

Grant Thornton
Godkendt
Revisionspartnerselskab

Lautrupsgade 11
2100 København
CVR-nr. 34209936

T (+45) 33 110 220

www.grantthornton.dk

Cheval Blanc Kantiner A/S

Tuborg Parkvej 8, 1. sal, 2900 Hellerup

CVR-nr. 26 10 79 11

Company reg. no. 26 10 79 11

Årsrapport

Annual report

1. januar - 31. december 2024

1 January - 31 December 2024

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 27. marts 2025.

The annual report was submitted and approved by the general meeting on the 27 March 2025.

Claus Tingstrøm
Dirigent
Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side
	<u>Page</u>
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's statement</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	6
<i>Company information</i>	
Hovedtal og nøgletal	7
<i>Financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	9
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2024	
<i>Financial statements 1 January - 31 December 2024</i>	
Resultatopgørelse	12
<i>Income statement</i>	
Balance	13
<i>Balance sheet</i>	
Egenkapitalopgørelse	17
<i>Statement of changes in equity</i>	
Pengestrømsopgørelse	18
<i>Statement of cash flows</i>	
Noter	20
<i>Notes</i>	
Anvendt regnskabspraksis	26
<i>Accounting policies</i>	
Definitioner og begreber	34
<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, IAS/IFRS English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from Danish version of the document. This means that DKK 146.940 corresponds to the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % corresponds to 23.5 %.

Ledelsespåtegning *Management's statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for Cheval Blanc Kantiner A/S.

Today, the Board of Directors and the Managing Director have approved the annual report of Cheval Blanc Kantiner A/S for the financial year 1 January - 31 December 2024.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been prepared 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 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

We consider the chosen accounting policy to be appropriate, and in our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2024 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January – 31 December 2024.

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

Further, in our opinion, the Management's review gives a true and fair review of the matters discussed in the Management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the annual report be approved at the Annual General Meeting.

Hellerup, den 27. marts 2025
2900 Hellerup, 27 March 2025

Direktion

Managing Director

Sanne Drescher
Adm. direktør

Bestyrelse

Board of directors

Claus Hartvig Tingstrøm
Formand
Chairman of the board

Monica Nardi
Næstformand

Mattia Grillini

Luca Lorenzoni

Tanya Kolding Stenz

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til kapitalejerne i Cheval Blanc Kantiner A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Cheval Blanc Kantiner A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 Cheval Blanc Kantiner A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Cheval Blanc Kantiner A/S for the financial year 1 January - 31 December 2024, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, statement of cash flows, notes and a summary of significant accounting policies, for the Company. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2024, and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2024 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for conclusion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Management's Responsibilities for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements 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:

- 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.

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

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

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive 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 for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisions-handlinger, 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.
- 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.
- Obtain an understanding of 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 and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on 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 financial statements 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 financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent 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.

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 internal control that we identify during our audit.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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.

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 27. marts 2025

Copenhagen, 27 March 2025

Grant Thornton

Godkendt Revisionspartnerselskab
Certified Public Accountants
CVR-nr. 34 20 99 36
Company reg. no. 34 20 99 36

Martin Bomholtz
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne34117

Our opinion on the financial statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that Management's Review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of Management's Review.

Selskabsoplysninger *Company information*

Selskabet <i>The company</i>	Cheval Blanc Kantiner A/S Tuborg Parkvej 8, 1. sal 2900 Hellerup CVR-nr.: 26 10 79 11 <i>Company reg. no.</i> Stiftet: 28. juni 2001 <i>Established: 28 June 2001</i> Hjemsted: Hellerup <i>Domicile: Hellerup</i> Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial year: 1 January - 31 December</i>
Bestyrelse <i>Board of directors</i>	Claus Hartvig Tingstrøm, Formand, <i>Chairman of the board</i> Monica Nardi, Næstformand Mattia Grillini Luca Lorenzoni Tanya Kolding Stenz
Direktion <i>Managing Director</i>	Sanne Drescher, Adm. direktør
Revision <i>Auditors</i>	Grant Thornton, Godkendt Revisionspartnerselskab Lautrupsgade 11 2100 København Ø
Bankforbindelse <i>Bankers</i>	Danske Bank, Hovedvejen 107, 2600 Glostrup
Modervirksomhed <i>Parent company</i>	Camst International S.R.L.

Hovedtal og nøgletal

Financial highlights

DKK in thousands.

