

# Claus Tingstrøm A/S

Tuborg Parkvej 8, 1., 2900 Hellerup

CVR-nr. 30 81 06 78

*Company reg. no. 30 81 06 78*

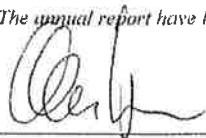
## Årsrapport *Annual report*

**1. januar - 31. december 2017**

***1 January - 31 December 2017***

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 29. juni 2018.

*The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the 29 June 2018.*



Claus Tingstrøm

Dirigent

*Chairman of the meeting*

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

---

	<b>Side</b> <b><i>Page</i></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	7
<i>Company data</i>	
Hovedtal og nøgletal	8
<i>Financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	10
<i>Management's review</i>	
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2017</b>	
<b><i>Annual accounts 1 January - 31 December 2017</i></b>	
Anvendt regnskabspraksis	30
<i>Accounting policies used</i>	
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>	
Definitioner og begreber	28
<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 2017 for Claus Tingstrøm A/S.

The board of directors and the executive board have today presented the annual report of Claus Tingstrøm A/S for the financial year 1 January to 31 December 2017.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2017 and of the company's results of its activities and cash flows in the financial year 1 January to 31 December 2017.

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

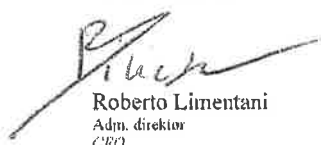
We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Hellerup, den 29. juni 2018  
Hellerup, 29 June 2018

### Direktion Executive board

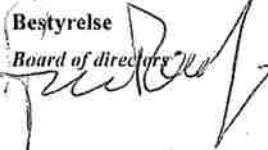


Roberto Limentani  
Adm. direktør  
CEO




Claus Hartvig Tingstrøm  
Direktør  
Director

### Bestyrelse Board of directors



Francesco Malaguti  
Formand  
Chairman



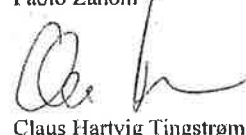
Paolo Zanoni



Nazario Neil Occhiochiuso



Roberto Limentani



Claus Hartvig Tingstrøm

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

---

### **Til kapitalejerne i Claus Tingstrøm A/S**

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Claus Tingstrøm A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

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

### **To the shareholders of Claus Tingstrøm A/S**

#### **Opinion**

We have audited the annual accounts of Claus Tingstrøm A/S for the financial year 1 January to 31 December 2017, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet, statement of changes in equity, 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 2017 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### **Basis for opinion**

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

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

---

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

### **The management's responsibilities for the annual accounts**

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

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

### **Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts**

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- 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*

---

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the annual accounts being based on the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the annual accounts or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in the internal control that we identify during our audit.

#### Statement on the management's review

The management is responsible for the management's review.

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

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

---

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 29. juni 2018  
*Copenhagen, 29 June 2018*

### **Grant Thornton**

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



**Michael Beuchert**  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. 32794



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

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

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

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



## Selskabsoplysninger

### Company data

---

**Selskabet**  
*The company*

Claus Tingstrøm A/S  
Tuborg Parkvej 8, 1.  
2900 Hellerup

Telefon: 72170109  
*Phone*

CVR-nr.: 30 81 06 78  
*Company reg. no.*

Stiftet: 22. august 2007  
*Established: 22 August 2007*

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

**Bestyrelse**  
*Board of directors*

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

**Direktion**  
*Executive board*

Roberto Limentani, Adm. direktør  
Claus Hartvig Tingstrøm, Direktør

**Revision**  
*Auditors*

Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Stockholmsgade 45  
2100 København Ø

**Bankforbindelser**  
*Bankers*

Jyske Bank  
Danske Bank

**Modervirksomhed**  
*Parent company*

Camst International S.R.L.

