
Ardagh Glass Holmegaard A/S

Glasværksvej 52, Fensmark, DK-4684 Holmegaard

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 18 44 50 42

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 20/4 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 20/4 2016*

Kim Holmberg Hansen
Dirigent
Chairman



pwc

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 6
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Beretning 10
Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 21
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 23
Balance Sheet 31 December

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 27
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsrapporten 29
Notes to the Annual Report

Regnskabspraksis 39
Accounting Policies

Ledelsespåtegning *Management's Statement*

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holmegaard, den 20. april 2016
Holmegaard, 20 April 2016

Direktion *Executive Board*

Bo Lennart Nilsson
direktør
Executive Officer

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Ardagh Glass Holmegaard 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 financial position at 31 December 2015 of the Company and of the results of the Company operations and 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*

Kim Holmberg Hansen
formand
Chairman

Johannes Gorter
næstformand
Deputy Chairman

Patrick Eamon King

Henrik Bonné

David Matthews

Bo Lennart Nilsson

Kim Oxfeldt Jensen
medarbejderrepræsentant
Staff Representative

Anette Johansen
medarbejderrepræsentant
Staff Representative
Staff Representative

Lene Olsen
medarbejderrepræsentant
Staff Representative
Staff Representative

Carsten Søgren Jensen
medarbejderrepræsentant
Staff Representative

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejeren i Ardagh Glass Holmegaard A/S

Påtegning på årsregnskabet

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

To the Shareholder of Ardagh Glass Holmegaard A/S

Report on the Financial Statements

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

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

Auditor's Responsibility

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

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

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

Statement on Management's Review

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Næstved, den 20. april 2016
Næstved, 20 April 2016

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Brian Petersen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Steen Lange
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet *The Company*

Ardagh Glass Holmegaard A/S
Glasværksvej 52
Fensmark
DK-4684 Holmegaard

Telefon: + 45 +45 55 54 62 00
Telephone:
Telefax: + 45 +45 55 53 20 01
Facsimile:
Hjemmeside: www.ardaghglass.com
Website:

CVR-nr.: 18 44 50 42
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Regnskabsår: 21. regnskabsår
Financial year: 21st financial year
Hjemstedskommune: Næstved
Municipality of reg. office: Naestved

Bestyrelse *Board of Directors*

Kim Holmberg Hansen, formand (*Chairman*)
Johannes Gorter
Patrick Eamon King
Henrik Bonné
David Matthews
Bo Lennart Nilsson
Kim Oxfeldt Jensen
Anette Johansen
Lene Olsen
Carsten Søgren Jensen

Direktion *Executive Board*

Bo Lennart Nilsson

Revision *Auditors*

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Toldbuen 1
DK-4700 Næstved

Advokat *Lawyers*

Horton Advokatpartnerselskab
Philip Heyman Allé 7
2900 Hellerup

Kromann Reumert
Sundkrogsgade 5
2100 København Ø

Selskabsoplysninger

Company Information

Pengeinstitut *Bankers*

Nordea Bank Danmark A/S
Vestergade 64
5100 Odense C

Citibank International Plc
H.C. Andersens Boulevard 12
1553 København V

Koncernregnskab *Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Ardagh Glass Holdings Ltd., Reg. No. 406237..
The Company is included in the Group Annual Report of Ardagh Glass Holdings Ltd., Reg. No. 406237..

