
GASA GROUP Holding A/S

Lavsenvænget 1, DK-5200 Odense V

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 30 27 29 00

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 25/2 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 25/2 2016*

Claes Peter Riber
Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors erklæringer 3
Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 6
Company Information

Koncernoversigt 7
Group Chart

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Beretning 10
Review

Koncern- og årsregnskab

Consolidated and Parent Company Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 16
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 18
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 22
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 23
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsrapporten 25
Notes to the Annual Report

Regnskabspraksis 41
Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 25. februar 2016
Odense, 25 February 2016

Direktion

Executive Board

Niels Søren Slot Rasmussen
adm. direktør
CEO

Claes Peter Riber
viceadm. direktør / CFO
Deputy CEO / CFO

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 2015.

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 2015 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2015.

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

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

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse

Board of Directors

Lars Aage Sørensen
formand
Chairman

Lars Romme Jakobsen
næstformand
Deputy Chairman

Mikael Alexander Ludvigsen

John Erhardt Bay Simonsen

Henrik Larsen

Carsten Brendholdt
medarbejderrepræsentant
Staff Representative

Henrik Kollerup Bak
medarbejderrepræsentant
Staff Representative

Jens Kjær Hermansen
medarbejderrepræsentant
Staff Representative

Flemming Røigaard-Petersen
medarbejderrepræsentant
Staff Representative

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Til kapitalejerne i GASA GROUP Holding A/S

Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for GASA GROUP Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

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

Revisors ansvar

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

To the Shareholders of GASA GROUP Holding A/S

Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

We have audited the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements of GASA GROUP Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements and the Consolidated Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Financial Statements and the Consolidated 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 and Consolidated Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements and Consolidated Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Aarhus, den 25. februar 2016

Aarhus, 25 February 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jesper Lund

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Statement on Management's Review

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

Lars Greve Jensen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

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:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: Odense

Municipality of reg. office: Odense

Bestyrelse
Board of Directors

Lars Aage Sørensen, formand (*Chairman*)

Lars Romme Jakobsen

Mikael Alexander Ludvigsen

John Erhardt Bay Simonsen

Henrik Larsen

Carsten Brendholdt

Henrik Kollerup Bak

Jens Kjær Hermansen

Flemming Røigaard-Petersen

Direktion
Executive Board

Niels Søren Slot Rasmussen

Claes Peter Riber

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Nobelparken

Jens Chr. Skous Vej 1

DK-8000 Aarhus C

Koncernregnskab
Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet, Dansk

Landbrugs Grovvarereselskab a.m.b.a., København.