## Hovedtal og nøgletal

### Financial highlights

<i>DKK in thousands.</i>	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
<i>Profit and loss account:</i>					
Nettoomsætning					
<i>Net turnover</i>	89.674	90.339	108.700	112.949	86.580
Bruttoresultat					
<i>Gross profit</i>	47.201	50.378	62.102	65.094	49.522
Resultat af ordinær primær drift					
<i>Results from operating activities</i>	769	3.496	6.439	5.541	3.342
Finansielle poster, netto					
<i>Net financials</i>	-31	-23	2	-7	2
Årets resultat					
<i>Results for the year</i>	550	2.700	4.923	4.172	2.531
<b>Balance:</b>					
<i>Balance sheet:</i>					
Balancesum					
<i>Balance sheet sum</i>	14.819	21.618	19.781	19.270	14.568
Investeringer i materielle anlægsaktiver					
<i>Investments in tangible fixed assets represent</i>	265	237	456	250	48
Egenkapital					
<i>Equity</i>	2.979	2.429	8.709	7.786	5.615
<b>Medarbejdere:</b>					
<i>Employees:</i>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere					
<i>Average number of full time employees</i>	101	107	127	129	111
<b>Nøgletal i %:</b>					
<i>Key figures in %:</i>					
Bruttomargin					
<i>Gross margin</i>	52,6	55,8	57,1	57,6	57,2
Overskudsgrad (EBIT-margin)					
<i>Profit margin</i>	0,9	3,9	5,9	4,9	3,9
Likviditetsgrad					
<i>Acid test ratio</i>	118,5	108,6	171,4	164,2	157,8
Soliditetsgrad					
<i>Solvency ratio</i>	20,1	11,2	44,0	40,4	38,5
Egenkapitalforrentning					
<i>Return on equity</i>	20,3	48,5	59,7	62,3	53,0

## Hovedtal og nøgletal

### *Financial highlights*

---

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

*The calculation of key figures and ratios does in all material respects follow the Danish Association of Finance Analysts' recommendations and does only in a few respects deviate from the recommendations.*

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

*The key figures appearing from the survey have been calculated as follows:*

<b>Bruttomargin</b>	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>Gross margin</i>	$\frac{\text{Gross results} \times 100}{\text{Net turnover}}$
<b>Overskudsgrad (EBIT-margin)</b>	$\frac{\text{Resultat af primær drift (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>Profit margin (EBIT margin)</i>	$\frac{\text{Results from primary activities (EBIT)} \times 100}{\text{Net turnover}}$
<b>Likviditetsgrad</b>	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$
<i>Acid test ratio</i>	$\frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Short-term liabilities}}$
<b>Soliditetsgrad</b>	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
<i>Equity share</i>	$\frac{\text{Equity, closing balance} \times 100}{\text{Assets in total, closing balance}}$
<b>Egenkapitalforrentning</b>	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Results for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$

## **Ledelsesberetning** *Management's review*

---

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabet driver virksomhed indenfor handel og industri samt kantinedrift og anden efter bestyrelsens skøn beslægtet virksomhed

### **The principal activities of the company**

Like previous years, the principal activities are trade and industry as well as canteen business and other, in accordance with the Board of Directors, related business.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets nettoomsætning udgør 89.674 t.kr. mod 90.339 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 550 t.kr. mod 2.700 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for utilfredsstillende.

### **Development in activities and financial matters**

The net turnover for the year is 89.673 T.DKK against 90.339 T.DKK last year. The results from ordinary activities after tax are T.DKK 550 compared to T.DKK 2.700 last year. The management consider the results not satisfactory.

Der har ikke været usædvanlige forhold.

There have been no unusual circumstances.

Der har ikke været usikkerhed ved indregning og måling.

There has been no uncertainty about recognition and measurement.

### **Særlige risici**

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

### **Special risks**

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

### **Miljøforhold**

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

### **Environmental issues**

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

## Ledelsesberetning

### *Management's review*

---

#### **Vidensressourcer**

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

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

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 tilfredshedsmålinger, overholdelse af serviceniveau og kundeklager vigtige indikatorer for, om forretningsprocesserne fungerer.

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

#### **Den forventede udvikling**

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

#### **Know how resources**

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

In order to continuously deliver these solutions, it is crucial that the company can recruit and maintain employees, employees with a professional education level as well as employees with industry-related experience. As a result, employee composition, satisfaction and 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, satisfaction surveys, compliance with service levels and customer complaints are important indicators of whether business processes work.

