

Cheval Blanc Kantiner A/S

Borgmester Christiansens Gade 50, st., 2450 København

CVR-nr. 26 10 79 11

Company reg. no. 26 10 79 11

Årsrapport *Annual report*

1. januar - 31. december 2025

1 January - 31 December 2025

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 20. april 2026.

The annual report was submitted and approved by the general meeting on the 20 April 2026.

Claus Tingstrøm

Dirigent

Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse**Contents**

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	2
Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	6
Hovedtal og nøgletal <i>Financial highlights</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	9
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2025	
<i>Financial statements 1 January - 31 December 2025</i>	
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	13
Balance <i>Balance sheet</i>	14
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	18
Pengestrømsopgørelse <i>Statement of cash flows</i>	19
Noter <i>Notes</i>	21
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	27
Definitioner og begreber <i>Definitions</i>	36

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 2025 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 2025.

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 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

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 2025 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January – 31 December 2025.

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.

København, den 13. april 2026
Copenhagen, 13 April 2026

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 2025, 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 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 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 2025, 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 2025, and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2025 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

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 regnskabsbrugere 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.

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.

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.

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.

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.

København, den 13. april 2026
Copenhagen, 13 April 2026

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

Selskabsoplysninger *Company information*

Selskabet <i>The company</i>	Cheval Blanc Kantiner A/S Borgmester Christiansens Gade 50, st. 2450 København
	CVR-nr.: 26 10 79 11 <i>Company reg. no.</i>
	Stiftet: 28. juni 2001 <i>Established:</i>
	Hjemsted: København <i>Domicile:</i>
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial year:</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

<i>DKK in thousands.</i>	2025	2024	2023	2022	2021
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Resultatopgørelse:					
Income statement:					
Bruttofortjeneste					
<i>Gross profit</i>	210.583	193.088	191.907	170.842	145.698
Resultat af primær drift					
<i>Profit from operating activities</i>	16.637	13.642	7.452	3.720	-3.248
Finansielle poster, netto					
<i>Net financials</i>	-213	109	-6	-46	-181
Årets resultat					
<i>Net profit or loss for the year</i>	12.793	10.719	5.790	2.821	-2.686
Balance:					
Statement of financial position:					
Balancesum					
<i>Balance sheet total</i>	73.789	63.071	76.743	72.392	57.441
Investeringer i materielle anlægsaktiver					
<i>Investments in property, plant and equipment</i>	880	959	4.205	1.639	1.455
Egenkapital					
<i>Equity</i>	38.441	27.894	20.540	14.750	11.929
Pengestrømme:					
Cash flows:					
Driftsaktivitet					
<i>Operating activities</i>	7.413	5.544	2.704	1.546	-1.087
Investeringsaktivitet					
<i>Investing activities</i>	-1.125	-314	-2.828	-1.369	-660
Finansieringsaktivitet					
<i>Financing activities</i>	-2.246	-3.340	0	-2	-8.960
Pengestrømme i alt					
<i>Total cash flows</i>	4.042	1.891	-124	174	-10.707
Medarbejdere:					
Employees:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere					
<i>Average number of full-time employees</i>	346	322	351	344	316
Nøgletal i %:					
Key figures in %:					
Likviditetsgrad					
<i>Acid test ratio</i>	199,5	166,4	126,6	118,7	117,3

Hovedtal og nøgletal

Financial highlights

<i>DKK in thousands.</i>	2025	2024	2023	2022	2021
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Soliditetsgrad					
<i>Equity ratio</i>	52,1	44,2	26,8	20,4	20,8
Egenkapitalforrentning					
<i>Return on equity</i>	38,6	44,3	32,8	21,1	-20,2

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

The key figures and ratios shown in the statement of financial highlights have been calculated as follows:

Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$
<i>Acid test ratio</i>	$\frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Short term liabilities other than provisions}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
<i>Solvency ratio</i>	$\frac{\text{Equity, closing balance} \times 100}{\text{Total assets, closing balance}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Net profit or loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$

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 210.583 t.kr. mod 193.088 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 12.793 t.kr. mod 10.719 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Opfølgning på sidste års forventede udvikling

Årets resultat vurderes samlet set at være i overensstemmelse med den forventede udvikling, som tidligere er udmeldt af ledelsen. Selskabets aktiviteter har i regnskabsåret udviklet sig stabilt, og fokus har været på konsolidering af kerneforretningen samt løbende effektivisering af driften.

