

---

# **Gate Gourmet Denmark ApS**

Kystvejen 42, DK-2770 Kastrup

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2015*

---

CVR-nr. 23 37 02 12

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 13/5 2016

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 13/5 2016*

Iwona Stasiewicz  
Dirigent  
*Chairman*



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

	Side <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report on the Financial Statements</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	9
<b>Årsregnskab</b> <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	16
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	18
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	21
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	22
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	31

*Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.*

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Gate Gourmet Denmark ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kastrup, den 12. maj 2016  
*Kastrup, 12 May 2016*

### **Direktion** *Executive Board*

Ralph Wannenwetsch

### **Bestyrelse** *Board of Directors*

Mette Vibeke Cederkvist  
formand  
*Chairman*

Dan Krook

Pal Jullumstrø

Ralph Wannenwetsch

Flemming Carlsen  
medarbejderrepræsentant  
*Staff Representative*

Bo Ferdinandsen  
medarbejderrepræsentant  
*Staff Representative*

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Gate Gourmet Denmark ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2015 of the Company and of the results of the Company operations for 2015.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements***

Til kapitalejeren i Gate Gourmet Denmark ApS

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Gate Gourmet Denmark ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### **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.

### **Revisors ansvar**

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern

To the Shareholder of Gate Gourmet Denmark ApS

### **Report on the Financial Statements**

We have audited the Financial Statements of Gate Gourmet Denmark ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Management's Responsibility 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.

### **Auditor's Responsibility**

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those

# Den uafhængige revisors erklæringer

## *Independent Auditor's Report on the Financial Statements*

kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view 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. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Statement on Management's Review**

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements***

Hellerup, den 12. maj 2016

*Hellerup, 12 May 2016*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Brian Christiansen

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

Michael Blom

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

# Selskabsoplysninger

## Company Information

### Selskabet *The Company*

Gate Gourmet Denmark ApS  
Kystvejen 42  
DK-2770 Kastrup

Telefon: + 45 32 47 08 88  
*Telephone:*  
Hjemmeside: [www.gategourmet.com](http://www.gategourmet.com)  
*Website:*

CVR-nr.: 23 37 02 12  
*CVR No:*  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
*Financial period: 1 January - 31 December*  
Hjemstedskommune: Tårnby  
*Municipality of reg. office: Tårnby*

### Moderselskab Datterselskab *Parent Company Group Entreprises*

Gate Group Northern Europe ApS, CVR-nr. 20 70 61 12, Kystvejen 42,  
2770 Kastrup

Datterselskaber/subsidiaries  
Gate Group Sweden AB, Sverige/Sweden, 100 % ejerandel/ownership

### Bestyrelse *Board of Directors*

Mette Vibeke Cederkvist, formand (*Chairman*)  
Dan Krook  
Pal Jullumstrø  
Ralph Wannewetsch  
Flemming Carlsen  
Bo Ferdinandsen

### Direktion *Executive Board*

Ralph Wannewetsch

### Revision *Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

### Pengeinstitut *Bankers*

Nordea Bank Danmark A/S  
Vesterbrogade 8, DK-0900 København C

### Koncernregnskab *Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Gategroup Holding AG .  
*The Company is included in the Group Annual Report of Gategroup Holding AG .*

## **Selskabsoplysninger** *Company Information*

Koncernrapporten for Gategroup Holding AG Balz-Zimmermannstrasse 7, CH-8302 Kolten, Switzerland kan rekvireres på:  
*The Group Annual Report of Gategroup Holding AG Balz-Zimmermannstrasse 7, CH-8302 Kolten, Switzerland may be obtained at:*

[www.gategroup.com](http://www.gategroup.com)



## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2015	2014	2013	2012	2011
	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Nettoomsætning	407	423	452	470	523
<i>Revenue</i>					
Resultat af ordinær primær drift	-39	-34	-57	-163	-86
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	-17	-22	-38	-152	-67
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	50	-10	-6	-4	-10
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	32	-32	-44	-156	-77
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	147	144	152	157	279
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	-159	-191	-159	-115	40
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	1	1	5	1	0
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	605	636	637	663	596
<i>Number of employees</i>					

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	2015	2014	2013	2012	2011
	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	64,9%	61,7%	56,4%	50,0%	42,4%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	-4,2%	-5,2%	-8,4%	-32,3%	-12,8%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	-11,6%	-15,3%	-25,0%	-96,8%	-24,0%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	-108,2%	-132,6%	-104,6%	-73,2%	14,3%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

*The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.*

Ved ændring af regnskabspraksis er der foretaget tilpasning af sammenligningstal tilbage til 2011. Der henvises til omtale heraf i afsnittet om regnskabspraksis.

*In connection with changes to accounting policies, the comparative figures back to 2011 have been restated. See the description under accounting policies.*

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Hovedaktivitet

Selskabets primære markeder er Københavns og Billunds lufthavne, hvor der primært afsættes cateringprodukter med tilhørende serviceydelser samt varer til salg om bord på flyvene, for en lang række danske og udenlandske luftfartsselskaber.

### Markedsoverblik

I det kommende år forventes fortsat skarp konkurrence på flytrafikken, primært fra lavprisselskaberne. Selskabets markedspostition forventes ikke ændret markant, da de samme markedsforskelde og udvikling vil gøre sig gældende for de øvrige aktører på markedet.

Der forventes ikke nogle ændringer i den nuværende danske såvel som udenlandske lovgivning indenfor selskabets forretningsområder, der kan påvirke resultatudviklingen eller konkurrenceforholdet.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på TDKK 32.167, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en negativ egenkapital på TDKK 158.883.

Nettoomsætningen blev DKK 407 mio. mod DKK 423 mio. i 2014. Udviklingen skyldes primært ændringer i løbet af 2014 i ejerskab af visse varelagere, hvilket har medført lavere omsætning og vareforbrug sammenlignet med sidste år. Faldet i omsætningen er ikke udtryk for et fald i selskabets aktivitetsniveau.

Årets resultat er et overskud på DKK 32 mio. mod et underskud på DKK 32 mio. i 2014.

Der er i året modtaget udbytte fra selskabets datterselskaber på i alt DKK 63 mio., hvilket er den primære baggrund for overskuddet.

### Main activity

The company's primary markets are airports in Copenhagen and Billund, from which mainly catering products and associated services and goods for sale on board on the planes are provided to a number of Danish and international airlines.

### Market overview

In the coming years the intense competition in the airline traffic is expected to continue, mainly from the low cost carriers. The company's position in the market is not expected to change significantly as the market conditions are the same for the other players in the market.

No changes to Danish or International regulations within the company's area of business that may affect the development of the result or the competitive situation is expected.

### Development in the year

The income statement of the Company for 2015 shows a profit of TDKK 32,167, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows negative equity of TDKK 158,883.

Revenue was 407 million DKK compared to 423 million DKK in 2014. The development was mainly due to changes in the ownership of certain stocks, which has led to a lower revenue and cost of sales compared to last year. The decrease in revenue is not representing a decrease in the activities.

The result for 2015 was a profit of 32 million DKK compared to a loss of 32 million DKK in 2014.

The Company has received a dividend of DKK 63 million from subsidiaries, which is the primary reason for the positive result.

## **Ledelsesberetning** *Management's Review*

Årets resultat er utilfredsstillende.

Selskabet har været en del af en skatterevision inden for Transfer Pricing. Selskabets ledelse har fundet en løsning med de danske skattemyndigheder i året, hvilket er reflekteret i årsrapporten.

Ledelsen forventer, at der i 2016 vil være et mindre overskud af selskabets drift (EBIT-niveau).

