
GASA GROUP Holding A/S

Lavsenvænget 1, DK-5200 Odense V

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2017

Annual Report for 1 January - 31 December 2017

CVR-nr. 30 27 29 00

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 15/3 2018

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 15/3 2018*

Claes Peter Riber
Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	8
Koncernoversigt <i>Group Chart</i>	9
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	10
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	12
Koncern- og årsregnskab <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	21
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	22
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	26
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	28
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	30

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for GASA GROUP Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 2. marts 2018
Odense, 2 March 2018

Direktion

Executive Board

Claes Peter Riber
Group CFO

Daniél Vesterlund
Group CCO

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of GASA GROUP Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2017 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2017.

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.

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse

Board of Directors

Hans Christian Korsgård Madsen
formand
Chairman

Thomas Marstrand
næstformand
Deputy Chairman

Kristian la Cour

Lars Aage Sørensen

Carsten Brendholdt
medarbejderrepræsentant
Staff Representative

Jens Kjær Hermansen
medarbejderrepræsentant
Staff Representative

Flemming Røigaard-Petersen
medarbejderrepræsentant
Staff Representative

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i GASA GROUP Holding A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for GASA GROUP Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

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 regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the Shareholders of GASA GROUP Holding A/S

Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2017 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of GASA GROUP Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("the Financial Statements").

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 Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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 Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's responsibilities for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company 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 regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and 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 Group or 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 judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og 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 regnskabet 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 koncernens og 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 regnskabet 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- 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.
- 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 and the Group'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 Group's and 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 Group and the Company to cease to continue as a going concern.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- 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.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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.

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.

Aarhus, den 2. marts 2018
Aarhus, 2 March 2018

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Jesper Lund
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne10845

Lars Greve Jensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne32199

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

GASA GROUP Holding A/S
Lavsenvænget 1
DK-5200 Odense V

Telefon: + 45 65 48 12 00

Telephone:

Telefax: + 45 65 48 15 70

Facsimile:

E-mail: mail@gasagroup.com

E-mail:

Hjemmeside: www.gasagroup.com

Website:

CVR-nr.: 30 27 29 00

CVR No: 30 27 29 00

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: Odense

Municipality of reg. office: Odense

Bestyrelse
Board of Directors

Hans Christian Korsgård Madsen, formand (*Chairman*)

Thomas Marstrand

Kristian la Cour

Lars Aage Sørensen

Carsten Brendholdt

Jens Kjær Hermansen

Flemming Røigaard-Petersen

Direktion
Executive Board

Claes Peter Riber

Daniél Vesterlund

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers

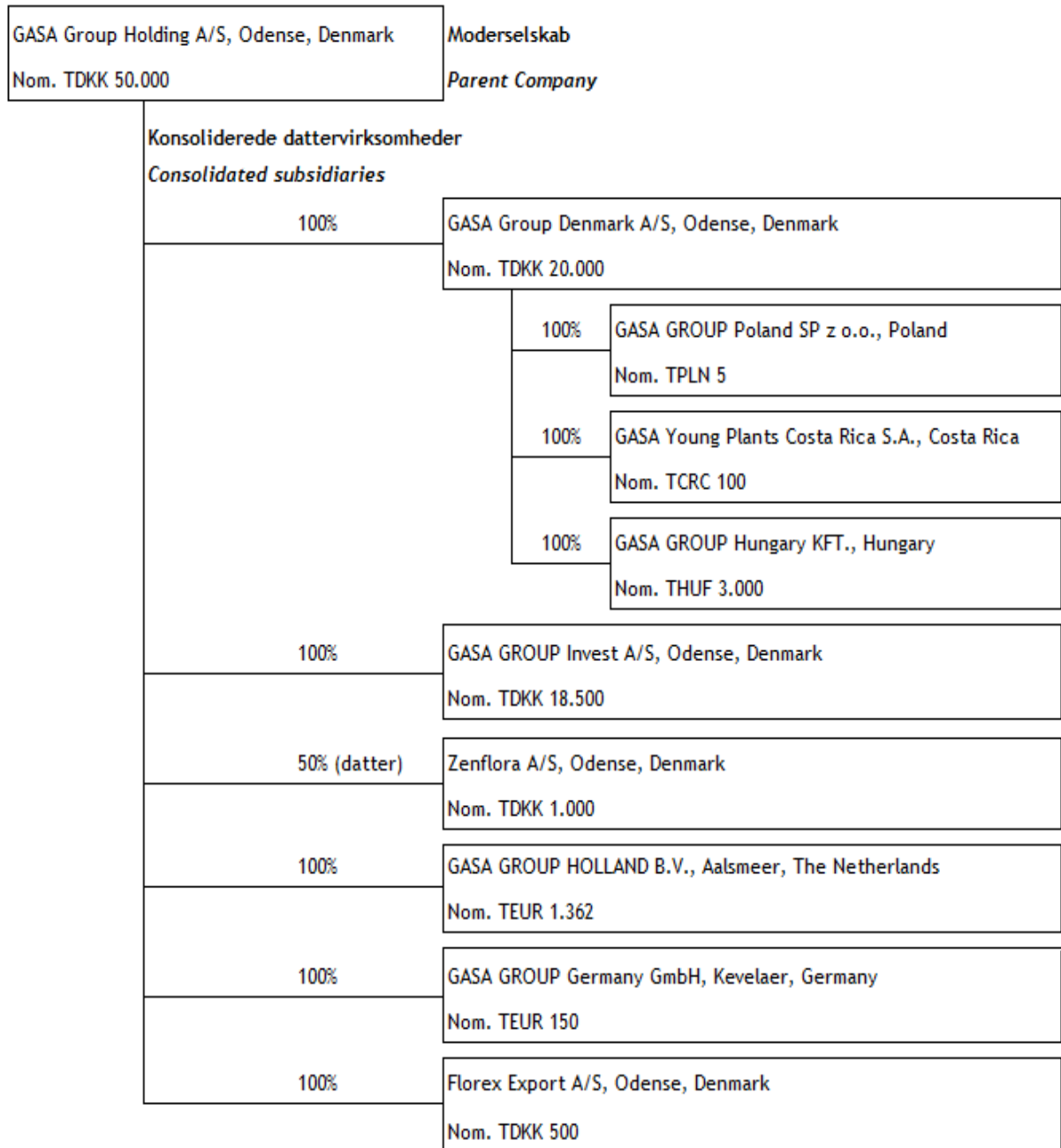
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Nobelparken

Jens Chr. Skous Vej 1

DK-8000 Aarhus C

Koncernoversigt Group Chart



Selskaber uden væsentlig aktivitet er udeladt af koncernoversigten

Companies with no material activities are not shown in the Group Chart

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

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

	Koncern				
	Group				
	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	2.368.801	2.349.353	2.283.622	2.077.052	2.099.198
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	246.818	235.405	240.042	215.143	213.380
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	28.341	19.155	20.282	12.071	6.280
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-983	9.143	6.655	1.039	-4.001
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	22.303	24.755	25.587	12.491	6.233
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	605.434	595.225	611.707	663.622	668.166
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	181.691	157.688	153.987	125.005	115.247
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	499	53.866	29.604	-6.333	-969
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	12.922	1.333	-307	-3.423	-6.466
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-24.164	-3.916	-5.740	-5.720	-3.861
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-342	-55.227	-28.844	12.252	5.055
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	13.079	-28	453	2.496	-2.380
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	407	423	428	407	414
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	10,4%	10,0%	10,5%	10,4%	10,2%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	1,2%	0,8%	0,9%	0,6%	0,3%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	4,7%	3,2%	3,3%	1,8%	0,9%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	30,0%	26,5%	25,2%	18,8%	17,2%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	13,1%	15,9%	18,3%	10,4%	6,1%

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.