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

#### **The expected development**

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

## **Ledelsesberetning** *Management's review*

---

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

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

### **Events subsequent to the financial year**

There have been no events after the financial year that could significantly affect the company's financial position.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Profit and loss account 1 January - 31 December

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Nettoomsætning <i>Net turnover</i>	89.673.841	90.339
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables used</i>	-38.595.978	-35.876
Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>	-3.876.559	-4.085
<b>Bruttoresultat</b> <b>Gross results</b>	<b>47.201.304</b>	<b>50.378</b>
1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-46.211.691	-46.702
2 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and writedown relating to tangible fixed assets</i>	-220.232	-180
<b>Driftsresultat</b> <b>Operating profit</b>	<b>769.381</b>	<b>3.496</b>
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-31.400	-23
<b>Resultat før skat</b> <b>Results before tax</b>	<b>737.981</b>	<b>3.473</b>
3 Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	-187.718	-773
<b>4 Årets resultat</b> <b>Results for the year</b>	<b>550.263</b>	<b>2.700</b>

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

---

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

<b>Aktiver</b>		
<i>Assets</i>		
<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		
<b><i>Fixed assets</i></b>		
5 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	690.342	646
Materielle anlægsaktiver i alt		
<i>Tangible fixed assets in total</i>	690.342	646
6 Deposita		
<i>Deposits</i>	113.730	126
Finansielle anlægsaktiver i alt		
<i>Financial fixed assets in total</i>	113.730	126
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		
<b><i>Fixed assets in total</i></b>	<b>804.072</b>	<b>772</b>



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

---

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

<b>Aktiver</b>		
<i>Assets</i>		
<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
<i>Current assets</i>		
Råvarer og hjælpematerialer		
<i>Raw materials and consumables</i>	247.389	226
Varebeholdninger i alt		
<i>Inventories in total</i>	247.389	226
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
<i>Trade debtors</i>	11.351.318	7.368
Udskudte skatteaktiver		
<i>Deferred tax assets</i>	0	4
Andre tilgodehavender		
<i>Other debtors</i>	1.096.178	1.217
7 Periodeafgrænsningsposter		
<i>Accrued income and deferred expenses</i>	252.622	164
Tilgodehavender i alt		
<i>Debtors in total</i>	12.700.118	8.753
Likvide beholdninger		
<i>Available funds</i>	1.067.611	11.867
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		
<i>Current assets in total</i>	<b>14.015.118</b>	<b>20.846</b>
<b>Aktiver i alt</b>		
<i>Assets in total</i>	<b>14.819.190</b>	<b>21.618</b>

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

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

<b>Passiver</b>		
<i>Equity and liabilities</i>		
Note	2017	2016
<b>Egenkapital</b>		
<i>Equity</i>		
8 Virksomhedskapital		
<i>Contributed capital</i>	500.000	500
9 Overført resultat		
<i>Results brought forward</i>	2.479.237	10.909
10 Foreslået udbytte for regnskabsåret		
<i>Proposed dividend for the financial year</i>	0	-8.980
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>2.979.237</b>	<b>2.429</b>
<i>Equity in total</i>		
<b>Hensatte forpligtelser</b>		
<i>Provisions</i>		
11 Hensættelser til udskudt skat		
<i>Provisions for deferred tax</i>	10.442	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>10.442</b>	<b>0</b>
<i>Provisions in total</i>		
<b>Gældsforpligtelser</b>		
<i>Liabilities</i>		

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

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

<b>Passiver</b>		
<b>Equity and liabilities</b>		
Note	2017	2016
Gæld til pengeinstitutter		
<i>Bank debts</i>	0	40
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
<i>Trade creditors</i>	4.341.720	4.901
Gæld til tilknyttede virksomheder		
<i>Debt to group enterprises</i>	1.855.322	8.973
Selskabsskat		
<i>Corporate tax</i>	173.118	762
12 Anden gæld		
<i>Other debts</i>	5.459.351	4.513
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		
<i>Short-term liabilities in total</i>	<u>11.829.511</u>	<u>19.189</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		
<b><i>Liabilities in total</i></b>	<b><u>11.829.511</u></b>	<b><u>19.189</u></b>
<b>Passiver i alt</b>		
<b><i>Equity and liabilities in total</i></b>	<b><u>14.819.190</u></b>	<b><u>21.618</u></b>
13 <b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>		
<i>Mortgage and securities</i>		
14 <b>Eventualposter</b>		
<i>Contingencies</i>		
15 <b>Nærtstående parter</b>		
<i>Related parties</i>		

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

DKK in thousands.