### **Kapitalberedskabet**

Selskabet har pr. 31. december 2015 tabt mere end 50 % af anpartskapitalen. Selskabets ledelse arbejder på forskellige muligheder for at reetablere egenkapitalen i løbet af 2016.

Det er en forudsætning for at selskabet vil kunne fortsætte som going concern, at selskabet til enhver tid har den nødvendige driftslikviditet til rådighed. Selskabet deltager i en cash-pool ordning med selskaberne i gategroup koncernen, der giver mulighed for at selskaberne kan finansiere deres drift.

Baseret på ovenstående forhold vedrørende kapitalberedskabet er det ledelsens opfattelse, at selskabet har tilstrækkelig driftslikviditet i det kommende år, og aflægger i overensstemmelse hermed årsrapporten under forudsætning af going concern.

The result for the year is considered unsatisfactory.

Gate Gourmet has been part of an ongoing tax-audit concerning transfer pricing. The company managed to reach a resolution with the Danish Tax Authorities which has impacted the financial statements accordingly.

Management expects a minor profit for 2016 (EBIT-level).

### **Capital resources**

At 31 December 2015 the company has lost more than 50 % of the share capital. The management works on different scenarios to recover the share capital in 2016.

In order to be able to continue as going concern it is necessary that the company has access to the needed liquidity. The company is a part of a cash-pool arrangement within gate group that facilitates that company can finance operations with positive cash flow from other group companies.

It is the view of the Management based on the above that the company has sufficient liquidity for the coming year and therefore the Annual Report is presented under a going concern assumption.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

#### *Drift*

Leverancer af cateringprodukter til kunderne er sikret af langtidskontrakter. Dog er der risiko for, at enkelte kontrakter opsiges med kort varsel, såfremt udenlandske kunder foretrækker retur catering dvs. at medbringe catering til såvel ud- som hjemtur.

Leverancer af såvel råvarer til catering produktionen som varer til salg om bord er sikret af kontrakter med de enkelte leverandører. Kontraktens varighed er forskellige, men kan med kort varighed ændres uden økonomiske effekt, såfremt selskabets kunder måtte efterspørge andre produkter.

#### *Markedsrisici*

Uforudsete prisstigninger på råvarer udgør en risiko, da de for flertallet af kunderne kun i begrænset omfang kan indregnes i salgsprisen. Risikoen anses dog for begrænset set i forhold til den samlede omkostningsstruktur.

Uforudsete signifikante reduktioner i flytrafikken hos selskabets kunder udgør en risiko, da dette vil have en direkte indvirkning på selskabets profitabilitet.

Yderligere reduktioner i serviceniveauet på kundernes flytrafik udgør en væsentlig risiko.

### Special risks - operating risks and financial risks

#### *Operating risks*

Delivery of catering products for customers are secured through long-term contracts. There is however a risk that some contracts can be terminated with short notice if international customers prefers return catering, is that catering is brought for both the out-bound and home-bound trip.

Supply of raw material for catering production and goods for sale on board is secured through contracts with the different suppliers. The duration of the contracts differ but can be changed quickly without economic impact if the company's customers' demands other products.

#### *Market risks*

Unexpected price increases on raw materials is a risk, as these for the majority of the customers can only be partly included in the sale prices. The risk is considered limited compared to total cost structure.

Unexpected significant reductions in the airline traffic of the company's customers is a risk as this will have a direct impact on the company's profitability.

Further reductions in the service in the customers airline traffic is a significant risk.

# **Ledelsesberetning**

## ***Management's Review***

### ***Valutarisici***

Indtægter modtages primært i lokal valuta, og da de fleste indkøb af varer foregår i samme valuta, anses valutarisiciene for begrænsede. Der indgås ikke valutaterminforretninger eller andre valutadispositioner.

### ***Kreditrisici***

Selskabet har ikke usædvanlige kreditrisici. Koncernens politik er løbende at vurdere de enkelte kunders kreditværdighed internationalt.

