

Claus Tingstrøm A/S

Tuborg Parkvej 8, 1., 2900 Hellerup

CVR-nr. 30 81 06 78

Company reg. no. 30 81 06 78

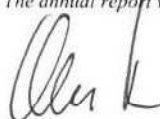
Årsrapport *Annual report*

1. januar - 31. december 2018

1 January - 31 December 2018

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

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



Claus Tingstrøm
Dirigent
Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse**Contents**

	Side
	<u>Page</u>
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	7
<i>Company data</i>	
Hovedtal og nøgletal	8
<i>Financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	10
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2018	
<i>Annual accounts 1 January - 31 December 2018</i>	
Resultatopgørelse	12
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	13
<i>Balance sheet</i>	
Egenkapitalopgørelse	17
<i>Statement of changes in equity</i>	
Pengestrømsopgørelse	18
<i>Cash flow statement</i>	
Noter	20
<i>Notes</i>	
Definitioner og begreber	25
<i>Definitions</i>	
Anvendt regnskabspraksis	27
<i>Accounting policies used</i>	

Notes to users of the English version of this document:

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

Ledelsespåtegning *Management's report*

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Claus Tingstrøm A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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 2018.

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

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

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

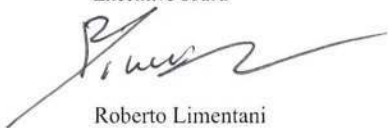
The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Hellerup, den 21. marts 2019

Hellerup, 21 March 2019

Direktion

Executive board



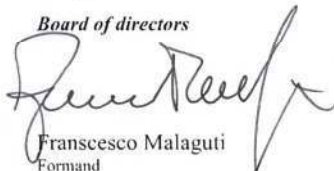
Roberto Limentani
Adm. direktør
CEO



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 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

To the shareholders of 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 2018, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

Basis for opinion

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

The management's responsibilities for the annual accounts

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Identify and assess the risks of material misstatement in the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than the risk of not detecting a misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of the internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.
- Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the annual accounts being based on the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the annual accounts or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

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

Statement on the management's review

The management is responsible for the management's review.

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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

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

København, den 21. marts 2019

Copenhagen, 21 March 2019

Grant Thornton

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



Michael Beuchert
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne32794



Martin Bomholtz
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne34117

Selskabsoplysninger

Company data

Selskabet <i>The company</i>	Claus Tingstrøm A/S Tuborg Parkvej 8, 1. 2900 Hellerup
	Telefon: 72170109 <i>Phone</i>
	CVR-nr.: 30 81 06 78 <i>Company reg. no.</i>
	Stiftet: 22. august 2007 <i>Established: 22 August 2007</i>
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial year: 1 January - 31 December</i>
Bestyrelse <i>Board of directors</i>	Franscesco Malaguti, Formand Paolo Zanoni Nazario Neil Occhiochiuso Roberto Limentani Claus Hartvig Tingstrøm
Direktion <i>Executive board</i>	Roberto Limentani, Adm. direktør Claus Hartvig Tingstrøm, Direktør
Revision <i>Auditors</i>	Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Stockholmsgade 45 2100 København Ø
Bankforbindelser <i>Bankers</i>	Jyske Bank Danske Bank
Advokatforbindelse <i>Lawyer</i>	CPH Lex Advokater
Modervirksomhed <i>Parent company</i>	Camst International S.R.L.

Hovedtal og nøgletal

Financial highlights

DKK in thousands.

	2018	2017	2016	2015	2014
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Resultatopgørelse:					
<i>Profit and loss account:</i>					
Nettoomsætning					
<i>Net turnover</i>	103.731	89.674	90.339	108.700	112.949
Bruttoresultat					
<i>Gross profit</i>	58.478	47.200	50.378	62.102	65.094
Resultat af ordinær primær drift					
<i>Results from operating activities</i>	1.336	769	3.496	6.439	5.541
Finansielle poster, netto					
<i>Net financials</i>	-17	-31	-23	2	-7
Årets resultat					
<i>Results for the year</i>	1.043	550	2.700	4.923	4.172
Balance:					
<i>Balance sheet:</i>					
Balancesum					
<i>Balance sheet sum</i>	16.194	14.819	21.618	19.781	19.270
Egenkapital					
<i>Equity</i>	4.022	2.979	2.429	8.709	7.786
Pengestrømme:					
<i>Cash flow:</i>					
Driftsaktivitet					
<i>Operating activities</i>	158	-1.503	1.833	0	0
Investeringsaktivitet					
<i>Investment activities</i>	-433	-265	-185	0	0
Finansieringsaktivitet					
<i>Financing activities</i>	0	-9.020	33	0	0
Pengestrømme i alt					
<i>Cash flow in total</i>	-275	-10.788	1.681	0	0
Medarbejdere:					
<i>Employees:</i>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere					
<i>Average number of full time employees</i>	140	101	107	127	129
Nøgletal i %:					
<i>Key figures in %:</i>					
Bruttomargin					
<i>Gross margin</i>	56,4	52,6	55,8	57,1	57,6