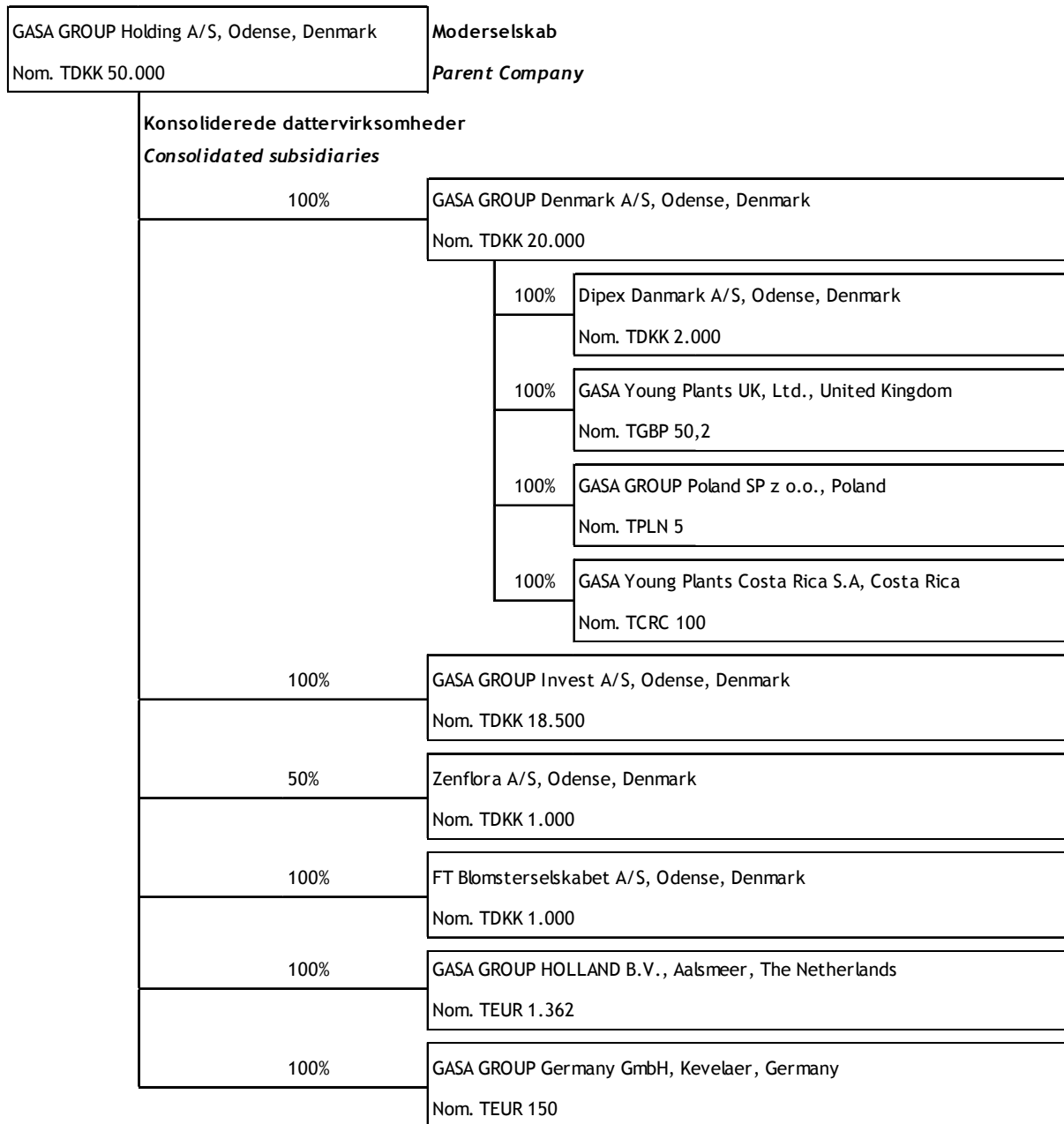
The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company, Dansk Landbrugs Grovvarereselskab a.m.b.a., København.

Koncernoversigt

Group Chart

Koncernoversigt

Group Chart



Selskaber uden aktivitet er udeladt af koncernoversigten
Companies with no 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				
	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	2.283.622	2.077.052	2.099.198	1.894.827	1.884.279
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	240.042	215.143	213.380	186.270	168.827
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	20.282	12.071	6.280	-8.366	-14.037
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	6.655	1.039	-4.001	-18.396	15.086
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	22.862	10.714	7.100	-17.331	3.227
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	611.707	663.622	668.166	671.748	632.128
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	150.161	123.128	115.147	87.962	100.978
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	29.604	-6.333	-969	-6.611	-16.323
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-307	-3.423	-6.466	-24.721	-50.805
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-5.740	-5.720	-3.861	-3.861	-3.893
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-28.844	12.252	5.055	30.537	68.042
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	453	2.496	-2.380	-795	914
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	413	407	414	385	395
<i>Average number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin	10,5%	10,4%	10,2%	9,8%	9,0%
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad	0,9%	0,6%	0,3%	-0,4%	-0,7%
<i>Profit margin</i>					
Afkastningsgrad	3,3%	1,8%	0,9%	-1,2%	-2,2%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	24,5%	18,6%	17,2%	13,1%	16,0%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	16,7%	9,0%	7,0%	-18,3%	3,2%
<i>Return on equity</i>					

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.

Beretning

Review

Hovedaktivitet

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 vores mål, at være en af de førende europæiske totalleverandører af blomsterløsninger.

Udvikling i året

Koncernregnskabet viser et resultat på DKK 22,9 mio. mod DKK 10,7 mio. i 2014. En positiv udvikling på DKK 12,2 mio., som dels skyldes et forbedret resultat af koncernens basisaktiviteter og et forbedret resultat for Container Centralen A/S. Det er således lykkedes at skabe et forbedret overskud på basisaktiviteten, handel med blomster, i selskabet. Resultatet vurderes, når der henses til markedssituationen i øvrigt, som værende tilfredsstillende.