### **Strategi og målsætninger**

#### **Strategi**

Det er selskabets strategi at udvikle, producere og sælge nye leverance- og servicekoncepter til alle nuværende og nye kunder. Eksisterende kunder skal fastholdes og vækst skal ske ved tiltrækning af nye kunder.

#### **Forskning og udvikling**

Selskabet foretager ingen egentlig forskning og udvikling af fødevareprodukter, men anvender ressourcer på udvikling af tilknyttede serviceydelser og nye leverancekoncepter. Formålet med disse er at forbedre og komplementere kundernes service overfor passagererne.

### ***Foreign exchange risks***

Income is mainly received in local currency and as most purchases and goods is in the same currency the current risk is considered limited. No forward contracts or other currency transaction is done.

### ***Credit risks***

The company has no unusual credit risks. The group policy is to ongoing evaluate each customers credit standing internationally.

### **Strategy and objectives**

#### **Strategy**

The company's strategy is to develop, produce and sell new delivery and service concepts to current and new costumers. Current customers must be kept and growth must be happen trough new customers.

#### **Research and development**

The company has no research and development of food products, but spend ressources in developing associated service concepts and new delivery competencies. The purpose of this is to improve the customers service towards the passengers.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Eksternt miljø

Selskabet er som fødevarer virksomhed godkendt af Fødevaredirektoratet til fremstilling af fødevarer produkter, hvilket kræver en meget høj standard af hygiejne, rengøring samt kontrol af temperaturer gennem hele produktionsprocessen frem til den endelige levering.

Der foregår en løbende intern egenkontrol efter forud fastlagte programmer og procedurer af alle processerne i fødevarer produktionen. Yderligere er selskabet under løbende kontrol af koncernens fødevarerlaboratorium samt af væsentlige kunder med henblik på overholdelse af de opstillede mål og standarder.

Selskabets indkøbsfunktion stiller store krav til fødevarer leverandørerne med hensyn til kvalitet og holdbarhed af de enkelte produkter. Egenkontrollen heraf udføres løbende, specielt for højrisiko produkter.

### Videnressourcer

Hele produktionsprocessen fra bearbejdning af råvarer til rettidig levering af det færdige produkt i den aftalte mængde efter de specifikke kundekrav, stiller store krav til viden ressourcer for medarbejderne i planlægning, produktionsledelse og logistik.

Selskabet søger til stadighed at leve op til de stillede krav ved at ansætte, uddanne og fastholde medarbejdere med lang erfaring og et højt vidensniveau.

### External environment

The company is approved by Danish Veterinary and Food Administration (Fødevarestyrelsen) to produce food products, which requires very high standards of hygiene, cleaning and temperature checks throughout the production process to the final delivery.

There is ongoing internal control following determined programs and procedures of all processes in the food production. In addition the company is subject to ongoing controls from the Group's food products laboratories and all major customers to ensure compliance with the set goals and standards.

The company's procurement function has high demands for food product suppliers in regards of risk and durability of the various products. Internal control is carried out ongoing, in particular focusing on high-risk products.

### Intellectual capital resources

The entire production process from processing of raw materials to timely delivery of the end product in the agreed quantity following the specific customer requirements makes for high demands on employees in planning, production management and logistic.

The company continuously works to meet these demands by hiring, training and maintain employees with experience and high level of knowhow.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Selskabet er omfattet af gate Group koncernens CSR aktiviteter, idet selskabet er en del af gate Group koncernen. gate group har udarbejdet samlede aktiviteter vedrørende Corporate Social Responsibility på koncernniveau, baseret omkring fire hovedområder:

Our workplace  
Our marketplace  
Our environment  
Our community

For yderligere oplysninger, henvises til koncernens CSR oplysninger på koncernens hjemmeside:

<http://www.gategroup.com/investors/corporatesocial-responsibility>.