Ledelsen vurderer, at selskabet fortsat har et solidt fundament for den fremtidige drift, og at årets resultat understøtter selskabets langsigtede strategiske mål.

Der er fortsat god efterspørgsel på Cheval Blancs ydelser, og der forventes fortsat positiv tilgang af nye kunder i fremtiden

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.

Description of key activities of the company

The company's most important activities are canteen and catering business and other service business.

Development in activities and financial matters

The gross profit for the year totals DKK 210.583 thousand against DKK 193.088 thousand last year. Profit or loss from ordinary activities after tax totals DKK 12.793 thousand against DKK 10.719 thousand last year. Management considers the net profit or loss for the year satisfactory.

Development for the year relative to the expectations

The Company's result for the year is, overall, assessed to be in line with the expected development previously communicated by management. During the financial year, the Company's activities developed steadily, with a focus on consolidating the core business and continuously improving operational efficiency.

Management assesses that the Company continues to have a solid foundation for its future operations, and that the result for the year supports the Company's long-term strategic objectives.

There remains strong demand for Cheval Blanc's services, and a continued positive inflow of new customers is expected in the future.

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.

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.

Vi er i 2025 sammen med vores ejer, Camst Group, blevet B-corp certificeret. Processen forløb i 2024, hvor vi fik valideret vores data og automatisering af dette. På trods af certificeringen er der stadig områder, hvor vi har en ambition om fortsat at blive bedre.

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.

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.

In 2025, together with our owner, Camst Group, we became B-corp certified. The process took place in 2024, during which we had our data validated and the related automation implemented. Despite the certification, there are still areas where we aim to continue improving.

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.

Ledelsesberetning *Management's review*

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 madspildsmålinger, for at sikre handleplaner for reduktion af madspild

o Vi fortsætter med at uddanne vores personale indenfor klimavenlige måltider

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.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet foretager ingen systematiseret forskning, men der foretages kontinuerlig tilpasning og udvikling af selskabets koncepter inden for kantinedrift.

Den forventede udvikling

Der er fortsat god efterspørgsel på Cheval Blancs ydelser, og der forventes fortsat positiv tilgang af nye kunder i fremtiden. Således forventes en bruttofortjeneste for 2026 mellem 210 og 230 mio dkk.

I 2025 har vi lagt særligt fokus på Grøn Indstilling – De Grønne Gastronauter, som er et uddannelsesprogram vi har iværksat sammen med Plantefonden.

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.

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.

Research and development activities

The company does not conduct systematic research, but continuous adaptation and development of the company's concepts within canteen operations is carried out.

Expected developments

There is still a strong demand for Cheval Blanc's services, and a positive growth of new customers is still expected in the future.

Accordingly, the gross profit for 2026 is expected to be between 210 and 230 million DKK.

In 2025, we have placed particular emphasis on Grøn Indstilling (Green mindset) – De Grønne Gastronauter, an educational program launched in collaboration with Plantefonden, which is a Danish fund focusing on green transition.

Ledelsesberetning *Management's review*

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

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

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke sket væsentlige betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning.

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>2025</u>	<u>2024</u>
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	210.583.341	193.087.867
1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-192.264.761	-177.909.941
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and impairment of property, plant, and equipment</i>	-1.536.040	-1.535.778
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>	-146.012	0
Driftsresultat <i>Operating profit</i>	16.636.528	13.642.148
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	111.656	156.144
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	-324.227	-46.936
Resultat før skat <i>Pre-tax net profit or loss</i>	16.423.957	13.751.356
2 Skat af årets resultat <i>Tax on net profit or loss for the year</i>	-3.630.504	-3.032.127
3 Årets resultat <i>Net profit or loss for the year</i>	12.793.453	10.719.229

Balance 31. december
Balance sheet at 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver <i>Assets</i>	2025	2024
<u>Note</u>		
Anlægsaktiver <i>Non-current assets</i>		
4 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	3.436.552	4.682.362
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Total property, plant, and equipment</i>	3.436.552	4.682.362
5 Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	916.330	227.338
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Total investments</i>	916.330	227.338
Anlægsaktiver i alt <i>Total non-current assets</i>	4.352.882	4.909.700
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	1.116.094	1.049.413
Varebeholdninger i alt <i>Total inventories</i>	1.116.094	1.049.413
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	54.307.706	48.372.333
6 Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	36.406	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	6.716.510	4.977.114
7 Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments and accrued income</i>	1.159.018	1.703.597
Tilgodehavender i alt <i>Total receivables</i>	62.219.640	55.053.044