	<b>Virksomhedskapi- tal</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Foreslået udbytte for regnskabsåret</b>	<b>I alt</b>
	<i>Contributed capital</i>	<i>Results brought forward</i>	<i>Proposed dividend for the financial year</i>	<i>In total</i>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Egenkapital 1. januar 2016				
<i>Equity 1 January 2016</i>	500	8.209	0	8.709
Udloddet udbytte				
<i>Distributed dividend</i>	0	0	-8.980	-8.980
Årets overførte overskud eller underskud				
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	0	2.700	0	2.700
Egenkapital 1. januar 2017				
<i>Equity 1 January 2017</i>	500	10.909	-8.980	2.429
Udloddet udbytte				
<i>Distributed dividend</i>	0	0	8.980	8.980
Årets overførte overskud eller underskud				
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	0	550	0	550
Udbytte 2016				
<i>Dividend 2016</i>	0	-8.980	0	-8.980
	<b>500</b>	<b>2.479</b>	<b>0</b>	<b>2.979</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash flow statement 1 January - 31 December

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

Note	2017	2016
Årets resultat <i>Results for the year</i>	550.263	2.700
16 Reguleringer <i>Adjustments</i>	439.350	974
17 Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	-1.708.902	-335
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operating activities before net financials</i>	-719.289	3.339
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest paid and similar amounts</i>	-21.413	-21
Pengestrøm fra ordinær drift <i>Cash flow from ordinary activities</i>	-740.702	3.318
Betalt selskabsskat <i>Corporate tax paid</i>	-762.322	-1.485
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flow from operating activities</i></b>	<b>-1.503.024</b>	<b>1.833</b>
Salg af immaterielle anlægsaktiver <i>Sale of intangible fixed assets</i>	0	52
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-265.473	-237
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flow from investment activities</i></b>	<b>-265.473</b>	<b>-185</b>
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>	-8.980.000	-7
Ændring i kortfristet gæld til pengeinstitutter <i>Available funds</i>	-40.496	40
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flow from financing activities</i></b>	<b>-9.020.496</b>	<b>33</b>
<b>Ændring i likvider</b> <b><i>Changes in available funds</i></b>	<b>-10.788.993</b>	<b>1.681</b>
Likvider 1. januar 2017 <i>Available funds 1 January 2017</i>	11.866.591	10.188
Valutakursreguleringer (likvider) <i>Exchange rate adjustments (available funds)</i>	-9.987	-2

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december**  
**Cash flow statement 1 January - 31 December**

---

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Likvider 31. december 2017</b>		
<i>Available funds 31 December 2017</i>	<b>1.067.611</b>	<b>11.867</b>
<b>Likvider</b>		
<i>Available funds</i>		
Likvide beholdninger		
<i>Available funds</i>	1.067.611	11.867
<b>Likvider 31. december 2017</b>		
<i>Available funds 31 December 2017</i>	<b>1.067.611</b>	<b>11.867</b>

**Noter****Notes**

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

	2017	2016
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	41.657.865	42.235
Pensioner		
<i>Pension costs</i>	4.335.466	4.467
Personaleomkostninger i øvrigt		
<i>Other staff costs</i>	218.360	0
	<b>46.211.691</b>	<b>46.702</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	101	107
<p>Eftersom kun dirketionen modtager løn, er oplysninger om det samlede vedlag til ledelsen udeladt.  <i>Since only the dirketion receives salary, information about the overall attachment to management is omitted.</i></p>		
<b>2. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver</b>		
<i>Depreciation and writedown relating to tangible fixed assets</i>		
Afskrivning på andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Depreciation on plants, operating assets, fixtures and furniture</i>	220.232	180
	<b>220.232</b>	<b>180</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on ordinary results</i>		
Skat af årets resultat		
<i>Tax of the results for the year, parent company</i>	173.118	773
Årets regulering af udskudt skat		
<i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	14.600	0
	<b>187.718</b>	<b>773</b>