For resultater opnået i regnskabsåret 2015 henvises til koncernens Annual Report 2015 som er tilgængelig på koncernens hjemmeside:

<http://www.gategroup.com/investors/financialreports-and-presentations>

Det danske lovkrav om at have en politik for menneskerettigheder er indarbejdet som en delmængde af områderne Workplace, Marketplace og Community nævnt ovenfor, mens det danske lovkrav om at have en politik for klima er indarbejdet som en delmængde af Environment.

### Andel af det underrepræsenterede køn

Selskabets ikke medarbejdervalgte bestyrelse består af 1 kvinde og 3 mænd. Selskabet opfylder således kravet om en ligelig fordeling jf. SEL. § 139.

### Statutory statement of corporate social responsibility

The company is as a member of gate group part of the gate group's CSR activities. gate group has developed comprehensive activities related to Corporate Social Responsibilities based on four main areas:

Our workplace  
Our marketplace  
Our environment  
Our community

For additional information, see the group's CSR information on the group website:

<http://www.gategroup.com/investors/corporatesocial-responsibility>

For achieved results in 2015 see the Annual Report 2015 for the entire group at:

<http://www.gategroup.com/investors/financialreports-and-presentations>

The Danish requirements to have a policy for human rights is incorporated as a part of the main areas: Workplace, Marketplace and Community mentioned above, while the Danish requirements to have a policy for climate is incorporated as part of the main area: Environment.

### Share of the underrepresented gender

The board of directors, except from staff representative, consists of one woman and three men. The Company fulfills the demands in the Danish Company Act section 139.



# **Ledelsesberetning**

## ***Management's Review***

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### **Usædvanlige forhold**

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

### **Uncertainty relating to recognition and measurement**

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

### **Unusual events**

The financial position at 31 December 2015 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2015 have not been affected by any unusual events.

### **Subsequent events**

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

## Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>		<b>407.409</b>	<b>423.487</b>
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		21.669	11.587
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-83.345	-100.251
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-81.526	-73.570
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>264.207</b>	<b>261.253</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-280.212	-282.334
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	3	-1.384	-1.082
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>-17.389</b>	<b>-22.163</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		63.028	0
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	0	279
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-13.472	-10.299
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>32.167</b>	<b>-32.183</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>32.167</b>	<b>-32.183</b>

## Resultatdisponering

### *Distribution of profit*

	<u>2015</u> TDKK	<u>2014</u> TDKK
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	32.167	-32.183
	<u><b>32.167</b></u>	<u><b>-32.183</b></u>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		30.012	30.012
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		86	191
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.770	1.546
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		2.287	2.776
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	6	<b>34.155</b>	<b>34.525</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	42.632	42.632
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	8	524	482
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>43.156</b>	<b>43.114</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>77.311</b>	<b>77.639</b>
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>	9	<b>4.602</b>	<b>4.218</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		55.374	54.548
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		3.497	99
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		3.227	2.197
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		2.929	5.112
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>65.027</b>	<b>61.956</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>32</b>	<b>40</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>69.661</b>	<b>66.214</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>146.972</b>	<b>143.853</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		301	301
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-159.184	-191.351
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	10	<b>-158.883</b>	<b>-191.050</b>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		9.723	11.617
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		129	205
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		150.000	150.000
Anden gæld <i>Other payables</i>		3.443	3.665
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>Long-term debt</b>	11	<b>163.295</b>	<b>165.487</b>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	11	1.909	1.910
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	11	96	96
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		11.710	14.575
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	11	42.486	86.854
Anden gæld <i>Other payables</i>		86.359	65.981
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>142.560</b>	<b>169.416</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>305.855</b>	<b>334.903</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>146.972</b>	<b>143.853</b>

## **Balance 31. december** *Balance Sheet 31 December*

### **Passiver** *Liabilities and equity*

	<u>Note</u>	<u>2015</u> TDKK	<u>2014</u> TDKK
Going concern	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	12		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	13		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	14		

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<u>Share capital</u>	<u>Retained earnings</u>	<u>Total</u>
	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	301	-191.351	-191.050
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	32.167	32.167
<b>Egenkapital 31. december</b> <b><i>Equity at 31 December</i></b>	<b>301</b>	<b>-159.184</b>	<b>-158.883</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 1 Going concern

Selskabet har pr. 31. december 2015 tabt mere end 50 % af anpartskapitalen. Selskabets ledelse arbejder på forskellige muligheder for at reetablere egenkapitalen i løbet af 2016.