	2024 t.kr.	2023 t.kr.	2022 t.kr.	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Resultatopgørelse:					
<i>Income statement:</i>					
Bruttofortjeneste					
<i>Gross profit</i>	193.088	191.907	170.842	145.698	120.713
Resultat af primær drift					
<i>Profit from operating activities</i>	13.642	7.452	3.720	-3.248	3.441
Finansielle poster, netto					
<i>Net financials</i>	109	-6	-46	-181	-140
Årets resultat					
<i>Net profit or loss for the year</i>	10.719	5.790	2.821	-2.686	2.550
Balance:					
<i>Statement of financial position:</i>					
Balancesum					
<i>Balance sheet total</i>	63.071	76.743	72.392	57.441	55.515
Investeringer i materielle anlægsaktiver					
<i>Investments in property, plant and equipment</i>	959	4.205	1.639	1.455	2.640
Egenkapital					
<i>Equity</i>	27.894	20.540	14.750	11.929	14.615
Pengestrømme:					
<i>Cash flows:</i>					
Driftsaktivitet					
<i>Operating activities</i>	5.544	2.704	1.546	-1.087	9.887
Investeringsaktivitet					
<i>Investing activities</i>	-314	-2.828	-1.369	-660	-3.430
Finansieringsaktivitet					
<i>Financing activities</i>	-3.340	0	-2	-8.960	-6.862
Pengestrømme i alt					
<i>Total cash flows</i>	1.891	-124	174	-10.707	-405
Medarbejdere:					
<i>Employees:</i>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere					
<i>Average number of full-time employees</i>	322	351	344	316	286
Nøgletal i %:					
<i>Key figures in %:</i>					
Likviditetsgrad					
<i>Equity ratio</i>	166,4	126,6	118,7	117,3	124,8

Hovedtal og nøgletal
Financial highlights

<i>DKK in thousands.</i>	2024	2023	2022	2021	2020
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Soliditetsgrad					
<i>Equity ratio</i>	44,2	26,8	20,4	20,8	26,3
Egenkapitalforrentning					
<i>Return on equity</i>	44,3	32,8	21,1	-20,2	13,2

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

Calculations of key figures and ratios do, in all material respects, follow the recommendations of the Danish Association of Finance Analysts, only in a few respects deviating from the recommendations.

Ledelsesberetning

Management's review

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet består i kantine og restaurationsvirksomhed samt anden servicevirksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttofortjeneste udgør 193.088 t.kr. mod 191.907 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 10.719 t.kr. mod 5.790 t.kr. sidste år. Forbedringen i resultat efter skat fra 2023 til 2024, skyldes at der i 2023 blev ryddet op i kundeporteføljen. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Videnressourcer og miljøforhold

Hos Cheval Blanc Kantiner A/S er ansvarlighed fundamentet for vores forretning. Vi tror på, at succes måles på mere end økonomiske resultater. Derfor er vores tilgang til ledelse og drift baseret på princippet om den tredobbelte bundlinje: People, Planet og Profit.

Som virksomhed er vi drevet af vores værdier: ambition, medmenneskelighed og omtanke. Ambition sikrer, at vi altid stræber efter at være de mest kvalitetssikre i vores branche. Vores gæster skal være gladere, når de forlader kantinen end da de kom.

Medmenneskelighed gør os bevidste om vigtigheden af at skabe værdi for de mennesker, vi arbejder med og for. Vores medarbejdere skal være dygtigere når de forlader os end da de kom.

Omtanke afspejler vores engagement i at tage ansvar for vores miljø og samfund. Vores kunder skal have mere viden om bæredygtighed, samt være mere bæredygtige, når de arbejder sammen med os.

Description of key activities of the company

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

Development in activities and financial matters

The gross profit for the year totals k.DKK 193.088 against k.DKK 191.907 last year. Income or loss from ordinary activities after tax totals k.DKK 10.719 against k.DKK 5.790 last year. The improvement in profit after tax from 2023 to 2024 is due to a cleanup of the customer portfolio in 2023. Management considers the net profit or loss for the year satisfactory.

Know how resources og environmental issues

At Cheval Blanc Kantiner A/S, responsibility is the foundation of our business. We believe that success is measured by more than just financial results. Therefore, our approach to management and operations is based on the principle of the triple bottom line: People, Planet, and Profit.

As a company, we are driven by our values: ambition, compassion, and thoughtfulness. Ambition ensures that we always strive to be the most quality-assured in our industry. Our guests should leave the canteen happier than when they arrived.

Compassion makes us aware of the importance of creating value for the people we work with and for. Our employees should be more skilled when they leave us than when they joined.

Thoughtfulness reflects our commitment to taking responsibility for our environment and society. Our customers should have more knowledge about sustainability and be more sustainable when collaborating with us.