1. Resultatet er baseret på en omsætning på DKK 2.283,6 mio., en stigning på DKK 206,5 mio. (+10%), der fremkommer væsentligst som tilgang af nye europæiske kunder og fra overtagelsen af Garta, der handler med tilbehør til gartneribranchen, fra DLG. Salget er endvidere underliggende påvirket negativt af uroen i specielt Ukraine og Rusland og udfordringer på det tyske grossistmarked. Der er igen samlet fremgang i omsætningen i de udenlandske enheder.

2. Bruttoresultatet er steget med DKK 24,9 mio. til DKK 240,0 mio., mens bruttomarginen ligeledes er steget 0,1 % point til 10,5%. Den større omsætning påvirker positivt med DKK 23 mio. mens den højere dækningsgrad bidrager positivt med DKK 2 mio.

Main activity

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

The Consolidated Financial Statements show a profit of DKK 22.9 million compared with DKK 10.7 million in 2014 - a positive development of DKK 12.2 million which is attributable to improved results from the Group's basic activities and improved results in Container Centralen A/S. We have thus succeeded in improving our profit from our basic activity: trade in flowers. Considering the market situation as a whole, the results are considered satisfactory.

1. The results are based on revenue of DKK 2,283.6 million, an increase of DKK 206.5 million (+10%), which is primarily a consequence of addition of new European customers and from the takeover from DLG of Garta that trades in grower accessories. The sales development is underlying negatively affected by the unrest, particularly in the Ukraine and Russia and challenges on the German wholesale markets. There is once again progress in revenue in the foreign entities.

2. Gross profit increased by DKK 24.9 million to DKK 240.0 million, and the gross margin ratio also increased by 0.1 percentage points to 10.5%. The increase in sales has a positive effect of DKK 23 million, whereas the higher contribution margin has a positive effect of DKK 2 million.

Beretning

Review

3. På personaleomkostninger er der tale om en stigning på DKK 14,5 mio. Dette skyldes effekten af det øgede salg både i.f.t. tilgang af nye kunder og den overtagne aktivitet. Konkurrenceevne i forhold til udlandet og personaleomkostningernes indvirkning herpå er i denne henseende afgørende, og derfor har denne post fortsat vores bevågenhed.

4. Faldet i andre eksterne omkostninger på DKK 8,4 mio. er udtryk for en generel stram omkostningsstyring, der vil fortsætte i det kommende regnskabsår. Faldet i andre driftsindtægter på DKK 4,8 mio. er væsentligst ejendomsrelateret.

5. Af- og nedskrivninger er steget med DKK 2,1 mio., hvilket væsentligst skyldes af- og nedskrivning af goodwill.

6. Resultatet i associerede selskaber er forbedret med DKK 6,3 mio. i året og kan henføres til resultatet i Container Centralen A/S. Udviklingen i Container Centralen A/S er tilfredsstillende og følger den lagte strategiplan.

7. Finansposter sammensættes af lavere finansieringsudgifter, men også reducerede kursgevinster på valuta, hvilket samlet har medført en merudgift på DKK 0,7 mio. ift. 2014.

8. Skat påvirker årets resultat negativt med DKK 1,4 mio., der kan henføres til skat af årets resultat.

9. Egenkapitalen er steget med DKK 27,0 mio. og udgør ultimo 2015 DKK 150,2 mio. efter overførsel af årets resultat, svarende til en soliditet på 24,5%.

3. Staff expenses increased by DKK 14.5 million. This primarily resulted from the effect of the increased sales level from both new customers and the new activity. Internationally, competitive power and the effect of staff expenses on this are decisive factors in this respect and, consequently, the Company continues to monitor this issue closely.

4. The decrease in other external expenses of DKK 8.4 million reflects a general tight cost control, which will continue in the coming year. The decrease in other operating income of DKK 4.8 million relates mainly to properties.

5. Depreciation, amortisation and impairment losses have increased by DKK 2.1 million, which is primarily due depreciation and impairment of goodwill.

6. Results in associates showed an improvement of DKK 6.3 million, which is attributable to the results in Container Centralen A/S. The development in Container Centralen A/S is satisfactory and the agreed Strategy Plan is being followed.

7. Financial income and expenses consist of not only lower financing expenses but also reduced exchange gains year, which, in aggregate, implied increased net expenses of DKK 0.7 million compared to 2014.

8. Tax affects the results for the year negatively by DKK 1.4 million, which is attributable to tax on the profit for the year.

9. Equity is increased by DKK 27.0 million and amounts to DKK 150.2 million at the end of 2015 after transfer to retained earnings corresponding to an equity ratio of 24.5%.