Det er en forudsætning for at selskabet vil kunne fortsætte som going concern, at selskabet til enhver tid har den nødvendige driftslikviditet til rådighed. Selskabet deltager i en cash-pool ordning med selskaberne i gategroup koncernen, der giver mulighed for at selskaberne kan finansiere deres drift.

Baseret på ovenstående forhold vedrørende kapitalberedskabet er det ledelsens opfattelse, at selskabet har tilstrækkelig driftslikviditet i det kommende år, og aflægges i overensstemmelse hermed årsrapporten under forudsætning af going concern.

*At 31 December 2015 the company has lost more than 50 % of the share capital. The management works on different scenarios to recover the share capital in 2016.*

*In order to be able to continue as going concern it is necessary that the company has access to the needed liquidity. The company is a part of a cash-pool arrangement within gate group that facilitates that company can finance operations with positive cash flow from other group companies.*

*It is the view of the Management based on the above that the company has sufficient liquidity for the coming year and therefore the Annual Report is presented under a going concern assumption.*

### 2 Personaleomkostninger

#### Staff expenses

	2015 TDKK	2014 TDKK
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	238.307	242.503
Pensioner <i>Pensions</i>	27.824	25.286
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	3.894	4.298
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	10.187	10.247
	<b>280.212</b>	<b>282.334</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b> <i>Average number of employees</i>	<b>605</b>	<b>636</b>

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

*Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.*



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b> <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	1.384	1.082
	<b>1.384</b>	<b>1.082</b>
Der specificeres således: <i>Which is specified as follows:</i>		
Produktionsanlæg og maskiner, afskrivninger <i>Plant and machinery, depreciations</i>	105	106
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, afskrivninger <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment, depreciations</i>	408	195
Indretning af lejede lokaler, afskrivninger <i>Leasehold improvements, depreciation</i>	871	781
	<b>1.384</b>	<b>1.082</b>
<b>4 Finansielle indtægter</b> <i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	0	279
	<b>0</b>	<b>279</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b> <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	12.306	9.867
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	1.166	432
	<b>13.472</b>	<b>10.299</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 6 Materielle anlægsaktiver

##### Property, plant and equipment

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	137.417	6.734	26.788	3.953
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	0	632	382
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	137.417	6.734	27.420	4.335
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	107.405	6.543	25.242	1.177
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	0	105	408	871
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	107.405	6.648	25.650	2.048
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>30.012</b>	<b>86</b>	<b>1.770</b>	<b>2.287</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>7 Kapitalandele i dattervirksomheder</b> <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	42.632	42.632
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	42.632	42.632
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	0	0
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>42.632</b>	<b>42.632</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:  
*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Gate Gourmet Sweden AB	Stockholm, Sverige Stockholm, Sweden	t. SEK 100 T SEK 100	100%	69.182	17.693

De angivne beløb er fra den senest offentliggjorte årsrapport pr. 31. december 2014.  
*The figures mentioned is from the latest official Annual Report at 31 December 2014.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

##### Other fixed asset investments

	Andre tilgodehaver vender <u>Other receivables</u> TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	482
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	42
	<hr/>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	524
	<hr/>
Nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses at 1 January</i>	0
	<hr/>
Nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses at 31 December</i>	0
	<hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>524</b>
	<hr/>

