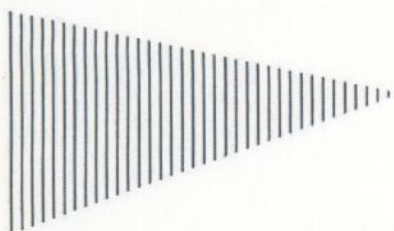


# Gleco A/S

Fabriksvangen 17, 3550 Slangerup

CVR-nr. 12 31 68 01



## Årsrapport 2015

Annual report 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 20. april 2016  
Approved at the annual general meeting of shareholders on 20 April 2016

Som dirigent:  
Chairman:

.....  
Peter Fredløv

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.



Building a better  
working world



## Indhold

Contents

<b>Ledelsespåtegning</b>	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
<b>Den uafhængige revisors erklæringer</b>	3
Independent auditors' report	
<b>Ledelsesberetning</b>	5
Management's review	
Oplysninger om selskabet	5
Company details	
Beretning	6
Operating review	
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	7
Financial statements for the period 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	7
Income statement	
Balance	8
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	10
Statement of changes in equity	
Noter	11
Notes to the financial statements	

## Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Gleco A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

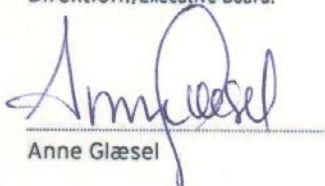
Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Slangerup, den 20. april 2016

Slangerup, 20 April 2016

Direktion:/Executive Board:



Anne Glæsel

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Gleco 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 give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

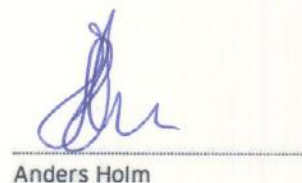
Bestyrelse/Board of Directors:



Peter Fredløv  
formand/chairman



Anne Glæsel



Anders Holm

## Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

Til kapitalejerne i Gleco A/S

### Påtegning på årsregnskabet

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

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

### Revisors ansvar

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

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

To the shareholders of Gleco A/S

### Independent auditors' report on the financial statements

We have audited the financial statements of Gleco A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### Management's responsibility for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control that Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

### Auditors' responsibility

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

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

## Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 20. april 2016

Copenhagen, 20 April 2016

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30.70.02.28



Mogens Andreasen

statsaut. revisor

state authorised public accountant

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

Our audit has not resulted in any qualification.

### Opinion

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

### Statement on the Management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.



## Ledelsesberetning

Management's review

### Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	Gleco A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Fabriksvangen 17, 3550 Slangerup
CVR-nr./CVR No.	12 31 68 01
Stiftet/Established	1. august 1988/1 August 1988
Hjemstedskommune/Registered office	Egedal Kommune
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Hjemmeside/Website	<a href="http://www.gleco.dk">www.gleco.dk</a>
Telefon/Telephone	+45 48 19 54 01
Telefax/Telefax	+45 48 19 54 02
Bestyrelse/Board of Directors	Peter Fredløv, formand/Chairman Anne Glæsel Anders Holm
Direktion/Executive Board	Anne Glæsel
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvold Helmuths Vej 4, P O Box 250, 2000 Frederiksberg, Denmark
Bankforbindelse/Bankers	Sydbank

## Ledelsesberetning

Management's review

### Beretning

Operating review

#### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at drive handel med blandt andet salg af sække og handsker.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens omsætning i 2015 udgør 74.881.422 kr. mod 75.989.767 kr. sidste år. Resultatopgørelsen for 2015 udviser et overskud på 2.279.630 kr. mod 1.642.894 kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på 6.537.098 kr.

Som led i selskabets fortsatte udvikling er der ultimo 2015 indgået aftale om erhvervelse af domicil-ejendom for 7.500.000 kr. og med overtagelse i foråret 2016.

#### Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

#### The Company's business review

The company's objective is to carry on trade with sales of bags and gloves.

#### Financial review

In 2015, the company's revenue came in at DKK 74,881,422 against DKK 75,989,767 last year. The income statement for 2015 shows a profit of DKK 2,279,630 against a profit of DKK 1,642,894 last year, and the balance sheet at 31 December 2015 shows equity of DKK 6,537,098.

As part of the company's continued development the company has end of 2015 made an agreement to acquire a property for headquarter for DKK 7,500,000 and with take over during spring 2016.

#### Post balance sheet events

No significant events have occurred subsequent to the financial year.