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

GASA GROUP Holding A/S er en kommerciel international handelsvirksomhed, hvis hovedaktivitet er direkte eller indirekte at handle med blomster og relaterede produkter i ind- og udland – primært i Europa.

Koncernens mission er "Adding value to the green world" og med kunden i fokus, er det er vores mål, at være en af de førende europæiske totalleverandører af blomsterløsninger.

Udvikling i året

Flere væsentlige begivenheder er indtruffet i løbet af året for selskabet. Pr. 1. december 2017 er datterselskabet GASA Ejendom P/S og dermed ejendomskomplekset Lavsenvænget 1, Odense V solgt til en lokalt forankret investor med det formål at transformere ejendommen til en ny bydel i Odense kaldet Gartnerbyen (www.gartnerbyen.dk). Samtidig har vi ultimo 2017 erhvervet et grundstykke i Højme nær motorvejsafkørsel 52 Odense SV. Vi har yderligere indgået en totalentreprisekontrakt om at opføre et nyt domicil for den danske del af koncernen med indflytning ultimo december 2018. I april 2017 udløb vores lejeaftale omkring ejendomskomplekset Havkærvej 83 i Tilst, hvorefter vi ikke længere driver ejendomsadministration på tidligere sales- and leaseback arrangementer. Vores aktiviteter omkring salg til den frie faghandel i Danmark (Blomsterselskabet) er frasolgt pr. 1. juli 2017, hvorefter vores organisation er fokuseret på vores tre hovedområder: Young Plants, Wholesale og Retail.

Key activities

GASA GROUP Holding A/S is a commercial international trading company, the main activity of which is direct or indirect trade in flowers and related products in Denmark and abroad - primarily in Europe.

The Group's mission is "adding value to the green world" and, focusing on the customer. It is our goal to be one of the leading European suppliers of total flower solutions.

Development in the year

Several significant events have occurred for the company during the year. On December 1, 2017, the subsidiary GASA Ejendom P/S and thus the property complex Lavsenvænget 1, Odense V, was sold to a locally based investor with the purpose of transforming the property into a new city district in Odense called Gartnerbyen (www.gartnerbyen.dk). At the same time, at the end of 2017, we acquired a plot of land in Højme near the motorway exit 52 Odense SV. We have also entered a contract for building a new domicile for the Danish part of the Group and with completion by the end of December 2018. In April 2017 our rental agreement regarding the property complex Havkærvej 83 in Tilst expired, and we no longer run property management on previous sales and leaseback contracts. Our activities regarding sales to specialist shops in Denmark (Blomsterselskabet) were sold per July 1, 2017. Our organization is focused on our three main areas: Young Plants, Wholesale and Retail.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Dele af aktiviteten omkring salg af gartnertilbehør (Garta) er nedlukket i efteråret 2017 mens de resterende aktiviteter fokuseret på salg til væksthushavere er integreret i vores Young Plants afdeling. Endeligt har vi pr. 1. december 2017 overtaget de resterende 67% af aktierne i selskabet Florex Export A/S, der primært er fokuseret på salg til Sverige og dermed befæster vores position på dette vigtige marked. Slutteligt, og ikke mindst, er selskabet pr. 29. december 2017 overtaget af investeringsfonden Erhvervsinvest. DLG med en tidligere ejerandel på 100% har samtidig geninvesteret i det nye holdingselskab svarende til en ejerandel på 20%.

Koncernregnskabet viser et resultat før skat på DKK 27,4 mio. mod DKK 28,3 mio. i 2016. Udviklingen på DKK -0,9 mio. kan henføres til et forbedret resultat af koncernens basisaktiviteter på kr. 7,4 mio., jf. nedenfor, og et lavere resultat fra Container Centralen A/S på kr. 6,5 mio.. Det er således igen lykkedes at skabe et forbedret resultat på basisaktiviteten, handel med planter, i selskabet. Resultatet vurderes, når der henses til markedssituationen i øvrigt, som værende tilfredsstillende.

Forventninger til året i seneste årsrapport var at opnå en selektiv salgsvækst og et forbedret netto resultat. Der er realiseret en fremgang i omsætningen, jf. nedenfor. Årets resultat før finansielle poster er væsentlig forbedret, mens at årets resultat blev en anelse lavere end 2016. Dette skyldes primært, det reducerede resultat fra Container Centralen, øgede netto finansposter samt skat hvorfor resultatet blev lavere end forventningen sidste år.

1. Resultatet er baseret på en omsætning på DKK 2.368,8 mio., en stigning på DKK 19,5 mio., der fremkommer dels som vækst med vore retail kunder og effekt af frasalg af Blomsterselskabet (salg til den

The activity regarding sale of garden equipment (Garta) is partially closed down in the autumn 2017 while the remaining activities focused on sales of accessories for greenhouse growers has been integrated in our Young Plants department. Finally, as per December 1, 2017 we have taken ownership of the remaining 67% of the shares in Florex Export A / S with the primary focus on sales to Sweden, thus consolidating our position in this important market. Finally, and not least, the company is per December, 29, 2017 taken over by the investment fund Erhvervsinvest. DLG with a former equity interest of 100% has reinvested in the new holding company and holds an equity interest of 20%.

The Consolidated Financial Statements show a profit before tax of DKK 27.3 million compared with DKK 28.3 million in 2016. The development of DKK -0.9 million, is attributable to improved results from the Group's basic activities of DKK 7.4 million and lower results of DKK 6.5 million for Container Centralen A/S. We have thus again succeeded in improving our result on our basic activity: trade in plants. Considering the market situation as a whole, the results are considered satisfactory.

The expectations expressed in the most recent Annual Report were to obtain selective sales growth and improved net results. An increase in revenue has been realised as mentioned below. The results for the year before financial income and expenses have improved considerably, whereas the net results for the year are marginally lower than in 2016. This is mainly due to the reduced results of Container Centralen, increased net financials and taxes and, therefore, results are lower than expected last year.