#### 9 Varebeholdninger

##### Inventories

	<u>2015</u> TDKK	<u>2014</u> TDKK
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	3.313	2.982
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	1.289	1.236
	<hr/>	<hr/>
	<b>4.602</b>	<b>4.218</b>
	<hr/>	<hr/>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 Egenkapital

#### Equity

Selskabskapitalen består af 301 anparter eller multipla heraf à nominelt TDKK 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

*The share capital consists of 301 shares of multiples thereof of a nominal value of TDKK 1,000. No shares carry any special rights.*

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

*There have been no changes in the share capital during the last 5 years.*

### 11 Langfristede gældsforpligtelser

#### Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

*Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.*

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

*The debt falls due for payment as specified below:*

	2015	2014
	TDKK	TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>		
<b>Mortgage loans</b>		
Efter 5 år	2.072	1.972
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	7.651	9.645
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	9.723	11.617
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	1.909	1.910
<i>Within 1 year</i>		
	<b>11.632</b>	<b>13.527</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

*Long-term debt (continued)*

	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>Leasingforpligtelser</b>		
<i>Lease obligations</i>		
Mellem 1 og 5 år	129	205
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	129	205
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	96	96
<i>Within 1 year</i>		
	<b>225</b>	<b>301</b>
<b>Gæld til tilknyttede virksomheder</b>		
<i>Payables to group enterprises</i>		
Mellem 1 og 5 år	150.000	150.000
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	150.000	150.000
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder	42.486	86.854
<i>Other short-term debt to group enterprises</i>		
	<b>192.486</b>	<b>236.854</b>
<b>Anden gæld</b>		
<i>Other payables</i>		
Mellem 1 og 5 år	3.443	3.665
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	3.443	3.665
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	0	0
<i>Within 1 year</i>		
Øvrig kortfristet gæld	86.359	65.981
<i>Other short-term payables</i>		
	<b>89.802</b>	<b>69.646</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b> <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
<b>Leje- og leasingkontrakter</b> <i>Rental agreements and leases</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:		
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	935	1.142
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	652	555
	<b>1.587</b>	<b>1.697</b>
Leje- og serviceforpligtelser, uopsigelighedsperiode 12 - 17 mdr. <i>Lease and service obligations, period of non-terminability 12 - 17 months</i>	26.869	21.399
<b>Sikkerhedsstillelser</b> <i>Security</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter: <i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i>		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Land and buildings with a carrying amount of</i>	30.012	30.012
<b>Eventualforpligtelser</b> <i>Contingent liabilities</i>		
Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede skattetilsvær for koncernen for 2015 udgør kr. 0. <i>The Danish Group Companies are jointly and severally liable for the tax of the jointly tax income for the group Companies. The tax liability for 2015 for the Group Companies amount to DKK 0.</i>		
Selskabet har stillet en bankgaranti på t.kr. 247 overfor Tollregion Oslo og Akershus. <i>The Company has issued a bank guarantee amount to DKK 247 thousand to Tollregion Olse Akershus.</i>		
Selskabet har ingen andre eventualforpligtelser. <i>The company does not have any other contingent liabilities.</i>		

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	TDKK	TDKK
<b>13 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>		
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers	437	397
<i>Audit fee to PricewaterhouseCoopers</i>		
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	62	186
<i>Other assurance engagements</i>		
Skatterådgivning	2.339	70
<i>Tax advisory services</i>		
Andre ydelser	300	15
<i>Non-audit services</i>		
	<b>3.138</b>	<b>668</b>

#### 14 Nærtstående parter og ejerforhold

##### *Related parties and ownership*

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

*The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:*

Gate Gourmet Northern Europe ApS  
Kystvejen 42  
2770 Kastrup



# Regnskabspraksis

## *Accounting Policies*

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Gate Gourmet Denmark ApS for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i TDKK.

### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for Gategroup Holding AG har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, 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.

### Basis of Preparation

The Annual Report of Gate Gourmet Denmark ApS for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015 are presented in TDKK.