Beretning

Review

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Det europæiske blomstermarked

I 2015 må der desværre samlet konstateres en mindre tilbagegang på markedet for pottedplanter i Europa. Den samlede danske afsætning nåede indeks 98 ift. 2014. Dette dækker et fald i enheder på 0,4% og 1,6% på pris.

Den hollandske afsætning er, som den danske, påvirket af situationen omkring Ukraine og Rusland, samt markedssituationen i Tyskland og nåede også index 98 ift. 2014 på planter. Der findes ingen tilsvarende statistikker vedrørende den tyske produktion og afsætning.

Gartneribranchen i Danmark

Der hersker ingen tvivl om, at vi i branchen fortsat har store udfordringer. Relativt høje produktionsomkostninger kombineret med et faldende marked og vanskelige rammevilkår udhuler indtjeningsmulighederne. Vi ser derfor et stigende 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 tættere samarbejde mellem gartnere, kunder og GASA GROUP er nødvendig. Sammen skal vi læse kunden og dennes viden om forbrugernes ønsker og levere den løsning der efterspørges tilpasset kunden. Vi har som GASA GROUP adgang til nyeste genetik via GASA Young Plants, eksempelvis salgsemballage via Garta 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.

Development in activities and financial circumstances

The European flower market

Unfortunately, we noted a slight overall decline in the market for potted plants in Europe in 2015. Total Danish sales reached index 98 compared with 2014. This covers a 0.4% decrease in units and a 1.6% decrease in price.

The Dutch sales are as the Danish ones affected by the unrest regarding the Ukraine and Russia as well as the market situation in Germany and reached index 98 compared with 2014 on plants. There are no corresponding statistics concerning German production and sales.

Market gardening industry in Denmark

There is no doubt that our industry is still facing big challenges. Fairly high production costs combined with a declining market and difficult regulatory framework are eroding earnings potentials. Consequently, we see an increasing need for finding new paths to cross industry cooperation in Denmark. GASA GROUP therefore participates actively in various industrial and political organisations.

There is a need for closer cooperation between gardeners, customers and the sales company. Together we must read the customer and the consumers' wishes and deliver customised solutions. As GASA GROUP we have access to the newest genetics via GASA Young Plants, as an example point of sales material from Garta and access to numerous customers. Attempts are to an increasing extent made at harmonising production and development with GASA GROUP and our customers focusing on quality and differentiation improving competitiveness.

Beretning

Review

Vi mener derfor fortsat, at der er gode udviklingsmuligheder for dansk gartnerierhverv, og at branchen i fællesskab kan styrkes.

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

Corporate Social Responsibility

Koncernen følger CSR strategien i moderselskabet DLG. Der henvises derfor til ledelsesberetningen i DLG årsrapport for 2015, herunder også forhold vedrørende det underrepræsenterede køn.

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, GBP.

We are therefore still of the opinion that there are good development potentials for Danish market gardening and that jointly the industry can be strengthened.

As sales are dependent on the production of the Danish market gardening industry, this is important to the business.

Corporate Social Responsibility

The Group follows the CSR strategy of its parent company, DLG. Reference is therefore made to Management's Review in the Annual Report of DLG for 2015, including issues relating to the underrepresented gender.

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.

Currency 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 and GBP.

Beretning

Review

Renterisici

Såvel den langfristede gæld som driftskreditter er overvejende 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 forsikringsdækning, ligesom der til stadighed arbejdes på at reducere antallet af debitor dage.

Strategi og målsætninger

Forventninger til 2016

Vi føler, vi står 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.

Grundlaget for indtjeningen

Forskning og udvikling

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

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.

Interest rate risks

Both long-term debt and overdraft facilities are mainly 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 insurance cover, and efforts are still being made to reduce the number of days sales outstanding.

Strategy and objectives

Expectations for 2016

We feel that we are in a stronger position internationally and expect our total European range to strengthen the sales side so that we will obtain additional market shares. We have budgeted for a selective sales growth and improved net results.

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.

Intellectual capital

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.

Beretning

Review

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtrådt væsentlige begivenheder efter regnskabsårets udløb, der påvirker det aflagte regnskab.