1. The results are based on revenue of DKK 2,368.8 million, an increase of DKK 19.5 million - this is mainly due to growth with our retail customers and the effect of divesting Blomsterselskabet (sales to

Ledelsesberetning *Management's Review*

frie faghandel i Danmark) samt nedlukning af dele af vores Garta aktivitet for salg af tilbehørsartikler til havecentre og kommuner m.v, hvorefter aktiviteten integreres i GASA Young Plants med fokus på væksthushavere.

2. Bruttoresultatet er steget med DKK 11,4 mio. til DKK 246,8 mio., mens bruttomarginen udgør 10,4%. Den større omsætning påvirker positivt med DKK 1,9 mio. mens den højere dækningsgrad bidrager positivt med DKK 9,5 mio. Bruttoresultat er underliggende påvirket af stigningen i Andre driftsindtægter, der kan henføres til avance ved frasalg af aktivitet og avance ved salg af ejendomskomplekset Lavsenvænget. Ydermere er der en positiv indvirkning fra faldet i Andre eksterne omkostninger på DKK 5,5 mio. som væsentligst er ejendomsrelateret, idet vi ikke længere har 'gamle' lejemål fra tidligere sales- and leaseback arrangementer.

3. På personaleomkostninger er der tale om status quo ift. 2016 med en udgift på DKK 198,8 mio. Dette dækker over en netto reduktion som følge af frasalg og delvis nedlukning af salgsområder, samt 'investering' i salgsmedarbejdere på selektive markeder. Konkurrenceevne i forhold til udlandet og personaleomkostningernes indvirkning herpå er i denne henseende afgørende, og derfor har denne post fortsat vores bevågenhed.

4. Af- og nedskrivninger er steget med DKK 2,3 mio., hvilket kan henføres til nedskrivning af goodwill ifm. med frasalg af aktivitet.

5. Resultatet i associerede selskaber er faldet med DKK 6,8 mio. i året og kan i al væsentlighed henføres til resultatet i Container Centralen A/S.

specialist shops in Denmark) and due to closure of parts of our Garta activity within sales of accessories for garden centers and municipalities, etc., The activity is integrated into GASA Young Plants with focus on greenhouse growers.

2. Gross profit increased by DKK 11.4 million to DKK 246.8 million, and the gross margin ratio amounted to 10.4%. The revenue increase has a positive effect of DKK 1.9 million, whereas the higher contribution margin has a positive effect of DKK 9.5 million. Gross profit is underlying affected by the increase in Other Operating Income attributable to profit on disposal of activity and profit on the sale of the property complex Lavsenvænget. In addition, there is a positive impact on the decrease in Other external costs of DKK 5.5 million, which is essentially related to property, as we no longer have 'old' leases from previous sales and leaseback contracts.

3. Staff expenses is status quo compared to 2016 with an expense of DKK 198.8 million. This covers a net reduction due to divestment and partial closure of sales areas, as well as 'investment' in sales staff in selective markets. International competitive power and the effect of staff expenses on this are decisive factors in this respect and, consequently, the Company continues to monitor these expenses closely.

4. Depreciation and amortisation increased by DKK 2.3 million, which is attributable to impairment of goodwill in connection with divestment of activity.

5. Income from investments in associates decreased by DKK 6.8 million during the year, which is primarily attributable to the results of Container Centralen A/S.

Ledelsesberetning *Management's Review*

6. Finansposter sammensættes af højere finansieringsudgifter og lavere kursgevinster på valuta, primært GBP, i forhold til sidste år, hvilket har medført en netto mer-udgift på DKK 3,4 mio. ift. 2016.

7. Skat påvirker årets resultat negativt med DKK 5 mio., der kan henføres til skat af årets resultat.

Egenkapitalen er netto steget med kr. 24,0 mio. og udgør ultimo 2017 DKK 181,7 mio. inklusive minoriteter, svarende til en soliditet på 30%.

Årets pengestrøm fra driftsaktiviteter udgør kr. 0,5 mio. mod kr. 53,9 mio. året før. Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgør kr. 12,9 mio. mod kr. 1,3 mio. året før og dækker over både salg af ejendomskomplekset Lavsenvænget og køb af ny domicilgrund. Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten udgør DKK -0,3 mio. mod DKK -55,2 mio. i 2016 og dækker over en ændret finansieringsstruktur ultimo 2017.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Det europæiske blomstermarked

I 2017 kan der samlet konstateres en mindre fremgang på markedet for pottedplanter i Europa. Den samlede danske afsætning nåede indeks 106 ift. 2016. Det hollandske afsætning af potted- og udplantningsplanter (kilde: Floridata) nåede index 103 ift. 2016. Der findes ingen tilsvarende statistikker vedrørende den tyske produktion og afsætning.

6. Financial income and expenses comprise higher finance costs and lower exchange gains primarily GBP compared to last year, which implied a net additional expenditure of DKK 3.4 million as compared to 2016.

7. Tax affected the results for the year negatively by DKK 5 million, which is attributable to tax on the profit for the year.

Equity increased by DKK 24.0 million net and amounted to DKK 181.7 million including minority interests at year end 2016, corresponding to an equity ratio of 30%.

Cash flows from operating activities amounted to DKK 0.5 million compared with DKK 53.9 million in 2016. Cash flows from investment activities amounted to DKK 12.9 million compared to DKK 1.3 million in 2016 and covers both the sale of Lavsenvænget property complex and the purchase of a new domicile. Cash flow from financing activities amounted to DKK -0.3 million against DKK -55.2 million. in 2016 and covers a changed financing structure by the end of 2017.

Development in activities and financial circumstances

The European flower market

In 2017, we saw an overall minor increase in the European market for potted plants. Total Danish sales reached index 106 compared with 2016. Dutch sales of potted and bedding plants (source: Floridata) reached index 103 as compared to 2016. There are no corresponding statistics concerning German production and sales.

Ledelsesberetning

Management's Review

Gartneribranchen i Danmark

Endnu et år med vækst for afsætningen af danske potteplanter med et Danpot index i 106 for 2017 er en helt nødvendig udvikling for gartneribranchen i Danmark. Relativt høje produktionsomkostninger og rammevilkår udfordrer fortsat indtjeningsmulighederne, når der sammenlignes med udlandet. Vi ser derfor fortsat et behov for at finde nye veje til at arbejde sammen på tværs i vores branche i Danmark. GASA GROUP deltager derfor aktivt i forskellige branche- og politiske organisationer.

Behovet for et tæt samarbejde mellem gartnere, kunder og GASA GROUP er fortsat nødvendig. Sammen skal vi læse kunden og dennes viden om forbrugernes ønsker og levere den løsning, der efterspørges tilpasset den specifikke kunde. Vi har som GASA GROUP adgang til nyeste genetik via GASA Young Plants, og har adgang til et betydeligt antal kunder. Produktion og nyudvikling forsøges i stigende grad afstemt med GASA GROUP og vore kunder med fokus på, at kvalitet og differentiering øger konkurrencekraften. DecoDirect, der er vores seneste initiativ omkring yderligere værditilvækst til blomsterproduktet i form af keramik og andre added value produkter fra egen sourcing er kommet godt fra start. Vi mener derfor fortsat, at der er gode udviklingsmuligheder for dansk gartnerierhverv, og at branchen i fællesskab kan styrkes.

