....		0	21.467	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>21.467</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kunst.....		882.958	882.958	882.958	882.958
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		280.986	276.486	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>4</b>	<b>1.163.944</b>	<b>1.159.444</b>	<b>882.958</b>	<b>882.958</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder...		0	0	7.768.789	5.461.041
Andre værdipapirer.....		12.826.916	11.809.843	12.826.916	11.809.844
Lejededpositum og andre tilgodehavender.....		326.277	368.419	171.535	234.952
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>13.153.193</b>	<b>12.178.262</b>	<b>20.767.240</b>	<b>17.505.837</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>14.317.137</b>	<b>13.359.173</b>	<b>21.650.198</b>	<b>18.388.795</b>
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		617.403	553.379	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>617.403</b>	<b>553.379</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		27.281.468	22.157.864	0	0
Andre tilgodehavender.....		7.476.485	5.487.921	89.724	36.080
Tilgodehavende selskabsskat.....		580.888	0	378.798	0
Periodeafgrænsningsposter.....		52.722	22.500	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>35.391.563</b>	<b>27.668.285</b>	<b>468.522</b>	<b>36.080</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>12.449.940</b>	<b>10.600.063</b>	<b>691.129</b>	<b>235.897</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>48.458.906</b>	<b>38.821.727</b>	<b>1.159.651</b>	<b>271.977</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>62.776.043</b>	<b>52.180.900</b>	<b>22.809.849</b>	<b>18.660.772</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015 kr.	2014 kr.	2015 kr.	2014 kr.
Selskabskapital.....		125.000	125.000	125.000	125.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdi metode.....		0	0	6.134.533	3.826.785
Overført overskud.....		20.506.055	17.453.373	14.371.522	13.626.586
Forslag til udbytte.....		300.000	300.000	300.000	300.000
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>6</b>	<b>20.931.055</b>	<b>17.878.373</b>	<b>20.931.055</b>	<b>17.878.371</b>
Hensættelse til udskudt skat.....		1.127.932	299.985	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>1.127.932</b>	<b>299.985</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		19.041.113	15.267.220	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		0	0	1.828.794	289.557
Selskabsskat.....		0	441.857	0	441.857
Anden gæld.....		16.378.280	14.077.932	50.000	50.987
Periodeafgrænsningsposter.....		5.297.663	4.215.533	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>40.717.056</b>	<b>34.002.542</b>	<b>1.878.794</b>	<b>782.401</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>40.717.056</b>	<b>34.002.542</b>	<b>1.878.794</b>	<b>782.401</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>62.776.043</b>	<b>52.180.900</b>	<b>22.809.849</b>	<b>18.660.772</b>
 Eventualposter mv.	7				
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8				
 Ejerforhold	9				

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderselskabet</b>	
	<b>2015</b> kr.	<b>2014</b> kr.	<b>2015</b> kr.	<b>2014</b> kr.
Årets resultat.....	3.352.683	992.631	3.352.683	992.631
Årets afskrivninger tilbageført.....	154.631	221.310	0	0
Resultat af tilknyttede selskaber.....	0	0	-2.307.748	-366.016
Skat af årets resultat tilbageført.....	953.059	318.426	327.202	204.015
Betalt selskabsskat.....	-706.000	-523.283	-706.000	-157.058
Ændring i varebeholdninger.....	-64.024	267.699	0	0
Ændring i tilgodehavender.....	-7.142.390	4.864.704	9.773	1.386.600
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte).....	6.714.512	4.962.474	1.096.393	746.412
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER.....</b>	<b>3.262.471</b>	<b>11.103.961</b>	<b>1.772.303</b>	<b>2.806.584</b>
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-137.663	0	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-974.931	-3.095.977	-1.017.072	-2.859.048
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-1.112.594</b>	<b>-3.095.977</b>	<b>-1.017.072</b>	<b>-2.859.048</b>
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-300.000	-300.000	-300.000	-300.000
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-300.000</b>	<b>-300.000</b>	<b>-300.000</b>	<b>-300.000</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>1.849.877</b>	<b>7.707.984</b>	<b>455.231</b>	<b>-352.464</b>
Likvider 1. januar.....	10.600.063	2.892.079	235.898	588.361
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>12.449.940</b>	<b>10.600.063</b>	<b>691.129</b>	<b>235.897</b>
Likvider 31. december specificeres således:				
Likvider.....	12.449.940	10.600.063	691.129	235.897
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b>	<b>12.449.940</b>	<b>10.600.063</b>	<b>691.129</b>	<b>235.897</b>