Subsequent events

No significant events affecting the Financial Statements have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	2.283.622	2.077.052	0	0
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		8.208	13.060	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-1.960.360	-1.775.153	0	0
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-91.428	-99.816	-77	-96
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		240.042	215.143	-77	-96
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-201.853	-187.313	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	-17.907	-15.759	0	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		20.282	12.071	-77	-96
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	4	0	0	23.853	11.937
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>	5	16.139	9.751	46	193
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	6	143	1.673	983	1.759
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	7	-9.627	-10.385	-2.436	-3.099
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		26.937	13.110	22.369	10.694
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	8	-1.350	-619	493	20
Resultat før minoritetsinteresser <i>Profit/loss before minority interests</i>		25.587	12.491	22.862	10.714

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

Note	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat <i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>	-2.725	-1.777	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	22.862	10.714	22.862	10.714

Resultatdisponering

Distribution of profit

	Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2015 TDKK	2014 TDKK
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	1.023	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	21.839	10.714
	22.862	10.714

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern Group		Morderselskab Parent Company	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		13.686	17.774	0	0
Goodwill <i>Goodwill</i>		46.614	53.032	0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	9	60.300	70.806	0	0
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		134.589	134.581	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		40.141	41.282	0	0
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		1.584	2.945	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	10	176.314	178.808	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	11	0	0	233.724	167.600
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	12	153.935	137.515	343	488
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	13	7.876	9.532	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		161.811	147.047	234.067	168.088
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		398.425	396.661	234.067	168.088
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	14	24.215	15.805	0	0

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	137.090	196.918	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	2.022	0	2.884	2.524
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	13.769	22.173	3.263	2.000
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	18.797	26.201	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>	7.404	0	359	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	6.648	2.980	380	380
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	185.730	248.272	6.886	4.904
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	3.337	2.884	30	30
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	213.282	266.961	6.916	4.934
Aktiver <i>Assets</i>	611.707	663.622	240.983	173.022

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		50.000	50.000	50.000	50.000
Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>		10.006	10.006	10.006	10.006
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		46.622	0	5.194	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		43.533	63.122	84.961	63.122
Egenkapital <i>Equity</i>	15	150.161	123.128	150.161	123.128
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>	16	3.826	1.877	0	0
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		58.502	42.950	0	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	17	58.502	42.950	0	0

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	17	765	2.644	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		232.585	303.837	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		141.101	126.783	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	33.465	90.744	49.817
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		503	33	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		24.264	28.905	78	77
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		399.218	495.667	90.822	49.894
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		457.720	538.617	90.822	49.894
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		611.707	663.622	240.983	173.022
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	18				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	19				
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	20				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</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>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	50.000	10.006	30.202	32.920	123.128
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	0	40	40
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	0	4.163	-32	4.131
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	12.257	10.605	22.862
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	50.000	10.006	46.622	43.533	150.161

Moderselskab Parent Company

Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	50.000	10.006	0	63.122	123.128
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	40	0	40
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	0	4.131	0	4.131
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	1.023	21.839	22.862
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	50.000	10.006	5.194	84.961	150.161

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2015 TDKK	2014 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		22.862	10.714
Reguleringer <i>Adjustments</i>	21	15.083	17.027
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	22	1.309	-24.271
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		39.254	3.470
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		143	1.673
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-9.628	-10.384
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		29.769	-5.241
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-165	-1.092
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		29.604	-6.333
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-212	-1.384
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-5.740	-5.720
Finansielle anlægsaktiver, netto <i>Fixed asset investments made, net</i>		1.656	1.608
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		107	170
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder <i>Dividends received from associates</i>		3.882	1.903
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-307	-3.423

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2015</u> TDKK	<u>2014</u> TDKK
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-46.302	-2.607
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-8.752	2.402
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		-33.465	-62.515
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter <i>Raising of mortgage loans</i>		59.975	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		0	74.972
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-300	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-28.844	12.252
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		453	2.496
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		2.884	388
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		3.337	2.884
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		3.337	2.884
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		3.337	2.884

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

1 Nettoomsætning Revenue

Koncernens hovedaktivitet er at sælge prydpflanter i ind- og udland, primært i Europa. Aktiviteterne på de enkelte markeder, herunder konkurrenceforhold og risikoprofil anses for at være meget ensartede bortset fra forskelligheder i sprog m.v. Koncernen vurderes på denne baggrund ikke at have forskellige aktivitetssegmenter, ligesom koncernen ikke vurderes at have forskellige geografiske segmenter.