Hovedtal og nøgletal

Financial highlights

<i>DKK in thousands.</i>	2018	2017	2016	2015	2014
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Overskudsgrad (EBIT-margin)					
<i>Profit margin</i>	1,3	0,9	3,9	5,9	4,9
Soliditetsgrad					
<i>Solvency ratio</i>	24,8	20,1	11,2	44,0	40,4
Egenkapitalforrentning					
<i>Return on equity</i>	29,8	20,3	48,5	59,7	62,3

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.

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

Ledelsesberetning

Management's review

Selskabets væsentligste aktiviteter

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets nettoomsætning udgør 103.731 t.kr. mod 89.671 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 1.043 t.kr. mod 550 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Der har ikke været usædvanlige forhold.

Der har ikke været usikkerhed ved indregning og måling.

Særlige risici

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

Miljøforhold

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

Videnressourcer

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

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

The principal activities of the company

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

Development in activities and financial matters

The net turnover for the year is DKK 103.731.000 against DKK 89.671.000 last year. The results from ordinary activities after tax are DKK 1.043.000 against DKK 550.000 last year. The management consider the results satisfactory.

There have been no unusual circumstances.

There has been no uncertainty about recognition and measurement.

Special risks

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

Ingen engelsk tekst

Environmental issues

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

Know how resources

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

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

Ledelsesberetning *Management's review*

De kritiske forretningsprocesser vedrørende selskabets hovedprodukt er service, kvalitet samt individuelle løsninger. Til sikring af, at kunden får den aftalte ydelse, stilles der krav om, at de enkelte metoder og procedurer dokumenteres. Som mål for, om selskabet lever op til dette, er overholdelse af serviceniveau og tilfredshedsmålinger vigtige indikatorer for, om forretningsprocesserne fungerer.

Den forventede udvikling

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

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke sket væsentlige betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning.

The critical business processes regarding the company's main product are service, quality and individual solutions. To ensure that the customer receives the agreed service, it is required that the individual methods and procedures be documented. As a measure of whether the company lives up to this, compliance with service levels and measurement of customer satisfaction are important indicators of whether business processes work.

The expected development

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

Events subsequent to the financial year

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Profit and loss account 1 January - 31 December

Amounts concerning 2018: DKK.

Amounts concerning 2017: DKK in thousands.

<u>Note</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Nettoomsætning <i>Net turnover</i>	103.731.365	89.671
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>	82.861	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables used</i>	-41.145.346	-38.596
Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>	-4.190.695	-3.875
Bruttoresultat Gross results	58.478.185	47.200
1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-56.916.027	-46.211
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and writedown relating to tangible fixed assets</i>	-226.413	-220
Driftsresultat Operating profit	1.335.745	769
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-16.607	-31
Resultat før skat Results before tax	1.319.138	738
2 Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	-276.628	-188
3 Årets resultat Results for the year	1.042.510	550

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2018: DKK.

Amounts concerning 2017: DKK in thousands.

Aktiver		
<i>Assets</i>		
<u>Note</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Anlægsaktiver		
<i>Fixed assets</i>		
4 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	880.934	690
Materielle anlægsaktiver i alt		
<i>Tangible fixed assets in total</i>	880.934	690
5 Deposita		
<i>Deposits</i>	182.667	114
Finansielle anlægsaktiver i alt		
<i>Financial fixed assets in total</i>	182.667	114
Anlægsaktiver i alt		
<i>Fixed assets in total</i>	1.063.601	804

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2018: DKK.

Amounts concerning 2017: DKK in thousands.

Aktiver		
<i>Assets</i>		
<u>Note</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Omsætningsaktiver		
<i>Current assets</i>		
Råvarer og hjælpematerialer		
<i>Raw materials and consumables</i>	259.235	247
Varebeholdninger i alt		
<i>Inventories in total</i>	259.235	247
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
<i>Trade debtors</i>	13.416.098	11.351
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		
<i>Amounts owed by group enterprises</i>	442.712	0
Andre tilgodehavender		
<i>Other debtors</i>	220.430	1.096
6 Periodeafgrænsningsposter		
<i>Accrued income and deferred expenses</i>	0	253
Tilgodehavender i alt		
<i>Debtors in total</i>	14.079.240	12.700
Likvide beholdninger		
<i>Available funds</i>	792.262	1.068
Omsætningsaktiver i alt		
<i>Current assets in total</i>	15.130.737	14.015
Aktiver i alt		
<i>Assets in total</i>	16.194.338	14.819

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2018: DKK.

Amounts concerning 2017: DKK in thousands.