Idet afsætningen fortsat er afhængig af dansk gartneriproduktion, er dette af stor betydning for virksomheden.

Horticultural industry in Denmark

Yet another year of growth regarding sale of Danish potted plants with a Danpot index at 106 for 2017 is a necessary development for the horticultural industry in Denmark. Fairly high production costs and a difficult regulatory framework are still challenging earnings potentials compared with foreign countries. Consequently, we see a need for finding new paths to cross-industry cooperation in Denmark. GASA GROUP therefore participates actively in various industrial and political organisations.

There is still a need for a close cooperation between gardeners, customers and the sales company. Together we must read the customer and the consumers' wishes and deliver customised and specific solutions. As GASA GROUP we have access to the newest genetics via GASA Young Plants, and access to numerous customers. Attempts are to an increasing extent being made at harmonizing production and development with GASA GROUP and our customers focusing on quality and differentiation improving competitiveness. DecoDirect which is our latest initiative directed at adding value to our floral product by way of ceramics and other added-value products from own sourcing has started up well.

We therefore still believe that there are good development potentials for Danish market gardening and that, by joint efforts, the industry can be strengthened.

Ledelsesberetning

Management's Review

Særlige risici

Drift

Koncernens væsentligste driftsrisiko knytter sig til vejrforholdene og sæsonudviklingen. Derudover er udsving i de økonomiske konjunkturer en risikofaktor. Der knytter sig også en vis risiko til udviklingen i energipriserne, som spiller en stor rolle på koncernens transportomkostninger og derigennem vores konkurrencekraft i forhold til andre producentlande.

Valutarisici

Koncernens omsætning er koncentreret til markeder, der er knyttet til EUR og DKK. I det omfang, der afregnes i andre valutaer, er det koncernens valutapolitik at foretage afdækning – primært NOK, SEK, PLN og GBP.

Renterisici

Selskabets driftskreditter er baseret på variabelt forrentet finansiering, og koncernen er derfor følsom overfor rentestigninger.

Kreditrisici

Koncernen yder kredit til sine kunder og pådrager sig dermed en debitorrisiko. Denne risiko er følsom overfor udsving i konjunkturerne. Minimering af denne risiko er indarbejdet i koncernens politik for debitorstyring – herunder kreditforsikringsdækning, ligesom der til stadighed arbejdes på at reducere antallet af debitor dage.

Special risks

Operating risks

The most material operating risks faced by the Group relate to weather conditions and seasonal fluctuations. Market trends are risk factors as well. There are also some risks in respect of movements in energy prices which play an important role to the Group's transport costs and, through this, our competitive power compared to other producing countries.

Foreign exchange risks

The Group's sales are concentrated in markets linked with the EUR and DKK. To the extent that settlement is carried out in other currencies, the currency policy of the Group requires hedging – primarily in relation to NOK, SEK, PLN and GBP.

Interest rate risks

The overdraft facilities of the company are based on floating interest-bearing loans and, consequently, the Group is vulnerable to interest rate increases.

Credit risks

The Group extends credit to its customers and thereby assumes debtor risks. These risks are sensitive to cyclical fluctuations. The Group's policy on debtor management includes minimisation of such risks – including credit insurance cover, and efforts are still being made to reduce the number of credit days.

Ledelsesberetning

Management's Review

Strategi og målsætninger

Forventninger til 2018

Vi står stadig stærkere internationalt og har forventninger om, at vores samlede europæiske udbud vil kunne styrke salgssiden for derigennem at tage yderligere markedsandele. Vi har budgetteret med en selektiv salgsvækst og et forbedret nettoresultat, der også vil fremkomme af de tilpasninger, vi har foretaget organisatorisk i 2017.

Grundlaget for indtjeningen

Forskning og udvikling

Selskabet driver ikke forskning, men har fokus på udvikling af kundespecifikke salgsfremmende koncepter specielt til retail-segmentet.

Eksternt miljø

GASA GROUP betragter miljøansvarlig adfærd som en af forudsætningerne for fremtidig forretningsmæssig succes. GASA GROUP arbejder mod at minimere påvirkningerne på det eksterne miljø gennem planlægning med vognmænd og leverandører, samt at der tages hensyn til nærmiljøet ved arbejdsstedet. Der arbejdes til stadighed på forbedringer, herunder særligt i forbindelse med optimeringer af de logistiske løsninger.

Videnressourcer

Koncernen har iværksat en række projekter inden for salg, logistik og administration med henblik på at effektivisere driften og skabe synergier på tværs af selskaberne.

Strategy and objectives

Expectations for 2018

We are in a still stronger position internationally and we expect that our total European range will strengthen the sales in order to gain additional market shares. We have budgeted for a selective sales growth and improved net results and the adjustments we made organizationally in 2017 will also appear.

Basis of earnings

Research and development

The Company has no research activities, but focuses on the development of customer-specific and sales-promotional efforts, especially towards the retail segment.

External environment

GASA GROUP considers an environmentally responsible approach one of the preconditions for its future business success. GASA GROUP works on minimising its impact on the external environment through planning with carriers and suppliers and to show consideration for the local environment at the workplace. We continuously work on improvements, including in particular in connection with optimisation of logistics solutions.

Intellectual capital resources

The Group has launched a number of projects within sales, logistics and administration in order to enhance operating efficiency and create synergies across the companies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Redegørelse for samfundsansvar

GASA GROUP blev frasolgt DLG Koncernen i slutningen af 2017. GASA GROUP har endnu ikke implementeret politikker for Social Ansvarlighed (CSR) specielt indenfor miljø, klima og menneskerettigheder. Det er selskabets klare mål at udvikle og redegøre for Social Ansvarlighed i fremtiden.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

En integreret del af GASA GROUP's medarbejdertrivsel og arbejdsvilkår er at skabe lige muligheder og at have fokus på mangfoldighed.

Udviklings- og karrieremuligheder skal være til rådighed for alle, der besidder færdigheder og viser vilje og skal på ingen måde begrænses af køn, nationalitet, alder, seksuel orientering og religion eller andre lignende faktorer.

Bestyrelsen

GASA GROUP har i øjeblikket ingen kvindelige bestyrelsesmedlemmer. Bestyrelsen er bevidste om denne underrepræsentation og ønsker at bidrage til at øge antallet af kvindelige bestyrelsesmedlemmer til trods for, at der inden for blomsterindustrien traditionelt er få kvinder på hhv. bestyrelses- og på top- og mellemliderniveau.