Ledelsesberetning

Management's review

Vi arbejder målrettet på at fremme trivsel og udvikling blandt vores medarbejdere og samarbejdspartnere i hele værdikæden. Samtidig prioriterer vi bæredygtige løsninger, der reducerer vores miljøpåvirkning og sikrer ansvarlig brug af ressourcer. Endelig fokuserer vi på at drive en sund og økonomisk robust virksomhed, der kan understøtte vores langsigtede mål og skabe værdi for alle interessenter.

Vi har iværksat konkrete initiativer inden for disse tre områder. Vores tilgang er baseret på, at ingen af bundlinjerne kan prioriteres højere end de andre – kun gennem en balanceret indsats kan vi opnå ægte bæredygtighed og fortsat vækst.

1. People (Social ansvarlighed)

• Medarbejdertrivsel og -engagement:

- o Årligt udføres 4-6 medarbejdertilfredsundersøgelser med tilhørende initiativer
- o Tiltag for at forbedre trivsel, diversitet og inklusion.
- o Investering i medarbejderudvikling og efteruddannelse.

• Ligestilling og mangfoldighed:

- o Vi stræber efter at have en ligelig sammensætning af mænd og kvinder samt diversitet i alder i både ledelse og medarbejderstab.
- o Vi har politikker og mål for at fremme mangfoldighed.

2. Planet (Miljømæssig bæredygtighed)

• CO₂-aftryk, Økologi og energiforbrug:

- o Vi sætter krav til samarbejdspartnere, for at sikre at vi kan få korrekt data vedr. miljøpåvirkning. På den måde kan vi fortsat udvikle de mest klimavenlige måltider.
- o Vi foretager digitaliserede madspildmålinger, for at sikre handleplaner for reduktion af madspild
- o Vi fortsætter med at uddanne vores personale indenfor klimavenlige måltider

We work purposefully to promote well-being and development among our employees and partners throughout the value chain. At the same time, we prioritize sustainable solutions that reduce our environmental impact and ensure the responsible use of resources. Finally, we focus on running a healthy and economically robust business that can support our long-term goals and create value for all stakeholders.

We have implemented concrete initiatives within these three areas. Our approach is based on the belief that none of the bottom lines can be prioritized over the others – we can only achieve true sustainability and continued growth through a balanced effort.

1. People (Social Responsibility)

• Employee Well-being and Engagement:

- o Conducting 4-6 annual employee satisfaction surveys with associated initiatives.
- o Implementing measures to improve well-being, diversity, and inclusion.
- o Investing in employee development and further education.

Equality and Diversity:

- o We strive for an equal representation of men and women, as well as age diversity, in both management and staff.
- o We have policies and goals to promote diversity.

2. Planet (Environmental Sustainability)

• Carbon Footprint, Organic Products, and Energy Consumption:

- o We set requirements for partners to ensure accurate data on environmental impact, enabling us to continue developing the most climate-friendly meals.
- o We conduct digital food waste measurements to implement action plans for reducing food waste.
- o We continue to educate our staff on climate-friendly meals.

Ledelsesberetning *Management's review*

3. Profit: En sund og ansvarlig vækst

Profit er ikke kun et mål, men et middel til at realisere vores visioner inden for People og Planet. Derfor arbejder vi målrettet på at drive en økonomisk ansvarlig virksomhed, hvor vi balancerer lønsomhed med vores sociale og miljømæssige ansvar.

Vi mener, at profit opnået med omtanke og med respekt for mennesker og planeten er fundamentet for en bæredygtig fremtid for Cheval Blanc Kantiner A/S.

Den forventede udvikling

Der er fortsat god efterspørgsel på Cheval Blancs ydelser, og der forventes en positiv tilgang af nye kunder i fremtiden. Således forventes en bruttofortjeneste for 2025 mellem 200 og 220 mio dkk.

I det kommende år vil der fortsat blive lagt vægt på lønsomhed ved hjælp af processer og digitalisering samt uddannelsesniveau og kompetenceudvikling.

I 2024 skabte Cheval Blanc basis for løbende at imødekomme markedsforventninger til virksomhedens kerneforretning.

Cheval Blanc opererer efter en levedygtig 5-års plan som er inkorporeret i strategien for derigennem at forblive relevante til markedet.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke sket væsentlige betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning.

3. Profit: Healthy and Responsible Growth

Profit is not just a goal but a means to realize our visions within People and Planet. Therefore, we are committed to running an economically responsible business, in which we balance profitability with our social and environmental responsibilities.

We believe that profit achieved with care and respect for people and the planet is the foundation for a sustainable future for Cheval Blanc Kantiner A/S.