### Consolidated financial statements

With reference to section 112 of the Danish Financial Statements Act and to the consolidated financial statements of Gategroup Holding AG, the Company has not prepared consolidated financial statements.

### Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

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

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

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

### **Leasing**

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Danish kroner is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

### **Leases**

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an approximated value as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### 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.

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

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

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af

### Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

### Income Statement

#### Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when the sale is considered effected based on the following criteria:

- delivery has been made before year end;
- a binding sales agreement has been made;
- the sales price has been determined; and
- payment has been received or may with reasonable certainty be expected to be received.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger indeholder leje af grunde og bygninger, vedligeholdelse af bygninger, vedligeholdelse af produktionsudstyr, autodrift samt øvrige salgs- og administrationsomkostninger, marketing, leje, operationel leasing samt tab og reservationer til imødegåelse af tab på tilgodehavender mv.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger mv.

the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

### **Expenses for raw materials and consumables**

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

### **Other external expenses**

Other external expenses comprise expenses related to rental of land and buildings, maintenance of buildings and production equipment, sale, administration, marketing, bad debts, lease payments under operating leases, etc.

### **Staff expenses**

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses etc.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner. Den skat, der indregnes i resultatopgørelsen, klassificeres som henholdsvis skat af ordinær drift og skat af ekstraordinære poster.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

### Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of property, plant and equipment.

### Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprise, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

### Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme.

### Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity. The tax recognised in the income statement is classified as tax on ordinary activities and tax on extraordinary items, respectively.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

## Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Selskabet er sambeskattet med danske tilknyttede selskaber. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

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

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	10 - 40 år
Bygninger på lejet grund	15 - 20 år
Produktionsanlæg og maskiner	5 - 15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 10 år
Indretning af lejede lokaler	3 - 5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

The Company is jointly taxed with other group companies. The tax effect of the joint taxation with the subsidiaries is allocated to Danish enterprises showing profits or losses in proportion to their taxable incomes (full allocation with credit for tax losses). The jointly taxed enterprises have adopted the on-account taxation scheme.

### Balance Sheet

#### Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Buildings	10 - 40 years
Buildings on rental land	15 - 20 years
Plant and machinery	5 - 15 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3 - 10 years
Leasehold improvements	3 - 5 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Assets costing less than DKK 12,800 are expensed in the year of acquisition.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi. Denne nedskrivningstest gennemføres årligt på igangværende udviklingsprojekter, uanset om der er indikationer for værdifald.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

### Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount, and the asset is written down to its lower recoverable amount. This impairment test is performed on an annual basis for development projects in progress irrespective of any indication of impairment.

The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets are assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

### Investments in subsidiaries and associates

Investments in subsidiaries and associates are measured at cost. Where cost exceeds the recoverable amount, write-down is made to this lower value.

### Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

## **Regnskabspraksis**

### ***Accounting Policies***

Nettorealisationens værdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationens værdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationens værdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter mv.

#### **Egenkapital**

##### ***Udbytte***

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

#### **Receivables**

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

#### **Prepayments**

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest etc.

#### **Equity**

##### ***Dividend***

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.



# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

### Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised in respect of temporary differences concerning goodwill not deductible for tax purposes and other items - apart from business acquisitions - where temporary differences have arisen at the time of acquisition without affecting the profit for the year or the taxable income.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities.

Deferred tax assets and liabilities are offset within the same legal tax entity.

# Regnskabspraxis

## Accounting Policies

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

### Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en overafdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

### Current tax receivables and liabilities

Current tax receivables and liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years. Tax receivables and liabilities are offset if there is a legally enforceable right of set-off and an intention to settle on a net basis or simultaneously.

### Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining loan. Amortised cost of debenture loans corresponds to the remaining loan calculated as the underlying cash value of the loan at the date of raising the loan adjusted for depreciation of the price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

### Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

*Gross margin*

Overskudsgrad

*Profit margin*

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

### Financial Highlights

#### Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$