GASA GROUP's bestyrelsesmedlemmer udpeges af aktionærerne på generalforsamlingen. Når og hvis bestyrelsen udpeger nye kandidater, vil bestyrelsen inkludere køn som et parameter. Det er dog vigtigt, at kandidater til GASA GROUP's bestyrelse besidder de faglige kompetencer, der er nødvendige for GASA GROUP's aktiviteter. De ønskede kvalifikationer vil altid have prioritet over køn. Det er GASA GROUP's ambition at have et kvindeligt medlem af bestyrelsen inden udgangen af 2023.

Statement of corporate social responsibility

By the end of 2017, GASA GROUP was divested from the DLG Group. GASA Group has not yet implemented policies regarding Corporate Social Responsibility, including, specifically, in relation to environment, climate and human rights. It is the Groups intention to develop and report on Corporate Social Responsibility in future reporting.

Statement on gender composition

Equal opportunities and focus on diversity are an integrated part of GASA GROUP's policy for Employee well-being and working conditions.

Opportunities for development and career must be available for everybody possessing skills and showing intention and shall in no way be restricted by the person's gender, nationality, age, sexual orientation and religion or other like factors.

The Board of Directors

GASA GROUP has for the time being no female board members. The board is cognisant of this under-representation and wants to contribute to increasing the number of female board members, mind bearing that within the flower industry there is traditionally a low ratio of women on board level and also on top- and middle management levels.

The members of the board are appointed by GASA GROUP's shareholders at the general assembly. As and when the board nominates new candidates, the board will include gender as a parameter. When appointing candidates to GASA GROUP's board, it is, however, important that the members represent professional competencies which are relevant for GASA GROUP's activities. Finding the member with the right qualifications will always take priority over gender. GASA GROUP's ambition is to have one female member of the board before the end of 2023.

Ledelsesberetning

Management's Review

Efter frasalget fra DLG koncernen i slutningen af 2017 blev GASA GROUPS nye bestyrelse konstitueret. Måltallet for andelen af kvinder i bestyrelsen blev ikke opnået ved konstitueringen i 2017, idet der ikke var opstillet kvindelige kandidater til bestyrelsesposterne.

Øvrig ledelseslag

I GASA GROUPS ledelsesteam er under 5 % kvinder. Grundet de begrænsede muligheder for at rekruttere kvindelige ledere inden for vores branche anses det nuværende niveau som værende acceptabelt. Imidlertid er det GASA GROUP'S mål at øge den forholdsmæssige andel af kvinder i ledelsesteamet. Derfor har vi i 2017 fokuseret på følgende områder for at øge antallet af kvinder:

- Forsøgt at rekruttere kandidater af begge køn, hvor det var muligt, når vi har rekrutteret til nye lederstillinger
- Været opmærksomme på kvindelige kandidater ifbm. planlægning af karriere og generationsskifte.

Begge dele er gjort uden at gå på kompromis med de kvalifikationer, der kræves i den pågældende stilling.

Vi har i 2017 ikke registeret nogen væsentlig udvikling i ledelsens kønsfordeling.

Begivenheder efter balancedagen

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

Following the sale from the DLG Group at the end of 2017, the new Board of Directors of GASA GROUP was constituted. The target number for women in the Board was not reached at the constitution in 2017, as no female candidates had been appointed.

Other management levels

In GASA GROUP'S management team, less than 5 % are currently women. Due to the limited recruiting possibilities for leading women within our industry, the current level is seen as the best possible. Meanwhile, it is GASA GROUP'S aim to increase the ratio of women in the management team. Therefore, we have in 2017 focused on the following areas to increase the ratio of women:

- Where possible, invited candidates of both genders when recruiting for new management positions
- Considered female candidates for career and succession planning

Both have been done without compromising on the qualifications needed to hold the positions in question.

In 2017, we have not registered any significant development in the gender distribution of management.

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	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	2.368.801	2.349.353	0	0
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		16.880	9.240	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-2.053.215	-2.032.063	0	0
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-85.648	-91.125	-106	-113
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		246.818	235.405	-106	-113
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-199.819	-199.924	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	3	-18.658	-16.326	0	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		28.341	19.155	-106	-113
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	4	0	0	24.584	24.733
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>	5	7.886	14.680	-252	157
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	6	4.319	2.866	0	57
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	7	-13.188	-8.403	-1.993	-1.559
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		27.358	28.298	22.233	23.275
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	8	-5.055	-3.543	-417	379
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		22.303	24.755	21.816	23.654

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		8.256	10.076	0	0
Goodwill <i>Goodwill</i>		37.374	40.785	0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	9	45.630	50.861	0	0
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		0	103.355	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		36.275	38.964	0	0
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		2.015	692	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		19.844	0	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	10	58.134	143.011	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	11	0	0	282.024	237.403
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	12	175.048	168.581	0	500
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	13	6.144	8.260	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		181.192	176.841	282.024	237.903
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		284.956	370.713	282.024	237.903
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	14	18.371	26.893	0	0

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		227.021	142.538	0	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		18.425	15.844	3.263	3.263
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	15	32.560	31.436	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		271	0	0	355
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	16	7.442	4.492	0	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		285.719	194.310	3.263	3.618
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		16.388	3.309	30	30
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		320.478	224.512	3.293	3.648
Aktiver <i>Assets</i>		605.434	595.225	285.317	241.551

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		50.000	50.000	50.000	50.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		72.208	65.119	51.271	33.981
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		42.987	39.468	63.924	70.606
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		14.000	0	14.000	0
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet <i>Equity attributable to shareholders of the Parent Company</i>		179.195	154.587	179.195	154.587
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		2.496	3.101	0	0
Egenkapital <i>Equity</i>	17	181.691	157.688	179.195	154.587
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		0	57.679	0	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	19	0	57.679	0	0

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	19	0	798	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		250.711	32.534	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		138.540	171.238	825	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	145.418	105.186	86.867
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		421	952	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		34.071	28.918	111	97
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		423.743	379.858	106.122	86.964
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		423.743	437.537	106.122	86.964
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		605.434	595.225	285.317	241.551
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	18				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	22				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	23				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	24				
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	25				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	26				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern
Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis- metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser <i>Equity excl. minority interests</i>	Minoritets- interesser <i>Minority interests</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	50.000	65.455	39.132	0	154.587	3.101	157.688
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	245	0	245	0	245
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	0	0	0	0	0	9	9
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	0	0	-1.101	-1.101
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	2.547	0	0	2.547	0	2.547
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	4.206	3.610	14.000	21.816	487	22.303
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	50.000	72.208	42.987	14.000	179.195	2.496	181.691

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Moderselskab Parent Company

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis- metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser <i>Equity excl. minority interests</i>	Minoritets- interesser <i>Minority interests</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	50.000	25.248	79.339	0	154.587	0	154.587
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	2.792	0	0	2.792	0	2.792
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	23.231	-15.415	14.000	21.816	0	21.816
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	50.000	51.271	63.924	14.000	179.195	0	179.195