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**  
 Financial statements for the period 1 January - 31 December

**Resultatopgørelse**  
 Income statement

Note	DKK	2015	2014
	<b>Nettoomsætning</b>	<b>74.881.422</b>	<b>75.989.767</b>
	Revenue		
	Vareforbrug	-62.201.015	-65.047.057
	Cost of sales		
	Andre eksterne omkostninger	-2.487.829	-2.602.734
	Other external expenses		
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>10.192.578</b>	<b>8.339.976</b>
	Gross profit		
2	Personaleomkostninger	-6.538.612	-6.027.586
	Staff costs		
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-77.728	-56.894
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment		
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>3.576.238</b>	<b>2.255.496</b>
	Operating profit		
3	Finansielle indtægter	959.537	678.824
	Financial income		
4	Finansielle omkostninger	-1.547.633	-745.641
	Financial expenses		
	<b>Resultat før skat</b>	<b>2.988.142</b>	<b>2.188.679</b>
	Profit before tax		
5	Skat af årets resultat	-708.512	-545.785
	Tax for the year		
	<b>Årets resultat</b>	<b>2.279.630</b>	<b>1.642.894</b>
	Profit for the year		
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Proposed profit appropriation		
	Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	1.200.000	0
	Proposed dividend recognised under equity		
	Betalt ekstraordinært udbytte	1.000.000	0
	Extraordinary dividend distributed		
	Overført resultat	79.630	1.642.894
	Retained earnings		
		<b>2.279.630</b>	<b>1.642.894</b>



**Årsregnskab 1. januar - 31. december**  
 Financial statements for the period 1 January - 31 December

**Balance**  
 Balance sheet

Note	DKK	2015	2014
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>ASSETS</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
	Non-current assets		
6	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Property, plant and equipment		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	206.498	284.226
	Other fixtures and fittings, tools and equipment		
		<u>206.498</u>	<u>284.226</u>
7	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
	Investments		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.532.664	3.532.664
	Investments in group entities		
	Andre tilgodehavender	137.301	137.301
	Other receivables		
		<u>3.669.965</u>	<u>3.669.965</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>3.876.463</b>	<b>3.954.191</b>
	Total non-current assets		
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	Current assets		
	<b>Varebeholdninger</b>		
	Inventories		
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	12.454.608	10.202.766
	Finished goods and goods for resale		
		<u>12.454.608</u>	<u>10.202.766</u>
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	9.566.787	12.760.232
	Trade receivables		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.517.892	2.342.991
	Receivables from group entities		
	Andre tilgodehavender	364.550	503.866
	Other receivables		
	Periodeafgrænsningsposter	9.583	0
	Deferred income		
		<u>11.458.812</u>	<u>15.607.089</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>846.248</b>	<b>169.818</b>
	Cash		
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>24.759.668</b>	<b>25.979.673</b>
	Total current assets		
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>28.636.131</b>	<b>29.933.864</b>
	TOTAL ASSETS		

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Balance

Balance sheet

Note	DKK	2015	2014
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
	Equity		
8	Selskabskapital	500.000	550.000
	Share capital		
	Overført resultat	4.837.098	11.431.056
	Retained earnings		
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	1.200.000	0
	Dividend proposed for the year		
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>6.537.098</b>	<b>11.981.056</b>
	Total equity		
	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
	Provisions		
	Udskudt skat	1.597	4.365
	Deferred tax		
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>1.597</b>	<b>4.365</b>
	Total provisions		
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	Liabilities other than provisions		
9	Langfristede gældsforpligtelser		
	Non-current liabilities other than provisions		
	Gæld til banker	5.601.089	0
	Bank debt		
		5.601.089	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Current liabilities other than provisions		
	Kreditinstitutter i øvrigt	3.410.569	4.782.939
	Other credit institutions		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	8.798.135	8.153.529
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	855.617	1.249.990
	Payables to group entities		
	Skyldig selskabsskat	359.604	506.361
	Income taxes payable		
	Anden gæld	3.072.422	3.255.624
	Other payables		
		16.496.347	17.948.443
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>22.097.436</b>	<b>17.948.443</b>
	Total liabilities other than provisions		
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>28.636.131</b>	<b>29.933.864</b>
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		
1	Anvendt regnskabspraksis		
	Accounting policies		
10	Sikkerhedsstillelser		
	Collateral		
11	Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.		
	Contractual obligations and contingencies, etc.		