Balance 31. december
Balance sheet at 31 December*All amounts in DKK.*

Aktiver <i>Assets</i>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<u>Note</u>		
Likvide beholdninger <i>Cash on hand and demand deposits</i>	<u>6.100.332</u>	<u>2.058.455</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Total current assets</i>	<u>69.436.066</u>	<u>58.160.912</u>
Aktiver i alt <i>Total assets</i>	<u>73.788.948</u>	<u>63.070.612</u>

Balance 31. december
Balance sheet at 31 December

All amounts in DKK.

Passiver		
<i>Equity and liabilities</i>		
<u>Note</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
<i>Trade payables</i>	17.138.907	16.729.516
Selskabsskat		
<i>Income tax payable</i>	347.740	1.028.274
Anden gæld		
<i>Other payables</i>	16.145.078	16.302.103
11 Periodeafgrænsningsposter		
<i>Accruals and deferred income</i>	<u>1.165.735</u>	<u>885.639</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		
<i>Total short term liabilities other than provisions</i>	<u>34.797.460</u>	<u>34.945.532</u>
Gældsforpligtelser i alt		
<i>Total liabilities other than provisions</i>	<u>34.797.460</u>	<u>34.945.532</u>
Passiver i alt		
<i>Total equity and liabilities</i>	<u>73.788.948</u>	<u>63.070.612</u>
12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
<i>Charges and security</i>		
13 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.		
<i>Contractual obligations and contingencies, etc.</i>		
14 Nærtstående parter		
<i>Related parties</i>		

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 2025 <i>Equity 1 January 2025</i>	502.000	27.392.250	27.894.250
Årets overførte overskud eller underskud <i>Profit or loss for the year brought forward</i>	0	12.793.453	12.793.453
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret <i>Extraordinary dividend adopted during the financial year</i>	0	-2.246.215	-2.246.215
	502.000	37.939.488	38.441.488

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

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Årets resultat <i>Net profit or loss for the year</i>	12.793.453	10.719.229
15 Reguleringer <i>Adjustments</i>	6.073.409	4.168.667
16 Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	<u>-6.664.408</u>	<u>-5.646.963</u>
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before net financials</i>	12.202.454	9.240.933
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest received, etc.</i>	113.374	156.140
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest paid, etc.</i>	<u>-324.227</u>	<u>-46.936</u>
Pengestrøm fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>	11.991.601	9.350.137
Betalt selskabsskat <i>Income tax paid</i>	<u>-4.578.274</u>	<u>-3.805.668</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>	<u>7.413.327</u>	<u>5.544.469</u>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant, and equipment</i>	-880.321	-959.040
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant, and equipment</i>	444.079	645.500
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Purchase of fixed asset investments</i>	<u>-688.992</u>	<u>0</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investment activities</i>	<u>-1.125.234</u>	<u>-313.540</u>
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>	-2.246.216	-3.364.703
Ændring i kortfristet gæld til pengeinstitutter <i>Changes in short-term bank debts</i>	0	-3.521
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet <i>Other cash flows from financing activities</i>	<u>0</u>	<u>27.931</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from investment activities</i>	<u>-2.246.216</u>	<u>-3.340.293</u>
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>	4.041.877	1.890.636

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

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Likvider 1. januar 2025 <i>Cash and cash equivalents at 1 January 2025</i>	2.058.455	167.819
Likvider 31. december 2025 <i>Cash and cash equivalents at 31 December 2025</i>	6.100.332	2.058.455
Likvider <i>Cash and cash equivalents</i>		
Likvide beholdninger <i>Cash on hand and demand deposits</i>	6.100.332	2.058.455
Likvider 31. december 2025 <i>Cash and cash equivalents at 31 December 2025</i>	6.100.332	2.058.455

Noter
Notes

All amounts in DKK.