Expected developments

There is still a strong demand for Cheval Blanc's services, and a positive growth of new customers is expected in the future. Accordingly, the gross profit for 2025 is expected to be between 200 and 220 million DKK.

In the coming year, there will be a continued focus on profitability through process optimization, digitalization, and employee training and skill development.

In 2024, Cheval Blanc established a foundation to continuously meet market expectations for the company's core business.

Cheval Blanc operates under a viable 5-year plan that is integrated into the company's strategy to remain relevant in the market.

Events occurring after the end of the financial year

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income statement 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Bruttofortjeneste		
<i>Gross profit</i>	193.087.867	191.907.039
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>	-177.909.941	-182.982.131
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation and impairment of property, plant, and equipment</i>	-1.535.778	-1.473.307
Driftsresultat		
<i>Operating profit</i>	13.642.148	7.451.601
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	156.144	820
Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial expenses</i>	-46.936	-6.770
Resultat før skat		
<i>Pre-tax net profit</i>	13.751.356	7.445.651
2 Skat af årets resultat		
<i>Tax on net profit for the year</i>	-3.032.127	-1.656.104
3 Årets resultat		
<i>Net profit for the year</i>	10.719.229	5.789.547

Balance 31. december
Balance sheet at 31 December

All amounts in DKK.

Note	2024	2023
Aktiver		
<i>Assets</i>		
Anlægsaktiver		
<i>Non-current assets</i>		
4 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	4.682.362	5.614.570
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Total property, plant, and equipment</i>	4.682.362	5.614.570
5 Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	227.338	255.269
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Total investments</i>	227.338	255.269
Anlægsaktiver i alt <i>Total non-current assets</i>	4.909.700	5.869.839
Omsætningsaktiver		
<i>Current assets</i>		
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	1.049.413	1.055.829
Varebeholdninger i alt <i>Total inventories</i>	1.049.413	1.055.829
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	48.372.333	53.934.292
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	4.977.114	14.801.310
6 Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments and accrued income</i>	1.703.597	914.149
Tilgodehavender i alt <i>Total receivables</i>	55.053.044	69.649.751

Balance 31. december
Balance sheet at 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver		
<i>Assets</i>		
<u>Note</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Likvide beholdninger		
<i>Cash on hand and demand deposits</i>	2.058.455	167.817
Omsætningsaktiver i alt		
<i>Total current assets</i>	58.160.912	70.873.397
Aktiver i alt		
<i>Total assets</i>	63.070.612	76.743.236

Balance 31. december
Balance sheet at 31 December

All amounts in DKK.

Note	2024	2023
Passiver		
<i>Equity and liabilities</i>		
Egenkapital		
<i>Equity</i>		
7		
Virksomhedskapital		
<i>Contributed capital</i>	502.000	502.000
Overført resultat		
<i>Retained earnings</i>	27.392.250	20.037.728
Egenkapital i alt	27.894.250	20.539.728
<i>Total equity</i>		
Hensatte forpligtelser		
<i>Provisions</i>		
8		
Hensættelser til udskudt skat		
<i>Provisions for deferred tax</i>	230.830	238.465
Hensatte forpligtelser i alt	230.830	238.465
<i>Total provisions</i>		
Gældsforpligtelser		
<i>Liabilities other than provisions</i>		
Gæld til pengeinstitutter		
<i>Bank debts</i>	0	3.521
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
<i>Trade payables</i>	16.729.516	24.540.108
Selskabsskat		
<i>Income tax payable</i>	1.028.274	1.794.180
Anden gæld		
<i>Other payables</i>	16.302.103	24.372.744
9		
Periodeafgrænsningsposter		
<i>Accruals and deferred income</i>	885.639	5.254.490
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		
<i>Total short term liabilities other than provisions</i>	34.945.532	55.965.043
Gældsforpligtelser i alt	34.945.532	55.965.043
<i>Total liabilities other than provisions</i>		
Passiver i alt	63.070.612	76.743.236
<i>Total equity and liabilities</i>		

Balance 31. december
Balance sheet at 31 December

All amounts in DKK.

Passiver
Equity and liabilities

Note

10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Charges and security

11 Eventualposter

Contingencies

12 Nærtstående parter

Related parties

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

All amounts in DKK.

	Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2024 <i>Equity 1 January 2024</i>	502.000	20.037.726	20.539.726
Årets overførte overskud eller underskud <i>Profit or loss for the year brought forward</i>	0	10.719.229	10.719.229
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret <i>Extraordinary dividend adopted during the financial year</i>	0	-3.364.705	-3.364.705
	502.000	27.392.250	27.894.250

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Statement of cash flows 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Årets resultat <i>Net profit or loss for the year</i>	10.719.229	5.789.547
13 Reguleringer <i>Adjustments</i>	4.168.667	2.733.922
14 Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	<u>-5.646.963</u>	<u>-5.719.062</u>
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before net financials</i>	9.240.933	2.804.407
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest received, etc.</i>	156.142	820
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest paid, etc.</i>	<u>-46.936</u>	<u>-6.770</u>
Pengestrøm fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>	9.350.139	2.798.457
Betalt selskabsskat <i>Income tax paid</i>	<u>-3.805.668</u>	<u>-94.378</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>	<u>5.544.471</u>	<u>2.704.079</u>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant, and equipment</i>	-959.040	-4.205.052
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant, and equipment</i>	645.500	1.403.000
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Purchase of fixed asset investments</i>	<u>0</u>	<u>-25.711</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investment activities</i>	<u>-313.540</u>	<u>-2.827.763</u>
Afdrag på langfristet gæld <i>Repayments of long-term payables</i>	0	-379
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>	-3.364.703	0
Ændring i kortfristet gæld til pengeinstitutter <i>Changes in short-term bank debts</i>	-3.521	0
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet <i>Other cash flows from financing activities</i>	<u>27.931</u>	<u>0</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from investment activities</i>	<u>-3.340.293</u>	<u>-379</u>

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december
Statement of cash flows 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Ændring i likvider		
Change in cash and cash equivalents	1.890.638	-124.063
Likvider 1. januar 2024		
<i>Cash and cash equivalents at 1 January 2024</i>	<u>167.817</u>	<u>291.880</u>
Likvider 31. december 2024	2.058.455	167.817
<i>Cash and cash equivalents at 31 December 2024</i>	<u>2.058.455</u>	<u>167.817</u>
Likvider		
Cash and cash equivalents		
Likvide beholdninger		
<i>Cash on hand and demand deposits</i>	<u>2.058.455</u>	<u>167.817</u>
Likvider 31. december 2024	2.058.455	167.817
<i>Cash and cash equivalents at 31 December 2024</i>	<u>2.058.455</u>	<u>167.817</u>

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
1. Personalemkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	157.680.828	161.948.112
Pensioner		
<i>Pension costs</i>	14.183.285	13.386.816
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other costs for social security</i>	765.376	796.554
Personalemkostninger i øvrigt		
<i>Other staff costs</i>	<u>5.280.452</u>	<u>6.850.649</u>
	<u>177.909.941</u>	<u>182.982.131</u>
Direktion og bestyrelse		
<i>Executive board and board of directors</i>	<u>2.200.564</u>	<u>1.731.468</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	<u>322</u>	<u>351</u>
2. Skat af årets resultat		
<i>Tax on net profit or loss for the year</i>		
Skat af årets resultat		
<i>Tax of the results for the year</i>	3.039.762	1.559.668
Årets regulering af udskudt skat		
<i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	<u>-7.635</u>	<u>96.436</u>
	<u>3.032.127</u>	<u>1.656.104</u>
3. Forslag til resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of net profit</i>		
Overføres til overført resultat		
<i>Transferred to retained earnings</i>	<u>10.719.229</u>	<u>5.789.547</u>
Disponeret i alt		
<i>Total allocations and transfers</i>	<u>10.719.229</u>	<u>5.789.547</u>

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2024</u>	<u>31/12 2023</u>
4. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		
Kostpris 1. januar 2024		
<i>Cost 1 January 2024</i>	8.715.041	6.608.816
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	959.040	4.205.052
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	<u>-1.459.337</u>	<u>-2.098.827</u>
Kostpris 31. december 2024		
<i>Cost 31 December 2024</i>	<u>8.214.744</u>	<u>8.715.041</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024		
<i>Depreciation and writedown 1 January 2024</i>	-3.100.471	-2.724.430
Årets afskrivninger		
<i>Depreciation for the year</i>	-1.535.778	-1.473.307
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver		
<i>Reversal of depreciation, amortisation and writedown, assets disposed of</i>	<u>1.103.867</u>	<u>1.097.266</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2024		
<i>Depreciation and writedown 31 December 2024</i>	<u>-3.532.382</u>	<u>-3.100.471</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024		
<i>Carrying amount, 31 December 2024</i>	<u>4.682.362</u>	<u>5.614.570</u>