Note	2018	2017
Passiver		
<i>Equity and liabilities</i>		
Egenkapital		
<i>Equity</i>		
7 Virksomhedskapital		
<i>Contributed capital</i>	500.000	500
Overført resultat		
<i>Results brought forward</i>	3.521.747	2.479
Egenkapital i alt	4.021.747	2.979
<i>Equity in total</i>		
Hensatte forpligtelser		
<i>Provisions</i>		
8 Hensættelser til udskudt skat		
<i>Provisions for deferred tax</i>	1.884	10
Hensatte forpligtelser i alt	1.884	10
<i>Provisions in total</i>		
Gældsforpligtelser		
<i>Liabilities</i>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
<i>Trade creditors</i>	5.237.117	4.342
Gæld til tilknyttede virksomheder		
<i>Debt to group enterprises</i>	0	1.855
Selskabsskat		
<i>Corporate tax</i>	285.186	173
Anden gæld		
<i>Other debts</i>	6.648.404	5.460
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		
<i>Short-term liabilities in total</i>	12.170.707	11.830
Gældsforpligtelser i alt	12.170.707	11.830
<i>Liabilities in total</i>		
Passiver i alt		
<i>Equity and liabilities in total</i>	16.194.338	14.819

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2018: DKK.

Amounts concerning 2017: DKK in thousands.

Passiver

Equity and liabilities

Note

9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Mortgage and securities

10 Eventualposter

Contingencies

11 Nærtstående parter

Related parties

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

DKK in thousands.

	Virksomhedskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Results brought forward</i>	<i>Proposed dividend for the financial year</i>	<i>In total</i>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
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
Egenkapital 1. januar 2018				
<i>Equity 1 January 2018</i>	500	2.479	0	2.979
Årets overførte overskud eller underskud				
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	0	1.043	0	1.043
	500	3.522	0	4.022

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash flow statement 1 January - 31 December

Amounts concerning 2018: DKK.

Amounts concerning 2017: DKK in thousands.

Note	2018	2017
Årets resultat <i>Results for the year</i>	1.042.510	550
12 Reguleringer <i>Adjustments</i>	519.648	439
13 Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	-1.214.385	-1.709
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operating activities before net financials</i>	347.773	-720
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest received and similar amounts</i>	-1	1
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest paid and similar amounts</i>	-16.607	-21
Pengestrøm fra ordinær drift <i>Cash flow from ordinary activities</i>	331.165	-740
Betalt selskabsskat <i>Corporate tax paid</i>	-173.118	-763
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flow from operating activities</i>	158.047	-1.503
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-652.378	-265
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of tangible fixed assets</i>	287.919	0
Køb af finansielle instrumenter <i>Purchase of financial instruments</i>	-68.937	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flow from investment activities</i>	-433.396	-265
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>	0	-8.980
Ændring i kortfristet gæld til pengeinstitutter <i>Available funds</i>	0	-40
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flow from financing activities</i>	0	-9.020
Ændring i likvider <i>Changes in available funds</i>	-275.349	-10.788

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash flow statement 1 January - 31 December

Amounts concerning 2018: DKK.

Amounts concerning 2017: DKK in thousands.

<u>Note</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Likvider 1. januar 2018		
<i>Available funds 1 January 2018</i>	1.067.611	11.866
Valutakursreguleringer (likvider)		
<i>Exchange rate adjustments (available funds)</i>	<u>0</u>	<u>-10</u>
Likvider 31. december 2018		
<i>Available funds 31 December 2018</i>	<u>792.262</u>	<u>1.068</u>
Likvider		
<i>Available funds</i>		
Likvide beholdninger		
<i>Available funds</i>	<u>792.262</u>	<u>1.068</u>
Likvider 31. december 2018		
<i>Available funds 31 December 2018</i>	<u>792.262</u>	<u>1.068</u>

Noter

Notes

Amounts concerning 2018: DKK.

Amounts concerning 2017: DKK in thousands.

	2018	2017
1. Personalemkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	53.717.054	41.658
Pensioner		
<i>Pension costs</i>	4.214.844	4.335
Personalemkostninger i øvrigt		
<i>Other staff costs</i>	-1.015.871	218
	56.916.027	46.211
Direktion og bestyrelse		
<i>Executive board and board of directors</i>	1.250.000	1.250
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	140	101
2. Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>		
Skat af årets resultat		
<i>Tax of the results for the year, parent company</i>	285.186	173
Årets regulering af udskudt skat		
<i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	-8.558	15
	276.628	188
3. Forslag til resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of the results</i>		
Overføres til overført resultat		
<i>Allocated to results brought forward</i>	1.042.510	550
Disponeret i alt		
<i>Distribution in total</i>	1.042.510	550

Noter

Notes

Amounts concerning 2018: DKK.

Amounts concerning 2017: DKK in thousands.