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
1. Personalemkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager	169.126.260	157.680.828
<i>Salaries and wages</i>		
Pensioner	16.523.655	14.183.285
<i>Pension costs</i>		
Andre omkostninger til social sikring	822.954	765.376
<i>Other costs for social security</i>		
Personalemkostninger i øvrigt	5.791.892	5.280.452
<i>Other staff costs</i>		
	<u>192.264.761</u>	<u>177.909.941</u>
Direktion og bestyrelse		
<i>Executive board and board of directors</i>	<u>1.810.858</u>	<u>2.200.564</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	<u>346</u>	<u>322</u>
2. Skat af årets resultat		
<i>Tax on net profit or loss for the year</i>		
Skat af årets resultat	3.897.740	3.039.762
<i>Tax of the results for the year</i>		
Årets regulering af udskudt skat	-267.236	-7.635
<i>Adjustment for the year of deferred tax</i>		
	<u>3.630.504</u>	<u>3.032.127</u>
3. Forslag til resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of net profit</i>		
Overføres til overført resultat	12.793.453	10.719.229
<i>Transferred to retained earnings</i>		
Disponeret i alt	<u>12.793.453</u>	<u>10.719.229</u>
<i>Total allocations and transfers</i>		

Noter
Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2025</u>	<u>31/12 2024</u>
4. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		
Kostpris 1. januar 2025 <i>Cost 1 January 2025</i>	8.214.744	8.715.041
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	880.321	959.040
Afgang i årets løb <i>Disposals during the year</i>	<u>-1.535.015</u>	<u>-1.459.337</u>
Kostpris 31. december 2025 <i>Cost 31 December 2025</i>	<u>7.560.050</u>	<u>8.214.744</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2025 <i>Depreciation and writedown 1 January 2025</i>	-3.532.382	-3.100.471
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	-1.536.040	-1.535.778
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of depreciation, amortisation and writedown, assets disposed of</i>	<u>944.924</u>	<u>1.103.867</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2025 <i>Depreciation and writedown 31 December 2025</i>	<u>-4.123.498</u>	<u>-3.532.382</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025 <i>Carrying amount, 31 December 2025</i>	<u>3.436.552</u>	<u>4.682.362</u>

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2025</u>	<u>31/12 2024</u>
5. Andre tilgodehavender		
<i>Other receivables</i>		
Kostpris 1. januar 2025		
<i>Cost 1 January 2025</i>	227.338	255.269
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	688.992	0
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	<u>0</u>	<u>-27.931</u>
Kostpris 31. december 2025	<u>916.330</u>	<u>227.338</u>
<i>Cost 31 December 2025</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	<u>916.330</u>	<u>227.338</u>
<i>Carrying amount, 31 December 2025</i>		
Deposita		
<i>Deposits</i>	<u>916.330</u>	<u>227.338</u>
	<u>916.330</u>	<u>227.338</u>

6. Udskudte skatteaktiver		
<i>Deferred tax assets</i>		
Udskudte skatteaktiver 1. januar 2025		
<i>Deferred tax assets 1 January 2025</i>	-230.830	-238.465
Udskudt skat af årets resultat		
<i>Deferred tax of the results for the year</i>	<u>267.236</u>	<u>7.635</u>
	<u>36.406</u>	<u>-230.830</u>

Det indregnede skatteaktiv består primært af udskudt skat vedrørende skattemæssige underskud til fremførsel. Ledelsen foretager skøn over den fremtidige indtjening i forbindelse med vurderingen af om og hvornår udskudte skatteaktiver vil blive udnyttet. Ledelsen har udarbejdet en plan for udnyttelse af det indregnede skatteaktiv. Det indregnede skatteaktiv forventes udnyttet inden for de kommende 5 år.

The recognised tax asset primarily consists of deferred tax relating to tax loss carryforward. Management estimates future earnings in connection with the assessment of whether and when deferred tax assets will be utilised. Management has prepared a plan for the utilisation of the recognised tax asset. The recognised tax asset is expected to be utilised within the next 5 years.

Noter
Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2025</u>	<u>31/12 2024</u>
7. Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments and accrued income</i>		
Forudbetalte omkostninger <i>Other prepayments</i>	<u>1.159.018</u>	<u>1.703.597</u>
	<u>1.159.018</u>	<u>1.703.597</u>
8. Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		
Virksomhedskapital 1. januar 2025 <i>Contributed capital 1 January 2025</i>	<u>502.000</u>	<u>502.000</u>
	<u>502.000</u>	<u>502.000</u>
9. Hensættelser til udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>		
Hensættelser til udskudt skat 1. januar 2025 <i>Provisions for deferred tax 1 January 2025</i>	0	238.465
Udskudt skat af årets resultat <i>Deferred tax of the results for the year</i>	<u>0</u>	<u>-7.635</u>
	<u>0</u>	<u>230.830</u>
10. Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>		
Årets ændring i andre hensatte forpligtelser <i>Change of the year in other provisions</i>	<u>550.000</u>	<u>0</u>
	<u>550.000</u>	<u>0</u>
Heraf kortfristet <i>Short-term part hereof</i>	<u>550.000</u>	<u>0</u>
11. Periodeafgrænsningsposter <i>Accruals and deferred income</i>		
Forudfaktureret omsætning <i>Prepayed revenue</i>	<u>1.165.735</u>	<u>885.639</u>
	<u>1.165.735</u>	<u>885.639</u>

Noter

Notes

All amounts in DKK.