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2017 TDKK	2016 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		22.303	24.755
Reguleringer <i>Adjustments</i>	20	25.113	10.645
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	21	-37.316	22.961
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		10.100	58.361
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		4.319	2.866
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-10.589	-6.318
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		3.830	54.909
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-3.331	-1.043
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		499	53.866
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-6.357	0
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-24.164	-3.916
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-3.855	-1.080
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		0	405
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		43.424	2.194
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder <i>Dividends received from associates</i>		3.874	3.730
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		12.922	1.333
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		0	-790
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-72.000	-200.051
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		-145.418	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		218.177	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		0	147.440

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2017 TDKK	2016 TDKK
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-1.101	-1.826
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-342	-55.227
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		13.079	-28
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		3.309	3.337
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		16.388	3.309
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		16.388	3.309
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		16.388	3.309

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
1 Nettoomsætning				
<i>Revenue</i>				
Geografiske markeder				
<i>Geographical segments</i>				
Nettoomsætning	2.368.801	2.349.353	0	0
<i>Revenue</i>				
	2.368.801	2.349.353	0	0

Oplysninger om geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter kan overordnet kategoriseres som salg i Nordeuropa, Central og Sydeuropa, Østeuropa samt resten af verden. Omsætningen på disse segmenter udgør henholdsvis 57 %, 25 %, 18 % og 0 % for 2017 (2016: 58 %, 24 %, 14 % og 4 %).

Information on geographical segments is based on the Group's risks and returns and its internal financial reporting system.

Overall, the Group's activities may be categorised as sales in Northern Europe, Central and Southern Europe, Eastern Europe as well as Rest of World; revenues in these segments represent 57 %, 25 %, 18 % and 0 %, respectively. (2016: 58 %, 24 %, 14 % and 4 %).

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
2 Personaleomkostninger				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	180.184	179.955	0	0
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	13.286	13.901	0	0
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	6.349	6.068	0	0
<i>Other social security expenses</i>				
	199.819	199.924	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors of:</i>				
Direktion	5.697	5.042	0	0
<i>Executive Board</i>				
Bestyrelse	120	120	0	0
<i>Board of Directors</i>				
	5.817	5.162	0	0
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	407	423	0	0
<i>Average number of employees</i>				

Direktionen blev udvidet i juni 2016 til tre medlemmer og har bestået af tre medlemmer frem til den 29. december 2017.

The Executive Board were extended to three members in June 2016 and has consisted of three members until 29 December 2017.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2017	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	11.659	0	0	0
<i>Amortisation of intangible assets</i>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	6.999	0	0	0
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>				
	18.658	0	0	0
4 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder				
<i>Income from investments in subsidiaries</i>				
Andel af overskud i dattervirksomheder		25.808	25.178	25.178
<i>Share of profits of subsidiaries</i>				
Afskrivning af goodwill		-5.842	-5.063	-5.063
<i>Amortisation of goodwill</i>				
Koncerneliminering af goodwill og intern avance		4.618	4.618	4.618
<i>Intercompany elimination of goodwill and profit</i>				
		24.584	24.733	24.733
5 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder				
<i>Income from investments in associates</i>				
Andel af overskud i associerede virksomheder	7.886	14.359	-252	157
<i>Share of profits of associates</i>				
Fortjeneste ved salg af kapitalandele	0	321	0	0
<i>Profit on sale of investments in associates</i>				
	7.886	14.680	-252	157

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
6 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	28	0	57
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	4.319	2.838	0	0
<i>Other financial income</i>				
	4.319	2.866	0	57
7 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Nedskrivning af finansielle aktiver	2.600	2.085	0	0
<i>Impairment losses on financial assets</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	101	1.993	1.559
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	10.588	6.217	0	0
<i>Other financial expenses</i>				
	13.188	8.403	1.993	1.559
8 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	1.391	802	0	-355
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	2.985	2.201	0	0
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	679	540	417	-24
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
	5.055	3.543	417	-379

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern Group

	Færdiggjorte udviklingspro- jekter <i>Completed development projects</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	35.363	84.076	119.439
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb <i>Net effect from merger and acquisition</i>	126	0	126
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.641	4.716	6.357
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-8.811	-8.811
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>37.130</u>	<u>79.981</u>	<u>117.111</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	25.287	43.291	68.578
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb <i>Net effect from merger and acquisition</i>	55	0	55
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	3.532	8.127	11.659
Årets afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and amortisation of sold assets for the year</i>	0	-8.811	-8.811
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<u>28.874</u>	<u>42.607</u>	<u>71.481</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>8.256</u>	<u>37.374</u>	<u>45.630</u>

Udviklingsprojekter vedrører primært udvikling af nye versioner af koncernens eksisterende softwareprodukter. Softwaren udgør den centrale platform for en optimering og understøttelse af koncernens interne administrative rutiner. Der foretages løbende en effektiv udrulning af disse softwareprodukter i koncernen.

Development projects relate primarily to the development of new versions of the Groups existing software products. The software constitutes the central platform for optimisation and support of the Groups internal administrative routines. Effective roll-out of these software products within the Group takes place on a continuous basis.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern Group

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	105.856	72.774	6.613	0	185.243
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	30	0	0	30
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb <i>Net effect from merger and acquisition</i>	0	628	0	0	628
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	2.247	2.073	19.844	24.164
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-105.856	-878	-6.613	0	-113.347
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	0	74.801	2.073	19.844	96.718
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	2.501	33.810	5.921	0	42.232
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	4	0	0	4
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb <i>Net effect from merger and acquisition</i>	0	618	0	0	618
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.454	4.799	745	0	6.998
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-3.955	-705	-6.608	0	-11.268
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	0	38.526	58	0	38.584
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	0	36.275	2.015	19.844	58.134

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
11 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	212.369	212.369
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	3.424	0
<i>Additions for the year</i>		
Afgang i årets løb	-24.818	0
<i>Disposals for the year</i>		
Overførsler i årets løb	286	0
<i>Transfers for the year</i>		
Kostpris 31. december	191.261	212.369
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	25.034	-3.596
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Valutakursregulering	245	-167
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	25.808	25.178
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	-1.101	-1.826
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	2.547	5.890
<i>Other equity movements, net</i>		
Afskrivning på goodwill	-5.842	-5.063
<i>Amortisation of goodwill</i>		
Koncernelimineringer af goodwill og intern avance	4.618	4.618
<i>Change in intercompany profit on inventories</i>		
Årets tilbageførsler af tidligere års værdireguleringer	39.648	0
<i>Reversals for the year of revaluations in previous years</i>		
Overførsler i årets løb	-194	0
<i>Transfers for the year</i>		
Værdireguleringer 31. december	90.763	25.034
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	282.024	237.403
<i>Carrying amount at 31 December</i>		
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	32.826	35.425
<i>Remaining positive difference included in the above carrying amount at 31 December</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Investments in subsidiaries (continued)