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte for regnskabsåret Dividend proposed for the year	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2015 Equity at 1 January 2015	550.000	11.431.056	0	11.981.056
Kapitalforhøjelse Capital increase	140.000	-140.000	0	0
Kapitalnedsættelse ved køb af egne aktier Capital reduction aquisition of company shares	-190.000	-6.370.700	0	-6.560.700
Årets resultat Profit/loss for the year	0	1.079.630	1.200.000	2.279.630
Andre værdireguleringer af egenkapital Other value adjustments of equity	0	-212.925	0	-212.925
Skat af egenkapitalbevægelser Tax on items recognised directly in equity	0	50.037	0	50.037
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend distributed	0	-1.000.000	0	-1.000.000
<b>Egenkapital 31. december 2015 Equity at 31 December 2015</b>	<b>500.000</b>	<b>4.837.098</b>	<b>1.200.000</b>	<b>6.537.098</b>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Gleco A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### 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 indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

#### Resultatopgørelsen

##### Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer, indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

##### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

##### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

The annual report of Gleco A/S for 2015 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards reporting class B enterprises.

The accounting policies applied by the company are consistent with those of last year.

#### Derivative financial instruments

On initial recognition, derivative financial instruments are recognised at cost in the balance sheet and are subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in other receivables and payables, respectively.

#### Income statement

##### Revenue

Income from the sale of goods for resale and finished goods, is recognised in revenue when transfer of the most significant rewards and risks to the buyer has taken place and provided that the income can be reliably measured and payment is expected to be received.

Revenue is measured at fair value of the agreed consideration exclusive of VAT and taxes charged on behalf of third parties. All discounts and rebates granted are recognised in revenue.

##### Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the entity's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

##### Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**  
Financial statements for the period 1 January - 31 December**Noter**

Notes to the financial statements

**1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**  
Accounting policies (continued)**Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver**

Afskrivninger omfatter af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

**Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment**

The item comprises amortisation/depreciation and impairment of property, plant and equipment.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Posten omfatter modtagne udbytter fra dattervirksomheder i det omfang udbyttet ikke overstiger den akkumulerede indtjening i dattervirksomheden i ejerperioden.

**Income from investments in group entities**

The item includes dividend received from subsidiaries in so far as the dividend does not exceed the accumulated earnings in the subsidiary in the period of ownership.

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

**Financial income and expenses**

Financial income and expenses are recognised in the income statements at the amounts that concern the financial year. Net financials include interest income and expenses as well as allowances and surcharges under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

**Skat**

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

**Tax**

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

Selskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

The entity and its Danish group entities are taxed on a joint basis. The Danish income tax charge is allocated between profit-making and loss-making Danish entities in proportion to their taxable income (full allocation method).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationsselskabet.

Jointly taxed companies entitled to a tax refund are, as a minimum, reimbursed by the management company according to the current rates applicable to interest allowances, and jointly taxed companies having paid too little tax pay, as a maximum, a surcharge according to the current rates applicable to interest surcharges to the management company.

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements for the period 1 January - 31 December

**Noter**

Notes to the financial statements

**1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**  
Accounting policies (continued)**Balancen****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris. Modtaget udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening i dattervirksomheden eller den associerede virksomhed i ejerperioden, behandles som en reduktion af kostprisen.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

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

**Balance sheet****Property, plant and equipment**

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

**Investments in group entities**

Investments in subsidiaries and associates are measured at cost. Dividends received that exceed the accumulated earnings in the subsidiary or the associate during the period of ownership are treated as a reduction in the cost of acquisition.

**Inventories**

Inventories are measured at cost in accordance with the FIFO method. Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value. The net realisable value of inventories is calculated as the sales amount less costs of completion and costs necessary to effect the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in the expected selling price.

**Receivables**

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective indication that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective indication that an individual receivable has been impaired, write-down is made on an individual basis.

Write-downs are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received. The effective interest rate for the individual receivable or portfolio is used as discount rate.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

##### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

##### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

##### Selskabsskat

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 betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

Som administrationselskab i sambeskatningskredsen overtages hæftelsen for de sambeskattede virksomheders selskabsskatter over for skattemyndighederne i takt med virksomhedernes betaling af sambeskatningsbidrag. Skyldige eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som tilgodehavende skat eller skyldig selskabsskat.

##### Prepayments

Prepayments recognised under 'Assets' comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

##### Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash.

##### Corporation tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income of prior years and for tax paid on account.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences, apart from business combinations, arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

As management company for all the entities in the joint taxation arrangement, the parent is liable for the joint taxation entities' income taxes vis-à-vis the tax authorities as the entities pay their joint taxation contributions. Joint taxation contributions payable or receivables are recognised in the balance sheet as income tax receivable or payable.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

##### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

##### Liabilities

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan. Financial liabilities also include the capitalised residual liability in respect of finance leases.