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2024</u>	<u>31/12 2023</u>
5. Andre tilgodehavender		
<i>Other receivables</i>		
Kostpris 1. januar 2024		
<i>Cost 1 January 2024</i>	255.269	229.558
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	0	25.711
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	<u>-27.931</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december 2024		
<i>Cost 31 December 2024</i>	<u>227.338</u>	<u>255.269</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024		
<i>Carrying amount, 31 December 2024</i>	<u>227.338</u>	<u>255.269</u>
Deposita		
<i>Deposits</i>	<u>227.338</u>	<u>255.269</u>
	<u>227.338</u>	<u>255.269</u>
6. Periodeafgrænsningsposter		
<i>Prepayments and accrued income</i>		
Forudbetalte omkostninger		
<i>Other prepayments</i>	<u>1.703.597</u>	<u>914.149</u>
	<u>1.703.597</u>	<u>914.149</u>
7. Virksomhedskapital		
<i>Contributed capital</i>		
Virksomhedskapital 1. januar 2024		
<i>Contributed capital 1 January 2024</i>	<u>502.000</u>	<u>502.000</u>
	<u>502.000</u>	<u>502.000</u>
Virksomhedskapitalen består af 502.000 akter med en pålydende værdi af DKK 1.		
<i>The contributed capital consist of 502.000 shares, each with an amount of DKK 1.</i>		

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2024</u>	<u>31/12 2023</u>
8. Hensættelser til udskudt skat		
<i>Provisions for deferred tax</i>		
Hensættelser til udskudt skat 1. januar 2024		
<i>Provisions for deferred tax 1 January 2024</i>	238.465	142.029
Udskudt skat af årets resultat		
<i>Deferred tax of the results for the year</i>	<u>-7.635</u>	<u>96.436</u>
	<u>230.830</u>	<u>238.465</u>
9. Periodeafgrænsningsposter		
<i>Accruals and deferred income</i>		
Forudfaktureret omsætning		
<i>Prepayed revenue</i>	<u>885.639</u>	<u>5.254.490</u>
	<u>885.639</u>	<u>5.254.490</u>
10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
<i>Charges and security</i>		
Virksomhedens har stillet betalingsgaranti over for kunder med TDKK 1.000.		
<i>The company has provided a payment gurantee for customers with K.DKK 1.000.</i>		
11. Eventualposter		
<i>Contingencies</i>		
Eventualforpligtelser		
<i>Contingent liabilities</i>		
Leasingforpligtelser:		
<i>Lease liabilities</i>		
Selskabet har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en samlet fremtidig restleasingydelse på TDKK 833.		
<i>The company has entered into operating lease agreements with a total future prepayment of TDKK 833.</i>		

Noter

Notes

All amounts in DKK.

12. Nærtstående parter

Related parties

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

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

Transaktioner

Transactions

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

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

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
13. Reguleringer		
<i>Adjustments</i>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation, amortisation, and impairment</i>	1.535.778	1.473.307
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver		
<i>Profit from disposal of non-current assets</i>	-290.030	-401.439
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	-156.144	-820
Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial expenses</i>	46.936	6.770
Skat af årets resultat		
<i>Tax on net profit or loss for the year</i>	<u>3.032.127</u>	<u>1.656.104</u>
	<u>4.168.667</u>	<u>2.733.922</u>
14. Ændring i driftskapital		
<i>Change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger		
<i>Change in inventories</i>	6.416	308.739
Ændring i tilgodehavender		
<i>Change in receivables</i>	14.596.707	-3.011.322
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		
<i>Change in trade payables and other payables</i>	<u>-20.250.086</u>	<u>-3.016.479</u>

Noter

Notes

All amounts in DKK.

<u>2024</u>	<u>2023</u>
<u>-5.646.963</u>	<u>-5.719.062</u>

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

The annual report for Cheval Blanc Kantiner A/S has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act regulations concerning reporting class C enterprises (medium sized enterprises).

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

The accounting policies are unchanged from last year, and the annual report is presented in 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 income statement concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs are recognised in the income statement, including depreciations amortisations, writedowns for impairment, provisions, and reversals due to changes in estimated amounts previously recognised in the income statement.

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 statement of financial position when it seems probable that future economic benefits will flow to the company and the value of the asset can be reliably measured.

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 statement of financial position when it is seems probable that future economic benefits will flow out of the company and the value of the liability can be reliably measured.

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

Assets and liabilities are measured at cost at the initial recognition. Hereafter, 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 financial assets and liabilities are measured at amortised cost, allowing a constant effective interest rate to be recognised during the useful life of the asset or liability. Amortised cost is recognised as the original cost less any payments, plus/less accrued amortisations of the difference between cost and nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the useful life of the liability.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen i en dagsværdireserve.

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.

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

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

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

Selskabet har som fortolkningsbidrag for indregning af nettoomsætning valgt IAS 18.