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>
GASA GRUPPEN A/S	Odense, DK	TDKK 11.220 DKK 11,220k	100%
Zenflora A/S	Odense, DK	TDKK 1.000 DKK 1,000k	50%
Flora Export A/S	Aarhus, DK	TDKK 500 DKK 500K	100%
GASA GROUP Invest A/S	Odense, DK	TDKK 18.500 DKK 18,500k	100%
GASA GROUP Holland B.V.	Aalsmeer, NL	TEUR 1.362 EUR 1,362k	100%
GASA GROUP Germany GmbH	Kevelaer, DE	TEUR 150 EUR 150k	100%
GASA GROUP Denmark A/S	Odense, DK	TDKK 20.000 DKK 20,000k	100%
- GASA GROUP Poland SP z o.o.	Poland, PL	TPLN 5 PLN 5k	100%
- GASA Young Plants Costa Rica S.A.	Costa Rica, CR	TCRC 100 CRC 100k	100%
- Terreno Di Aprilia Srl societa agricola	Italia, IT	EUR 1 EUR 1	100%
- GASA GROUP Hungary Kft.	Hungary, HU	THUF 3.000 HUF 3,000k	100%

* Information for 3 af datterselskaberne er udeholdt i henhold til årsregnskabslovens § 97a stk. 4
Information concerning 3 subsidiaries has been left out according to §97a, subsection 4 in the Danish Financial Act.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
12 Kapitalandele i associerede virksomheder				
<i>Investments in associates</i>				
Kostpris 1. januar	103.126	107.313	286	286
<i>Cost at 1 January</i>				
Afgang i årets løb	0	-4.187	0	0
<i>Disposals for the year</i>				
Overførsler i årets løb	-286	0	-286	0
<i>Transfers for the year</i>				
Kostpris 31. december	102.840	103.126	0	286
<i>Cost at 31 December</i>				
Værdireguleringer 1. januar	65.455	46.622	214	57
<i>Value adjustments at 1 January</i>				
Årets afgang	0	2.314	0	0
<i>Disposals for the year</i>				
Årets resultat	7.886	14.359	-251	157
<i>Net profit/loss for the year</i>				
Modtagne udbytter	-3.874	-3.730	-157	0
<i>Dividends received</i>				
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	2.547	5.890	0	0
<i>Other equity movements, net</i>				
Overførsler i årets løb	194	0	194	0
<i>Transfers for the year</i>				
Værdireguleringer 31. december	72.208	65.455	0	214
<i>Value adjustments at 31 December</i>				
Regnskabsmæssig værdi 31. december	175.048	168.581	0	500
<i>Carrying amount at 31 December</i>				

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:
Investments in associates are specified as follows:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>
Container Centralen A/S	Odense, DK	TDKK 70.000 DKK 70,000k	50%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Koncern Group
	<u>Andre tilgodehaver</u> <u>Other receivables</u> TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	10.345
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	3.855
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-3.371
	<hr/>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>10.829</u>
Nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses at 1 January</i>	2.085
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	2.600
	<hr/>
Nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses at 31 December</i>	<u>4.685</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>6.144</u>

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	<u>2017</u> TDKK	<u>2016</u> TDKK	<u>2017</u> TDKK	<u>2016</u> TDKK
14 Varebeholdninger <i>Inventories</i>				
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	18.371	26.893	0	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	18.371	26.893	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
15 Udskudt skatteaktiv				
<i>Deferred tax asset</i>				
Udskudt skatteaktiv 1. januar	31.436	33.637	0	0
<i>Deferred tax asset at 1 January</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	1.344	-2.201	0	0
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
Afgang ved salg af virksomhed	-220	0	0	0
<i>Net effect from business sale</i>				
Udskudt skatteaktiv 31. december	32.560	31.436	0	0
<i>Deferred tax asset at 31 December</i>				

En begrænset andel af det indregnede skatteaktiv består af skattemæssige underskud til fremførsel. De indregnede skattemæssige underskud forventes udnyttet inden for de kommende år. Ved vurdering af udnyttelsen af skatteaktivet er særlig lagt vægt på, at virksomheden de seneste år har realiseret positive resultater.

A limited part of the recognised tax asset comprises tax loss carry-forwards. The recognised tax losses are expected to be utilised within the coming years. In connection with the assessment of the utilisation of the tax asset, special emphasis has been placed on the Company having realised profits in recent years.

16 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende containerleje og andre omkostninger.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent of containers and other costs.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 5.000.000 aktier à nominelt TDKK 10. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 5,000,000 shares of a nominal value of TDKK 10. No shares carry any special rights.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:
The share capital has developed as follows:

	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	100.000	50.000	50.000	50.000	41.188
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	0	0	0	8.812
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december <i>Share capital at 31 December</i>	100.000	50.000	50.000	50.000	50.000

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
18 Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	14.000	0	14.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	4.206	12.943	23.231	23.064
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat <i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>	487	1.101	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	3.610	10.711	-15.415	590
	22.303	24.755	21.816	23.654

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 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:

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
<i>Mortgage loans</i>				
Efter 5 år	0	53.763	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	0	3.916	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	0	57.679	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	0	798	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	0	58.477	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern	
	Group	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
20 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-4.319	-2.866
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	13.188	8.403
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	18.658	16.326
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-7.886	-14.680
<i>Income from investments in associates</i>		
Skat af årets resultat	5.055	3.543
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Andre reguleringer	417	-81
<i>Other adjustments</i>		
	25.113	10.645
21 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	8.522	-2.678
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender m.v.	-18.293	-6.756
<i>Change in receivables, etc</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-27.545	32.395
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	-37.316	22.961

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Pant og sikkerhedsstillelse

Charges and security

Koncernen har afgivet selvskylderkaution over for koncernens bankforbindelser i Danmark for alt mellemværende i koncernens tilknyttede virksomheder, samt for koncernens moderselskab GASA Investment A/S.

Assuming primary liability, the Group has guaranteed all balances with group enterprises to the Group's banks in Denmark and to its Parent GASA Investment A/S.

Koncernen har afgivet "Globalzession" i GASA Group Germany GmbH til fordel for koncernens bankforbindelse.

The Group has given a "Globalzession" in GASA Group Germany GmbH in favour of the Group's bank.

Eventualaktiver

Contingent assets

Koncernen har et ikke indregnet skatteaktiv på DKK 3.9 mio. (2016: DKK 11,7 mio)

The group has a non-recognised tax asset of DKK 3.9 million. (2016: DKK 11.7 million)

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Leje- og leasingforpligtelser				
Rental and lease obligations				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år	5.825	7.453	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	7.259	8.427	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
	13.084	15.880	0	0
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode op til 8 år.	44.627	50.519	0	0
<i>Rent obligations, period of non-terminability up to 8 years.</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) ***Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)***

Andre eventualforpligtelser ***Other contingent liabilities***

Koncernen er part i nogle tvister, som ikke forventes at få væsentlig indflydelse på koncernen.