**Noter****Notes**

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
<i>Proposed distribution of the results</i>		
Overføres til overført resultat		
<i>Allocated to results brought forward</i>	550.263	2.700
<b>Disponeret i alt</b>		
<i>Distribution in total</i>	<u>550.263</u>	<u>2.700</u>
<b>5. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
<i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>		
Kostpris 1. januar 2017		
<i>Cost 1 January 2017</i>	1.678.447	1.442
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	<u>265.473</u>	<u>237</u>
<b>Kostpris 31. december 2017</b>		
<i>Cost 31 December 2017</i>	<u>1.943.920</u>	<u>1.679</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017		
<i>Amortisation and writedown 1 January 2017</i>	-1.033.346	-855
Årets afskrivninger		
<i>Depreciation for the year</i>	<u>-220.232</u>	<u>-178</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2017</b>		
<i>Amortisation and writedown 31 December 2017</i>	<u>-1.253.578</u>	<u>-1.033</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>		
<i>Book value 31 December 2017</i>	<u>690.342</u>	<u>646</u>



## Noter

### Notes

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

	31/12 2017	31/12 2016
<b>6. Deposita</b>		
<i>Deposits</i>		
Kostpris 1. januar 2017		
<i>Cost 1 January 2017</i>	113.730	126
<b>Kostpris 31. december 2017</b>	<b>113.730</b>	<b>126</b>
<i>Cost 31 December 2017</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b>113.730</b>	<b>126</b>
<i>Book value 31 December 2017</i>		
<b>7. Periodeafgrænsningsposter</b>		
<i>Accrued income and deferred expenses</i>		
Forudbetalt forsikring		
<i>Prepaid insurance</i>	181.799	100
Forudbetalte husleje		
<i>Prepaid rent</i>	70.823	64
	<b>252.622</b>	<b>164</b>
<b>8. Virksomhedskapital</b>		
<i>Contributed capital</i>		
Virksomhedskapital 1. januar 2017		
<i>Contributed capital 1 January 2017</i>	500.000	500
	<b>500.000</b>	<b>500</b>
Aktiekapitalen består af 500 aktier a 1.000 kr. og multipla heraf.		
<i>The share capital consists of 500 shares, each with a nominal value of DKK 1,000.</i>		

**Noter****Notes**

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

	31/12 2017	31/12 2016
<b>9. Overført resultat</b>		
<b>Results brought forward</b>		
Overført resultat 1. januar 2017		
<i>Results brought forward 1 January 2017</i>	10.908.974	8.209
Årets overførte overskud eller underskud		
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	550.263	2.700
Udbytte 2016		
<i>Dividend 2016</i>	-8.980.000	0
	<b>2.479.237</b>	<b>10.909</b>
<b>10. Foreslået udbytte for regnskabsåret</b>		
<b>Proposed dividend for the financial year</b>		
Udbytte 1. januar 2017		
<i>Dividend 1 January 2017</i>	-8.980.000	0
Udloddet udbytte		
<i>Distributed dividend</i>	8.980.000	-8.980
	<b>0</b>	<b>-8.980</b>
<b>11. Hensættelser til udskudt skat</b>		
<b>Provisions for deferred tax</b>		
Hensættelser til udskudt skat 1. januar 2017		
<i>Provisions for deferred tax 1 January 2017</i>	0	-4
Udskudt skat af årets resultat		
<i>Deferred tax of the results for the year</i>	10.442	0
	<b>10.442</b>	<b>-4</b>
Udskudt skat påhviler følgende poster:		
<i>The following items are subject to deferred tax:</i>		
Materielle anlægsaktiver		
<i>Tangible fixed assets</i>	10.442	-4
	<b>10.442</b>	<b>-4</b>

**Noter****Notes**

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

	<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2016</u>
<b>12. Anden gæld</b>		
<b><i>Other debts</i></b>		
Skyldig moms		
<i>Payable VAT</i>	1.920.010	1.077
ATP og andre sociale ydelser		
<i>The Danish Labour Market Supplementary Pension Scheme and other social con</i>	185.296	191
Pensionsbidrag		
<i>Pension contributions</i>	364.799	337
Feriepenge		
<i>Holiday pay</i>	2.284.951	2.286
Andre skyldige poster		
<i>Other payable costs</i>	<u>704.295</u>	<u>622</u>
	<b><u>5.459.351</u></b>	<b><u>4.513</u></b>

**13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser*****Mortgage and securities***

Ingen.