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2015 kr.	2014 kr.	2015 kr.	2014 kr.	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>1</b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere...	194	178	0	0	
Løn og gager.....	80.088.437	79.809.425	0	0	
Pensioner.....	5.677.814	5.413.695	0	0	
Omkostninger til social sikring.....	750.614	750.063	0	0	
Andre personaleomkostninger.....	1.103.221	1.412.745	0	0	
	<b>87.620.086</b>	<b>87.385.928</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>2</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	125.112	570.241	327.202	204.015	
Regulering af udskudt skat.....	827.947	-251.926	0	0	
Reg. af udsk. skat som følge af ændret skattesats.....	0	111	0	0	
	<b>953.059</b>	<b>318.426</b>	<b>327.202</b>	<b>204.015</b>	
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>					<b>3</b>
			<b>Koncernen</b>		
			Goodwill		
Kostpris 1. januar 2015.....			92.000		
Kostpris 31. december 2015.....			<b>92.000</b>		
Afskrivninger 1. januar 2015.....			70.533		
Årets afskrivninger .....			21.467		
Afskrivninger 31. december 2015.....			<b>92.000</b>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....			<b>0</b>		
<b>Materielle anlægsaktiver</b>					<b>4</b>
			<b>Koncernen</b>		
			Kunst	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	
Kostpris 1. januar 2015.....			882.958	1.293.835	
Tilgang.....			0	137.663	
Kostpris 31. december 2015.....			<b>882.958</b>	<b>1.431.498</b>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....			0	1.017.348	
Årets afskrivninger .....			0	133.164	
Af- og nedskrivninger 31. december 2015.....			<b>0</b>	<b>1.150.512</b>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....			<b>882.958</b>	<b>280.986</b>	

## NOTER

		Note
<b>Materielle anlægsaktiver (fortsat)</b>		<b>4</b>
	<u><b>Moderselskabet</b></u>	
	Kunst	
Kostpris 1. januar 2015.....	882.958	
Kostpris 31. december 2015.....	<b>882.958</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>	<b>882.958</b>	
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>5</b>
	<u><b>Koncernen</b></u>	
	Andre værdipapirer	Lejededpositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2015.....	9.967.868	368.418
Tilgang.....	2.859.048	21.276
Afgang.....	0	-63.417
Kostpris 31. december 2015.....	<b>12.826.916</b>	<b>326.277</b>
<b>Saldo 31. december 2015.....</b>	<b>12.826.916</b>	<b>326.277</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>	<b>12.826.916</b>	<b>326.277</b>
	<u><b>Moderselskabet</b></u>	
	Kapitalandele i datter- virksomheder	Andre værdipapirer
		Lejededpositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2015.....	1.634.256	9.967.868
Tilgang.....	0	2.859.048
Afgang.....	0	0
Kostpris 31. december 2015.....	<b>1.634.256</b>	<b>12.826.916</b>
Opskrivninger 1. januar 2015.....	3.826.785	0
Årets opskrivninger .....	2.307.748	0
Opskrivninger 31. december 2015.....	<b>6.134.533</b>	<b>0</b>
<b>Saldo 31. december 2015.....</b>	<b>7.768.789</b>	<b>12.826.916</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>	<b>7.768.789</b>	<b>171.535</b>
<b>Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)</b>		
Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat
		Stemme og ejerandel %
Cheval Blanc Service Restauranter A/S.....	7.768.789	2.307.748
		100 %

## NOTER

Note

## Egenkapital

6

	Koncernen				
	Selskabs- kapitalværdi	Reserve for nettoopsk. efter indre metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2015.....	125.000	0	17.453.372	300.000	17.878.372
Betalt udbytte.....	0	0	0	-300.000	-300.000
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	0	3.052.683	300.000	3.352.683
<b>Egenkapital 31. december 2015.....</b>	<b>125.000</b>	<b>0</b>	<b>20.506.055</b>	<b>300.000</b>	<b>20.931.055</b>

	Moderselskabet				
	Selskabs- kapitalværdi	Reserve for nettoopsk. efter indre metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2015.....	125.000	3.826.785	13.626.587	300.000	17.878.372
Betalt udbytte.....	0	0	0	-300.000	-300.000
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	2.307.748	744.935	300.000	3.352.683
<b>Egenkapital 31. december 2015.....</b>	<b>125.000</b>	<b>6.134.533</b>	<b>14.371.522</b>	<b>300.000</b>	<b>20.931.055</b>

Selskabskapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.

**Eventualposter mv.**

7

Selskabet har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på tkr. 360 og en samlet leasingydelse på tkr. 590.

Selskabet har indgået en lejekontrakt som har en opsigelsesvarsel på 6 måneder med en årlig husleje på tkr. 363 og en samlet forpligtelse på tkr. 182.

*Hæftelse i sambeskatningen*

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 532 tkr. pr. balancedagen.

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

8

Der er ingen pantsætninger eller sikkerhedsstillelser.

## NOTER

### Ejerforhold

9

Følgende anpartshaver er noteret i selskabets særlige anpartshaverfortegnelse over betydelige kapitalposter som ejende minimum 5% af stemmerne eller selskabskapitalen:

Henrik A. Christensen

Skovrankevej 4 A

Gentofte