12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Charges and security

Virksomheden har stillet betalingsgaranti over for kunder med TDKK 1.000.

The company has provided a payment gurantee for customers with K.DKK 1.000.

13. Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Contractual obligations and contingencies, etc.

Leasingforpligtelser:

Lease liabilities:

Selskabet har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en samlet fremtidig restleasingydelse på TDKK 266.

The company has entered into operating lease agreement with a total future prepayment of TDKK 266.

14. 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 §98, subs 7 is disclosed only on transactions that have not been completed under normal market conditions.

Noter
Notes*All amounts in DKK.*

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
15. Reguleringer		
<i>Adjustments</i>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation, amortisation, and impairment</i>	1.536.040	1.535.778
Tab ved afhændelse af anlægsaktiver		
<i>Loss from disposal of non-current assets</i>	146.012	-290.030
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	-111.656	-156.144
Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial expenses</i>	324.227	46.936
Skat af årets resultat		
<i>Tax on net profit or loss for the year</i>	3.630.504	3.032.127
Andre hensatte forpligtelser		
<i>Other provisions</i>	550.000	0
Øvrige reguleringer		
<i>Other adjustments</i>	<u>-1.718</u>	<u>0</u>
	<u>6.073.409</u>	<u>4.168.667</u>
16. Ændring i driftskapital		
<i>Change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger		
<i>Change in inventories</i>	-66.681	6.416
Ændring i tilgodehavender		
<i>Change in receivables</i>	-7.130.190	14.596.707
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		
<i>Change in trade payables and other payables</i>	<u>532.463</u>	<u>-20.250.086</u>
	<u>-6.664.408</u>	<u>-5.646.963</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.

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

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.

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

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

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

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.

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).

The accounting policies are unchanged from last year, and the annual report is presented in DKK.

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.

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.

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.

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.

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 eksklusiv 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.

Andre driftsomkostninger

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

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.

Other operating costs

Other operating costs comprise items of secondary nature as regards the principal activities of the enterprise.

Anvendt regnskabspraksis**Accounting policies****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 finansiel 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 aconto-skatteordningen mv.

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.

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 og restværdier:

Brugstid	Restværdi	Useful life	Residual value
----------	-----------	-------------	----------------

Cheval Blanc Kantiner A/S · Årsrapport for 2025

30

Annual report 2025

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.

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 and the residual value of the individual assets:

Anvendt regnskabspraksis**Accounting policies**

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0-20 %	Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years	0-20 %
--	--------	--------	---	-----------	--------

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

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.

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.

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.

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.

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.

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

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.

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.

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.

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

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

Varebeholdninger

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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.

Der nedskrives til nettorealisationsværdien 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.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis**Accounting policies**

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 nettorealisation sværdi.

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 nettorealisation sværdi.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til tab på kontrakter. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealisation sværdi eller til dagsværdi. Hvis opfyldelsen af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden, måles forpligtelsen til dagsværdi.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på en kontrakt, indregnes det samlede forventede tab på kontrakten som en hensat forpligtelse. Det hensatte beløb indregnes under produktionsomkostninger.

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.

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.

Provisions

Provisions comprise expected costs of warranty commitments, loss on work in progress, restructuring, etc. Provisions are recognised when the company has a legal or actual commitment resulting from a previously occurred event and when it is probable that the settlement of the liability will result in consumption of the financial resources of the company.

Provisions are measured at net realisable value or at fair value. If the fulfilment of a liability is expected to take place far in the future, the liability is measured at fair value.

When it is likely that the total costs will exceed the total income of a contract the total expected loss on the contract will be recognised as provisions for liabilities. The provision is recognised under production costs.

Anvendt regnskabspraksis**Accounting policies**

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.

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.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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 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.

Genanskaffelsværdi

Replacement cost

Genanskaffelsværdien 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.