The main activity of the Group is to sell decorative plants in Denmark and abroad, primarily in Europe. The activities in the various markets, including competition and risk profile, are considered very uniform apart from differences in language etc. Based on this the Group is estimated not to have different activity segments just as the Group is estimated not to have different geographical segments.

	Koncern Group		Morderselskab Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
2 Personaleomkostninger Staff expenses				
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	184.780	171.846	0	0
Pensioner <i>Pensions</i>	13.639	11.121	0	0
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	3.434	4.346	0	0
	201.853	187.313	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse: <i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors of:</i>				
Direktion <i>Executive Board</i>	3.947	3.929	0	0
Bestyrelse <i>Board of Directors</i>	197	550	0	0
	4.144	4.479	0	0
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	413	407	0	0

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	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	10.718	9.170	0	0
<i>Amortisation of intangible assets</i>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	7.039	6.216	0	0
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>				
Gevinst og tab ved afhændelse	150	373	0	0
<i>Gain/Loss on sale</i>				
	17.907	15.759	0	0
4 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder				
<i>Income from investments in subsidiaries</i>				
Andel af overskud i dattervirksomheder			20.625	8.717
<i>Share of profits of subsidiaries</i>				
Afskrivning af goodwill			-3.822	-3.807
<i>Amortisation of goodwill</i>				
Koncerneliminering af goodwill og intern avance			7.050	7.027
<i>Intercompany elimination of goodwill and profit</i>				
			23.853	11.937

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
5 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder				
<i>Income from investments in associates</i>				
Andel af overskud i associerede virksomheder	16.139	9.751	46	193
<i>Share of profits of associates</i>				
	16.139	9.751	46	193
6 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	857	1.759
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	143	1.673	126	0
<i>Other financial income</i>				
	143	1.673	983	1.759
7 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	1.796	1.993	2.436	3.099
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	7.831	8.392	0	0
<i>Other financial expenses</i>				
	9.627	10.385	2.436	3.099

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
8 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	-5.414	377	-359	0
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	7.404	-239	0	0
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-640	481	-134	-20
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
	1.350	619	-493	-20

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

9 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern Group

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	41.490	84.076
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	212	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-6.339	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	35.363	84.076
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	23.716	31.044
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	0	595
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	4.300	5.823
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang <i>Reversal of amortisation of disposals for the year</i>	-6.339	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	21.677	37.462
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	13.686	46.614

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

10 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern Group

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	137.376	75.042	7.713
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	52	331	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.240	4.314	186
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-108	-5.591	-1.286
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>138.560</u>	<u>74.096</u>	<u>6.613</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	2.795	33.760	4.768
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	37	145	46
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.247	4.522	1.270
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-108	-4.472	-1.055
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>3.971</u>	<u>33.955</u>	<u>5.029</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>134.589</u>	<u>40.141</u>	<u>1.584</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2015	2014
	TDKK	TDKK
11 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	190.231	190.231
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	50.000	0
<i>Additions for the year</i>		
Afgang i årets løb	-27.862	0
<i>Disposals for the year</i>		
Kostpris 31. december	212.369	190.231
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	-22.631	-31.835
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Årets afgang	16.218	0
<i>Disposals for the year</i>		
Valutakursregulering	40	109
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	20.625	8.717
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	-300	0
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	4.175	-2.842
<i>Other equity movements, net</i>		
Afskrivning på goodwill	-3.822	-3.807
<i>Amortisation of goodwill</i>		
Koncernelimineringer af goodwill og intern avance	7.050	7.027
<i>Intercompany elimination of goodwill and profit</i>		
Værdireguleringer 31. december	21.355	-22.631
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	233.724	167.600
<i>Carrying amount at 31 December</i>		
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	40.488	44.310
<i>Remaining positive difference included in the above carrying amount at 31 December</i>		

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

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 GROUP Denmark A/S	Odense, DK	TDKK 20.000 DKK 20,000k	100%
FPS - Danita A/S	Odense, DK	TDKK 500 DKK 500k	100%
Zenflora A/S	Odense, DK	TDKK 1.000 DKK 1,000k	50%
FT Blomsterselskabet A/S	Odense, DK	TDKK 1.000 DKK 1,000k	100%
GASA GROUP Invest A/S	Odense, DK	TDKK 18.500 DKK 18,500k	100%
GASA GRUPPEN A/S	Odense, DK	TDKK 11.220 DKK 11,220k	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%