	31/12 2018	31/12 2017
4. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>		
Kostpris 1. januar 2018		
<i>Cost 1 January 2018</i>	1.260.703	1.678
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	652.378	265
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	-466.773	0
Kostpris 31. december 2018	1.446.308	1.943
<i>Cost 31 December 2018</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018		
<i>Amortisation and writedown 1 January 2018</i>	-517.815	-1.033
Årets afskrivninger		
<i>Depreciation for the year</i>	-275.870	-220
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver		
<i>Depreciation, amortisation and writedown for the year, assets disposed of</i>	228.311	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2018	-565.374	-1.253
<i>Amortisation and writedown 31 December 2018</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	880.934	690
<i>Book value 31 December 2018</i>		
5. Deposita		
<i>Deposits</i>		
Kostpris 1. januar 2018		
<i>Cost 1 January 2018</i>	182.667	114
Kostpris 31. december 2018	182.667	114
<i>Cost 31 December 2018</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	182.667	114
<i>Book value 31 December 2018</i>		

Noter

Notes

Amounts concerning 2018: DKK.

Amounts concerning 2017: DKK in thousands.

	31/12 2018	31/12 2017
6. Periodeafgrænsningsposter		
<i>Accrued income and deferred expenses</i>		
Forudbetalt forsikring		
<i>Prepaid insurance</i>	0	182
Forudbetalte husleje		
<i>Prepaid rent</i>	0	71
	<u>0</u>	<u>253</u>
7. Virksomhedskapital		
<i>Contributed capital</i>		
Virksomhedskapital 1. januar 2018		
<i>Contributed capital 1 January 2018</i>	500.000	500
	<u>500.000</u>	<u>500</u>
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>		
8. Hensættelser til udskudt skat		
<i>Provisions for deferred tax</i>		
Hensættelser til udskudt skat 1. januar 2018		
<i>Provisions for deferred tax 1 January 2018</i>	10.422	0
Udskudt skat af årets resultat		
<i>Deferred tax of the results for the year</i>	-8.538	10
	<u>1.884</u>	<u>10</u>
Udskudt skat påhviler følgende poster:		
<i>The following items are subject to deferred tax:</i>		
Materielle anlægsaktiver		
<i>Tangible fixed assets</i>	1.884	10
	<u>1.884</u>	<u>10</u>

Noter

Notes

Amounts concerning 2018: DKK.

Amounts concerning 2017: DKK in thousands.

9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Mortgage and securities

Ingen.

None.

10. Eventualposter

Contingencies

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Leasingforpligtelser:

Leasing liabilities

Selskabet har en huslejeoplygtelse efter årets udløb på t.kr. 320.

The company have a liability concerning rent after year end of T.DKK. 320.

11. Nærtstående parter

Related parties

Transaktioner

Transactions

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

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
12. Reguleringer		
<i>Adjustments</i>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation and amortisation</i>	226.413	220
Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	16.607	31
Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>	276.628	188
	<u>519.648</u>	<u>439</u>

Noter

Notes

Amounts concerning 2018: DKK.

Amounts concerning 2017: DKK in thousands.

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
13. Ændring i driftskapital		
<i>Change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger		
<i>Change in inventories</i>	-11.846	-21
Ændring i tilgodehavender		
<i>Change in debtors</i>	-1.379.122	-3.951
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		
<i>Change in trade creditors and other liabilities</i>	229.129	2.303
Andre ændringer i driftskapital		
<i>Other changes in working capital</i>	-52.546	-40
	<u>-1.214.385</u>	<u>-1.709</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.

Kapitalværdi

Value in use

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

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

Definitioner og begreber

Definitions

Kostpris

Cost

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

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

Nettorealisationseværdi

Net realisable value

Nettorealisationseværdien af et aktiv er summen af de fremtidige nettobetaling, 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.

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

Translation of foreign currency

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

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

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

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

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

Resultatopgørelsen

The profit and loss account

Nettoomsætning

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

Net turnover

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

Vareforbrug

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

Cost of sales

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, 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.

Other operating income

Other operating income comprise accounting items of secondary nature in proportion to the principal activities of the enterprise.

Other external costs

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

Staff costs

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

Depreciation, amortisation and writedown

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

Net financials

Net financials comprise interest, 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

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

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

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other plants, operating assets, fixtures and furniture

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

Varebeholdninger

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

The balance sheet

Tangible fixed assets

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

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

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

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

Brugstid
Useful life

3-5 år/years

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

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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

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

Tilgodehavender

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

Debtors

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Accrued income and deferred expenses

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Available funds

Available funds comprise cash at bank and in hand.

Egenkapital

Udbytte

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

Equity

Dividend

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

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.

Corporate tax and deferred tax

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

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

Gældsforpligtelser

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

Liabilities

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

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.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

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.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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.

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.