The Group is involved in a number of disputes which are not expected to have any material impact on the Group.

Koncernen har stillet sikkerhed for betaling for 3. mand på i alt DKK 1,3 mio.

The Group has provided payment security totalling DKK 1.3 million to a third party.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst i indkomståret 2017.

The Group's Danish enterprises are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed income of the Group for assessment year 2017.

Koncernen har stillet betalingsgarantier overfor kreditorer på samlet DKK 2,5 mio.

The Group has provided payment guarantees totalling DKK 2.5 million to creditors.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejere 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:

Gasa Investment A/S, Jægersborg Alle 4,5., DK-2920 Charlottenlund

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
24 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>				
PricewaterhouseCoopers				
Revisionshonorar	751	944	62	62
<i>Audit fee</i>				
Andre ydelser	819	1.086	23	14
<i>Non-audit services</i>				
	1.570	2.030	85	76

25 Begivenheder efter balancedagen

Subsequent events

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

26 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for GASA GROUP Holding A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2017 er aflagt i TDKK.

Ændring af regnskabspraksis

GASA GROUP Holding A/S har ændret regnskabspraksis, således at selskabet anvender den danske årsregnskabslov (ÅRL). Sidste år blev regnskabet aflagt efter IFRS. De i årsregnskabet anførte tal for 2016 og 2017 er udarbejdet efter ÅRL. Årets ændring af regnskabspraksis fra IFRS til ÅRL har ikke haft nogen effekt på resultat eller egenkapital, hverken for 2016 eller 2017.

Hoved og nøgetaloversigten er uændret i forhold til årsrapporten for 2015.

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.

The Annual Report of GASA GROUP Holding A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2017 are presented in TDKK.

Changes in accounting policies

GASA GROUP Holding A/S has changed its accounting policies and is now applying the Danish Financial Statements Act (DFSA). Last year, the Financial Statements were presented under IFRS. The figures for 2016 and 2017 in the Financial Statements have been prepared under DFSA. This year's change of accounting policy from IFRS to DFSA has not affected the results or equity for 2016 and 2017.

Financial highlights are unchanged with respect to the Annual Report for 2015.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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 afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet GASA GROUP Holding A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

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.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, GASA GROUP Holding A/S, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

Minority interests

Minority interests form part of the Group's total equity. Upon distribution of net profit, net profit is broken down on the share attributable to minority interests and the share attributable to the shareholders of the Parent Company. Minority interests are recognised on the basis of a remeasurement of acquired assets and liabilities to fair value at the time of acquisition of subsidiaries.

On subsequent changes to minority interests where the Group retains control of the subsidiary, the consideration is recognised directly in equity.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen 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 rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens 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.

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som 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.

Leases

Leases in terms of which the Group 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 alternative borrowing rate 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 Group.

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.

Translation policies

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

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, jf. nedenfor.

Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

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 rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

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

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently remeasured at their fair values. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are classified as "Other receivables" and "Other payables", respectively.

Changes in the fair values of derivative financial instruments are recognised in the income statement unless the derivative financial instrument is designated and qualify as hedge accounting, see below.

Hedge accounting

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as fair value hedges of a recognised asset or a recognised liability are recognised in the income statement as are any changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability related to the hedged risk.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

Changes in the fair values of derivative financial instruments that are designated and qualify as hedges of expected future transactions are recognised in retained earnings under equity as regards the effective portion of the hedge. The ineffective portion is recognised in the income statement. If the hedged transaction results in an asset or a liability, the amount deferred in equity is transferred from equity and recognised in the cost of the asset or the liability, respectively. If the hedged transaction results in an income or an expense, the amount deferred in equity is transferred from equity to the income statement in the period in which the hedged transaction is recognised. The amount is recognised in the same item as the hedged transaction.

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as hedges of net investments in independent foreign subsidiaries or associates are recognised directly in equity as regards the effective portion of the hedge, whereas the ineffective portion is recognised in the income statement.

Revenue

Information on geographical segments based on the Group's risks and returns and its internal financial reporting system. Business segments are regarded as the primary segments.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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 virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

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.

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 for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Staff expenses

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder" og "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af real-kreditlån samt tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Group, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment as well as recognition of negative goodwill.

Income from investments in subsidiaries and associates

The items "Income from investments in subsidiaries" and "Income from investments in associates" in the income statement include the proportionate share of the profit for the year.

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 changes in 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet og moderselskabets danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

The Company is jointly taxed with the Parent Company and the Parent Company's Danish subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i koncernen kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Balance Sheet

Intangible assets

Development projects, patents and licences

Costs of development projects comprise salaries, amortisation and other expenses directly or indirectly attributable to the Company's development activities.

Development projects that are clearly defined and identifiable and in respect of which technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunity in the Group can be demonstrated, and where it is the intention to manufacture, market or use the project, are recognised as intangible assets. This applies if sufficient certainty exists that the value in use of future earnings can cover cost of sales, distribution and administrative expenses involved as well as the development costs.

Development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognised as expenses in the income statement as incurred.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 8 år.

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på 10 år, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

Brugstiden for goodwill udgør 10 år, da den anses for en strategisk investering for selskabet og forventes at bidrage positivt til resultatet over en længere periode.

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.

Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses or at a lower recoverable amount. An amount corresponding to the recognised development costs is allocated to the equity item "Reserve for development costs". The reserve comprises only development costs recognised in financial years beginning on or after 1 January 2016. The reserve is reduced by amortisation of and impairment losses on the development projects on a continuing basis.

As of the date of completion, capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the period of the expected economic benefit from the development work. The amortisation period is 8 years.

Goodwill

Goodwill is amortised on a straight-line basis over the estimated useful life of 10 years, determined on the basis of Management's experience with the individual business areas.

The useful life of goodwill is 10 years as it is regarded a strategic investment for the Company and is expected to contribute positively towards results for several years.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Bygninger	30-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	3-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

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 for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

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.

Goodwill, hovedkontorejendomme og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

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	30-50 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-10 years
Leasehold improvements	3-10 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

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. If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

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.

Goodwill, head office buildings and other assets for which a separate value in use cannot be determined as the asset does not on an individual basis generate future cash flows are reviewed for impairment together with the group of assets to which they are attributable.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter langfristede fordringer og deposita.

Investments in subsidiaries and associates

Investments in subsidiaries and associates are recognised and measured under the equity method.

The items "Investments in subsidiaries" and "Investments in associates" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

The total net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries and the associates.

Subsidiaries and associates with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of long-term assets and deposits.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Varebeholdninger

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

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende containerleje og andre omkostninger.

Inventories

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

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

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

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

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.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent of containers and other costs.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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.

Udskudte skatteaktiver 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.

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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets 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 within the same legal tax entity.

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. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning 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 låneoptagelsestidspunktet 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.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

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.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand".

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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