Upon recognition and measurement, allowances are made for such predictable losses and risks which may arise prior to the presentation of the annual report and concern matters that exist on the reporting date.

Foreign currency translation

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. If currency positions are considered to hedge future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity in a fair value reserve.

Receivables, payables, and other foreign currency monetary items are translated using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or initial recognition in the latest financial statements of the receivable or payable is recognised in the income statement under financial income and expenses.

Fixed assets acquired and paid for in foreign currency are measured at the exchange rate prevailing at the date of the transaction.

Income statement

Gross profit

Gross profit comprises the revenue, changes in inventories of finished goods, and work in progress, own work capitalised, other operating income, and external costs.

The enterprise will be applying IAS 11 and IAS 18 as its basis of interpretation for the recognition of revenue.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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 måles til dagsværdien af det aftalte vederlag eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

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

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder driftstabs- og konflikterstatninger samt modtagne lønrefusioner. Erstatninger indregnes, når det er overvejende sandsynligt, at virksomheden vil modtage erstatningen.

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

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 indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Revenue is recognised in the income statement if delivery and passing of risk to the buyer have taken place before the end of the year and if the income can be determined reliably and inflow is anticipated. Revenue is measured at the fair value of the consideration promised exclusive of VAT and taxes and less any discounts relating directly to sales.

Cost of sales comprises costs concerning purchase of raw materials and consumables less discounts and changes in inventories.

Other operating income comprises items of a secondary nature as regards the principal activities of the enterprise, including operating loss and conflict compensation as well as salary reimbursements received. Compensation is recognized when it is overwhelmingly probable that the company will receive the compensation.

Other external costs comprise costs incurred for distribution, sales, advertising, administration, premises, loss on receivables, and operational leasing costs.

Staff costs

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

Depreciation, amortisation, and writedown for impairment

Depreciation, amortisation, and writedown for impairment comprise depreciation, amortisation, and writedown for the year and profit and loss on the disposal of intangible and tangible assets.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement with the amounts concerning the financial year. Financial income and expenses comprise interest income and expenses, financial expenses from financial leasing, realised and unrealised capital gains and losses relating to securities, debt and transactions in foreign currency, amortisation of financial assets and liabilities as well as surcharges and reimbursements under the advance tax scheme, etc.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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 posterings direkte i egenkapitalen.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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 fixtures and fittings, tools and equipment

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.

Tax on net profit or loss for the year

Tax for the year comprises the current income tax for the year and changes in deferred tax and is recognised in the income statement with the share attributable to the net profit or loss for the year and directly in equity with the share attributable to entries directly in equity.

Statement of financial position

Property, plant, and equipment

Property, plant, and equipment are measured at cost less accrued depreciation and write-down for impairment. Land is not subject to depreciation.

The depreciable amount is cost less 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 carrying amount, the depreciation is discontinued.

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

Depreciation is done on a straight-line basis according to an assessment 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 income statement in the year of acquisition.

Profit or loss derived from the disposal of property, land, and equipment is measured as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Profit or loss is recognised in the income statement under depreciation.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

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

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Impairment loss relating to non-current assets

The carrying amount of both intangible and tangible fixed assets are subject to annual impairment tests in order to disclose any indications of impairment beyond those expressed by amortisation and depreciation respectively.

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

The recoverable amount is the higher value of value in use and selling price less expected selling cost. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the asset group and expected net cash flows from the sale of the asset or the asset group after the end of their useful life.

Previously recognised impairment losses are reversed when conditions for impairment no longer exist. Impairment relating to goodwill is not reversed.

Inventories

Inventories are measured at cost on the basis of weighted measured average prices. In cases when the net realisable value is lower than the cost, the latter is written down for impairment to this lower value.

Costs of goods for resale, raw materials, and consumables comprise acquisition costs plus delivery costs.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Der nedskrives til nettorealisationseværdien med henblik på at imødegå forventede tab. Virksomheden har valgt at anvende IAS 39 som fortolkningsgrundlag ved indregning af nedskrivning af finansielle aktiver, hvilket betyder, at der skal foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonterings-sats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Selskabsskat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudt skat måles til nettorealisationseværdi.

In order to meet expected losses, impairment takes place at the net realisable value. The company has chosen to use IAS 39 as a basis for interpretation when recognising impairment of financial assets, which means that impairments must be made to offset losses where an objective indication is deemed to have occurred that an account receivable or a portfolio of accounts receivable is impaired. If an objective indication shows that an individual account receivable has been impaired, an impairment takes place at individual level.