Other liabilities are measured at net realisable value.

DKK		2015	2014
<b>2</b>	<b>Personaleomkostninger</b>		
	Staff costs		
	Lønninger	6.308.613	5.942.109
	Wages/salaries		
	Pensioner	51.700	0
	Pensions		
	Andre personaleomkostninger	178.299	85.477
	Other staff costs		
		<u>6.538.612</u>	<u>6.027.586</u>
<b>3</b>	<b>Finansielle indtægter</b>		
	Financial income		
	Andre finansielle indtægter	959.537	678.824
	Other financial income		
		<u>959.537</u>	<u>678.824</u>
<b>4</b>	<b>Finansielle omkostninger</b>		
	Financial expenses		
	Andre finansielle omkostninger	1.547.633	745.641
	Other financial expenses		
		<u>1.547.633</u>	<u>745.641</u>



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

DKK	2015	2014
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
Tax for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	711.280	538.215
Estimated tax charge for the year		
Årets regulering af udskudt skat	-2.768	7.570
Deferred tax adjustments in the year		
	<u>708.512</u>	<u>545.785</u>

Herudover udgør skat af egenkapitalposter  
 -50.037 kr. (2014: 81.110 kr.).

In addition, tax on equity DKK -50,037 (2014:  
 DKK 81,110).

### 6 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris 1. januar 2015	388.639
Cost at 1 January 2015	
Kostpris 31. december 2015	388.639
Cost at 31 December 2015	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	104.413
Impairment losses and depreciation at 1 January 2015	
Årets afskrivninger	77.728
Amortisation/depreciation in the year	
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	182.141
Impairment losses and depreciation at 31 December 2015	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	206.498
Carrying amount at 31 December 2015	

### 7 Finansielle anlægsaktiver

Investments

DKK	Retsform Legal form	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest	Egenkapital Equity	Resultat Profit/loss
<b>Dattervirksomheder</b>					
Subsidiaries					
		Fabriksvangen 17, Slangerup			
Gleco International A/S	Aktieselskab		100,00 %	4.114.312	829.832

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**  
 Financial statements for the period 1 January - 31 December

**Noter**

Notes to the financial statements

DKK	2015	2014
<b>8 Selskabskapital</b> Share capital		
Selskabskapitalen er fordelt således: The share capital consists of the following:		
Aktier, 5.000 stk. a nom. 100,00 kr. 5,000 shares of DKK 100,00 each	500.000	550.000
	500.000	550.000

Selskabskapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:  
 Analysis of changes in the share capital over the past 5 years:

DKK	2015	2014	2013	2012	2011
Saldo primo Opening balance	550.000	550.000	550.000	550.000	550.000
Kapitalforhøjelse Capital increase	140.000	0	0	0	0
Kapitalnedsættelse Capital reduction	-190.000	0	0	0	0
	500.000	550.000	550.000	550.000	550.000

- 9 Langfristede gældsforpligtelser**  
 Long-term liabilities  
 Af de langfristede gældsforpligtelser forfalder 2.192.000 kr. senere end 5 år fra balancedagen.

Of the long-term liabilities, DKK 2,192,000 falls due for payment after more than 5 years after the balance sheet date.

- 10 Sikkerhedsstillelser**  
 Collateral

Til sikkerhed for bankgæld har selskabet udstedt virksomhedspant på 8.000.000 kr. i simple fordringer, varedebitorer, immaterielle rettigheder og varelager.

As security for bank debt, the company has issued enterprise charge of DKK 8.000.000 in unsecured claims, trade receivables, intangible rights and inventory.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 11 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. Contractual obligations and contingencies, etc.

##### Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet har ultimo 2015 indgået aftale om erhvervelse af domicil-ejendom for 7.500.000 kr. og med overtagelse i foråret 2016.

The company has end of 2015 made an agreement to acquire a property for headquarter for DKK 7,500,000 and with take over during spring 2016.

##### Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Selskabet er som administrationselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat fra og med indkomståret 2013 samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter, som forfalder til betaling den 1. juli 2012 eller senere.

As management company, the company is jointly taxed with other Danish group entities and is jointly and severally liable with other jointly taxed group entities for payment of income taxes for the income year 2013 onwards as well as withholding taxes on interest, royalties and dividends falling due for payment on or after 1 July 2012.