*None.*

**14. Eventualposter*****Contingencies*****Eventualforpligtelser*****Contingent liabilities***

Leasingforpligtelser:

***Leasing liabilities***

Selskabet har huslejeforpligtelse efter årets udløb på tkr. 277.

*The company have a liability concerning rent after year end of T.DKK 277.*

## Noter

### Notes

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

#### 15. Nærtstående parter

##### *Related parties*

##### **Bestemmende indflydelse**

##### *Controlling interest*

Camst International S.R.L

Via Tosarelli 318

40055 Villanova di Castenaso BO

Italien

Hovedaktionær

Majority shareholder

##### **Transaktioner**

##### *Transactions*

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

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

##### **Koncernregnskab**

##### *Consolidated annual accounts*

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Camst International S.R.L., Via Tosarelli 318, 40055 Villanova di Castenaso BO, Italien

*The company is included in the consolidated annual accounts of Camst International S.R.L., Via Tosarelli 318, 40055 Villanova di Castenaso BO, Italy.*

#### 16. Reguleringer

##### *Adjustments*

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver

*Depreciation and amortisation*

220.232

178

Øvrige finansielle omkostninger

*Other financial costs*

31.400

23

Skat af årets resultat

*Tax on ordinary results*

187.718

773

**439.350**

**974**

## Noter

### Notes

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>17. Ændring i driftskapital</b>		
<i>Change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger		
<i>Change in inventories</i>	-21.043	-226
Ændring i tilgodehavender		
<i>Change in debtors</i>	-3.951.114	-8.749
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		
<i>Change in trade creditors and other liabilities</i>	2.303.160	8.640
Andre ændringer i driftskapital		
<i>Other changes in working capital</i>	-39.905	0
	<u><b>-1.708.902</b></u>	<u><b>-335</b></u>

## 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.*

## Definitioner og begreber

### *Definitions*

---

#### **Kapitalværdi**

##### *Value in use*

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

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

#### **Kostpris**

##### *Cost*

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.*

#### **Nettorealisationseværdi**

##### *Net realisable value*

Nettorealisationseværdien af et aktiv er summen af de fremtidige nettobetalinge, som aktivet på balancedagen forventes at indbringe som led i normal drift. Nettorealisationseværdien 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.*

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

---

Årsrapporten for Claus Tingstrøm A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

The annual report for Claus Tingstrøm 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).

### **Generelt om indregning og måling**

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

### **Recognition and measurement in general**

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

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

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

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

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

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

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



## 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 gældsforpligtelses opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

## Resultatopgørelsen

## The profit and loss account

#### **Nettoomsætning**

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

#### **Net turnover**

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

## **Anvendt regnskabspraksis**

### ***Accounting policies used***

---

#### **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 samt lokaler.

#### **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 af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

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

#### **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.

#### **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 and premises.

#### **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 on, amortisation of and writedown relating to intangible and tangible fixed assets respectively.

#### **Net financials**

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

#### **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.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

#### Balancen

##### Materielle anlægsaktiver

Bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktiviet 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 salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

##### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

#### The balance sheet

##### Tangible fixed assets

Buildings are measured at cost with addition of revaluations and with deduction of accrued depreciation and writedown.

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*

*3-6 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 losses are recognised in the profit and loss account as other operating income or other operating expenses.

##### Inventories

Inventories are measured at cost on basis of the FIFO method. In case the net realisable value of the inventories is lower than the cost, writedown takes place to this lower value.

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

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

#### **Tilgodehavender**

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

#### **Periodeafgrænsningsposter**

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

#### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

#### **Egenkapital**

##### **Udbytte**

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

##### **Selskabsskat og udskudt skat**

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

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

#### **Debtors**

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

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

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

#### **Available funds**

Available funds comprise cash at bank and in hand.

#### **Equity**

##### **Dividend**

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

##### **Corporate tax and deferred tax**

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

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**

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

#### **Liabilities**

Mortgage debt and bank debt are for instance measured at amortised cost. As to cash loans, this corresponds to the outstanding debt of the loan. For bond loans, the amortised cost corresponds to an outstanding debt calculated as the underlying cash value at the date of borrowing adjusted by amortisation of the market value adjustment on the date of the borrowing carried out over the repayment period.

#### **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.

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 aktiver 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 pengestrømmene optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger 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 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.