Impairment losses are calculated as the difference between the carrying amount of accounts receivable and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any securities received. The effective interest rate for the individual account receivable or portfolio is used as the discount rate.

Prepayments and accrued income

Prepayments and accrued income recognised under assets comprise incurred costs concerning the following financial year.

Cash on hand and demand deposits

Cash on hand and demand deposits comprise cash at bank and on hand.

Income tax and deferred tax

Current tax liabilities and current tax receivable are recognised in the statement of financial position as calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax of previous years' taxable income and for tax paid on account.

Deferred tax is measured on the basis of temporary differences in assets and liabilities with a focus on the statement of financial position. Deferred tax is measured at net realisable value.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

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

Gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og likvider ved årets begyndelse og afslutning.

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.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation prevailing in the respective countries on the reporting date when the deferred tax is expected to be released as current tax. Changes in deferred tax due to changed tax rates are recognised in the income statement, except for items included directly in the equity.

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

Liabilities other than provisions

Other liabilities concerning payables to suppliers, group enterprises, and other payables are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

Accruals and deferred income

Payments received concerning future income are recognised under accruals and deferred income.

Statement of cash flows

The cash flow statement shows the cash flows for the year, divided in cash flows deriving from operating activities, investment activities and financing activities, respectively, the changes in the liabilities, and cash and cash equivalents at the beginning and the end of the year, respectively.

The effect on cash flows derived from the acquisition and sale of enterprises appears separately under cash flows from investment activities. In the statement of cash flows, cash flows derived from acquirees are recognised as of the date of acquisition, and cash flows derived from sold enterprises are recognised until the date of sale.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som selskabets andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat. Udbytteindtægter fra kapitalandele indregnes under "Renteindtægter og udbytter, modtaget".

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt 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, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the company's share of the profit adjusted for non-cash operating items, changes in the working capital, and corporate income tax paid. Dividend income from equity investments are recognised under "Interest income and dividend received".

Cash flows from investment activities

Cash flows from investment activities comprise payments in connection with the acquisition and sale of enterprises and activities as well as the acquisition and sale of intangible assets, property, plant, and equipment, and investments, respectively.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities include changes in the size or the composition of the company's share capital and costs attached to it, as well as raising loans, repayments of interest-bearing payables and payment of dividend to shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash on hand and demand deposits and shortterm financial instruments with a term of less than 3 months, which can easily be converted into cash and cash equivalents and are associated with an insignificant risk of value change.

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 amount at which a financial asset or liability is initially recognised in the financial statements

1. fradrag af afdrag,
less repayments,
2. tillæg eller fradrag af den samlede afskrivning på forskellen mellem det oprindeligt indregnede beløb og det beløb, der forfalder ved udløb, og
plus or less total amounts amortised on the difference between the amount initially recognised and the amount falling due on maturity, and
3. fradrag af nedskrivninger.
less impairment losses.

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.

Fair value is the amount at which it is assumed that an asset or a liability could be exchanged or a liability settled in in an arm's length transaction between unrelated parties.

Genanskaffelsesværdi

Replacement cost

Genanskaffelsesværdien af et aktiv er den pris, der skal betales for at erhverve et tilsvarende aktiv på balancedagen.

The replacement cost of an asset is the cost of substituting this asset measured as the current acquisition cost payable at the reporting date for a similar asset.

Genindvindingsværdi

Recoverable amount

Genindvindingsværdien af et aktiv er den højeste værdi af kapitalværdien og salgsværdien, hvor salgsværdien er fratrukket forventede omkostninger ved et salg.

The recoverable amount of an asset is either the capital value or the sales value, whichever is the higher, less expected costs of disposal.

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.

Value in use is the current value of an asset seen as the present value of expected cash inflows from continuing use in its present function. For a liability, the value in use is the present value of expected cash outflows 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 of consideration given to acquire that asset whether it was acquired from an external party or internally generated. The cost of a liability is the amount received as consideration for that liability.

Nettorealiseringsværdi

Net realisable value

Nettorealiseringsværdien af et aktiv er summen af de fremtidige nettobetalinge, som aktivet på balancedagen forventes at indbringe som led i normal drift. Nettorealiseringsværdien af en forpligtelse er summen af de fremtidige nettoudbetalinger, der skal ydes i forpligtelsens levetid.

The net realisable value of an asset is the sum of the future cash flows which the asset is expected to generate at the balance sheet date in the ordinary course of business. The net realisable value of a liability is the sum of the future cash flows from the enterprise during the life of the liability.

Salgsværdi

Selling price

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 selling price of an asset is the price obtainable from the sale of that asset at the reporting date. The selling price of a liability is the price payable to settle that liability at the reporting date.