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
12 Kapitalandele i associerede virksomheder				
<i>Investments in associates</i>				
Kostpris 1. januar	107.313	106.927	286	286
<i>Cost at 1 January</i>				
Tilgang i årets løb	0	386	0	0
<i>Additions for the year</i>				
Kostpris 31. december	107.313	107.313	286	286
<i>Cost at 31 December</i>				
Værdireguleringer 1. januar	30.202	25.196	202	162
<i>Value adjustments at 1 January</i>				
Årets resultat	16.139	9.751	46	193
<i>Net profit/loss for the year</i>				
Modtagne udbytter	-3.882	-1.903	-147	-153
<i>Dividends received</i>				
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	4.163	-2.842	-44	0
<i>Other equity movements, net</i>				
Værdireguleringer 31. december	46.622	30.202	57	202
<i>Value adjustments at 31 December</i>				
Regnskabsmæssig værdi 31. december	153.935	137.515	343	488
<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>
Florex Eksport A/S	Odense, DK	TDKK 500 DKK 500k	33%
Danpot Data A/S	Odense, DK	TDKK 1.000 DKK 1,000k	50%
Container Centralen A/S	Odense, DK	TDKK 70.000 DKK 70,000k	50%

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

13 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Koncern
	Group
	<u>Andre tilgodehaver</u>
	<u><i>Other receivables</i></u>
	TDKK
Kostpris 1. januar	9.532
<i>Cost at 1 January</i>	
Afgang i årets løb	-1.656
<i>Disposals for the year</i>	
Kostpris 31. december	<u>7.876</u>
<i>Cost at 31 December</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>7.876</u>
<i>Carrying amount at 31 December</i>	

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
14 Varebeholdninger				
<i>Inventories</i>				
Færdigvarer og handelsvarer	24.215	15.805	0	0
<i>Finished goods and goods for resale</i>				
	<u>24.215</u>	<u>15.805</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

15 Egenkapital

Equity

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

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

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	50.000	50.000	41.188	40.000	40.000
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	0	8.812	1.188	0
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december <i>Share capital at 31 December</i>	50.000	50.000	50.000	41.188	40.000

16 Minoritetsinteresser

Minority interests

	Koncern	
	Group	
	2015	2014
	TDKK	TDKK
Minoritetsinteresser 1. januar <i>Minority interests at 1 January</i>	1.877	100
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>	-300	0
Andel af årets resultat <i>Share of net profit/loss for the year</i>	2.249	1.777
Minoritetsinteresser 31. december <i>Minority interests at 31 December</i>	3.826	1.877

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

17 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	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
<i>Mortgage loans</i>				
Efter 5 år	54.946	32.168	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	3.556	10.782	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	58.502	42.950	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	765	2.644	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	59.267	45.594	0	0

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
Leje- og leasingkontrakter				
<i>Rental agreements and leases</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år	7.440	8.122	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	7.979	7.935	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
	15.419	16.057	0	0
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode op til 120 mdr.	67.503	61.029	0	0
<i>Lease obligations, period of non-terminability up to 120 months</i>				
Sikkerhedsstillelser				
<i>Security</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
<i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i>				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	134.589	134.581	0	0
<i>Land and buildings with a carrying amount of</i>				
Eventualaktiver				
<i>Contingent assets</i>				
Koncernen har et ikke indregnet skatteaktiv på DKK 15 mio. (2014: DKK 17,5 mio.)				
<i>The Group has a non-recognised tax asset of DKK 15 million. (2014: DKK 17.5 million)</i>				
Eventualforpligtelser				
<i>Contingent liabilities</i>				
Koncernen er part i nogle tvister, som ikke forventes at få væsentlig indflydelse på koncernen.				
<i>The Group is involved in a number of disputes which are not expected to have any material impact on the Group.</i>				

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
19 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>				
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers	1.059	1.223	62	62
<i>Audit fee to PricewaterhouseCoopers</i>				
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	53	0	0
<i>Other assurance engagements</i>				
Andre ydelser	781	630	13	13
<i>Non-audit services</i>				
	1.840	1.906	75	75

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

20 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Dansk Landbrugs Grovvarereselskab a.m.b.a., Axelborg,
Vesterbrogade 4 A, DK-1620 København V
Vitfoss A/S, Vesterbrogade 4 A, DK-1620 København V

Ultimativ ejer
Ultimate owner
Moderselskab
Parent company

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:

Vitfoss A/S, Vesterbrogade 4 A, DK-1620 København V

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	Koncern	
	Group	
	2015	2014
	TDKK	TDKK
21 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-143	-1.673
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	9.627	10.385
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	17.907	15.759
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-16.139	-9.751
<i>Income from investments in associates</i>		
Skat af årets resultat	1.350	619
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	2.725	1.777
<i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>		
Andre reguleringer	-244	-89
<i>Other adjustments</i>		
	15.083	17.027
22 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-8.410	-3.931
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender m.v.	42	6.248
<i>Change in receivables, etc</i>		
Ændring i leverandører m.v.	9.677	-26.588
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	1.309	-24.271

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for GASA GROUP Holding A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2015 er aflagt i TDKK.

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.

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.

Basis of Preparation

Consolidated and Parent Company Financial Statements of GASA GROUP Holding A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C .

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2015 are presented in DKK '000.

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.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

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

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.

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.

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.

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

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.

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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Herunder fradrages eventuelle besluttede omstruktureringshensættelser vedrørende den overtagne virksomhed. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid, dog højst over 10 år. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter som negativ goodwill. Beløb, der kan henføres til forventede tab eller omkostninger, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund herfor, realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventede tab eller omkostninger, indregnes et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

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.

On acquisition of subsidiaries, the difference between cost and net asset value of the enterprise acquired is determined at the date of acquisition after the individual assets and liabilities having been adjusted to fair value (the purchase method). This includes allowing for any restructuring provisions determined in relation to the enterprise acquired. Any remaining positive differences are recognised in intangible assets in the balance sheet as goodwill, which is amortised in the income statement on a straightline basis over its estimated useful life, but not exceeding 10 years. Any remaining negative differences are recognised in deferred income in the balance sheet as negative goodwill. Amounts attributable to expected losses or expenses are recognised as income in the income statement as the affairs and conditions to which the amounts relate materialise. Negative goodwill not related to expected losses or expenses is recognised at an amount equal to the fair value of non-monetary assets in the income statement over the average useful life of the non-monetary assets.

Positive and negative differences from enterprises acquired may, due to changes to the recognition and measurement of net assets, be adjusted until the end of the financial year following the year of acquisition. These adjustments are also reflected in the value of goodwill or negative goodwill, including in amortisation already made.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Afskrivning på goodwill allokeres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen. Minoritetsinteresser indregnes på grundlag af omvurderingen af overtagne aktiver og forpligtelser til dagsværdi på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser medtages den ændrede andel i resultatet fra tidspunktet for ændringen.

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 rentefod eller en tilnærmet værdi heraf 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.

Amortisation of goodwill is allocated in the Consolidated Financial Statements to the operations to which goodwill is related.

Amortisation of goodwill is recognised in “Amortisation, depreciation and impairment losses”.

Minority interests

On statement of group results and group equity, the shares of results and equity of subsidiaries attributable to minority interests are recognised as separate items in the income statement and the balance sheet. 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, the changed share is included in results as of the date of change.

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 approximated value as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the 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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

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".

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

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

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

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

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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

Regnskabsmæssig afdækning

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

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 afdækningen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den afdækkede 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 afdækning 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.

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.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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 indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

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 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 indirect production costs and 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.

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder indtægtsførsel af negativ goodwill.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill 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 realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, 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.

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

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprises, including 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 less goodwill amortisation.

Financial income and expenses

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

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with the Parent Company and the Parent Company’s Danish subsidiaries. Danish corporation tax is allocated to the jointly taxed Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 10 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjenningsprofil.

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.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Balance Sheet

Intangible assets

Goodwill

Goodwill is amortised on a straight-line basis over the estimated useful life determined on the basis of Management's experience with the individual business areas. The maximum amortisation period is 10 years, the longest period applying to enterprises acquired for strategic purposes with a strong market position and a long earnings profile.

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.

Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses or at a lower recoverable amount.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

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. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

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

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.

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, but not exceeding 8 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. In the case of assets of own construction, cost comprises direct and indirect expenses for labour, materials, components and sub-suppliers.

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

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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

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

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.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posten ”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 positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

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

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

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.

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 any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Varebeholdninger

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

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

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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 subsidiaries and 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.

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 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 sales sum.

The cost of goods for resale equals landed cost.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Udbytte

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

Receivables

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

Prepayments

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

Equity

Dividend

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

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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.

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 acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

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 over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

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.

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.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

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 minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive 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 posten "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

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.

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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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