Koncernrapporten for Ardagh Glass Holdings Ltd. kan rekvireres på følgende adresse:
The Group Annual Report of Ardagh Glass Holdings Ltd. may be obtained at the following address:

Ardagh Glass Holdings Ltd.
Unit 4 Richview Office Park, Clonskeagh
Dublin 14
Ireland

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

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

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	564.012	587.443	593.235	570.679	578.578
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	113.336	133.704	120.645	113.034	100.933
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	64.413	83.570	63.143	49.590	33.099
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	57.197	73.815	53.617	34.542	33.752
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-30.249	-32.901	-31.672	-33.028	-34.759
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	19.504	28.742	16.824	-3.063	-3.459
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	652.341	620.668	593.746	560.191	564.596
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	152.413	132.909	104.102	87.279	40.342
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	94.487	61.899	89.449	23.585	20.307
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-15.406	-31.430	-28.995	-20.715	-25.973
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-15.958	-31.430	-28.995	-20.715	-25.973
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-78.933	-30.519	-60.559	-2.937	3.977
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	148	-50	-105	-67	-1.689
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	323	333	333	342	342
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	20,1%	22,8%	20,3%	19,8%	17,4%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	10,1%	12,6%	9,0%	6,1%	5,8%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	8,8%	11,9%	9,0%	6,2%	6,0%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	23,4%	21,4%	17,5%	15,6%	7,1%

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

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

Beretning

Review

Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet er produktion og salg af glasemballage primært til det skandinaviske marked. Selskabet producerer hovedsagligt produkter til fødevarer- og drikkevarerindustrien.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på TDKK 19.504, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på TDKK 152.413.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Selskabets nettoomsætning var 4% under salget i 2014. Salgsvolumen er på niveau med 2014 (positiv +1,0% i mio. stk) og er påvirket af en generel svækkelse af salget til Øl- og Cider kunder grundet den kolde sommerperiode. Resultatet af ordinært drift på 64.413 TDKK var væsentligt under sidste år. Selskabet har leveret et positivt Operativt Cash Flow på 132.952 TDKK. Årets overskud på 19.504 TDKK må betragtes som utilfredsstillende.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Det er ledelsens opfattelse, at selskabet ikke opererer med usædvanlige risici.

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabet forventer en positiv udvikling i indtjeningen, primært som følge af større kapacitetsudnyttelse og en positiv udvikling i salget for 2016 primært som følge af support til det Svenske

Main activity

The Company's activity is production and sale of glass packaging primarily for the Scandinavian market. The Company primarily manufactures products for the foods and beverages industry.

Development in the year

The income statement of the Company for 2015 shows a profit of TDKK 19,504, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 152,413.

The past year and follow-up on development expectations from last year

The company net revenue was 4% below 2014. Sales volume is on level with 2014 (positive by 1,0%) and related to general weak sales to Beer- and Cider customers, due to the cold summer period. The Operating profit of 64.413 TDKK was significant lower than last year. The company has shown a positive cash flow from operating activities of 132.952 TDKK. The positive result of 19.504 TDKK is non-satisfactory.

Special risks - operating risks and financial risks

Operating risks

In Management's opinion, the Company does not operate with unusual risks.

Strategy and objectives

Targets and expectations for the year ahead

The Company expects a positive development in earnings, due to higher utilization and positive development in sales for 2016, primary due to support for the Swedish sister company.

Beretning

Review

søsterselskab.

Selskabet forventer endvidere et væsentligt positivt Operativt Cash Flow for 2016.

Grundlaget for indtjeningen

Forskning og udvikling

Selskabet har i samarbejde med sine kunder udviklet nye emballager. Omkostninger til udvikling afholdes som en løbende driftsomkostning.

Eksternt miljø

Selskabet arbejder målrettet med miljø og er miljøcertificeret efter ISO 14001. Selskabet har gennemført certificering til HACCP og OHSAS med succes.

Videnressourcer

Selskabets produktion af glasemballager, primært til fødevarer- og drikkevarerindustrien, stiller store krav til videnressourcerne vedrørende medarbejdere og forretningsprocesser.

The company expects to deliver a substantial positive Operative Cash Flow in 2016.

Basis of earnings

Research and development

The Company has developed new containers in cooperation with its customers. Development expenses are paid as a current operating expense.

External environment

The Company directs targeted efforts at environmental issues and has obtained environmental certification under ISO 14001. The Company has successfully implemented HACCP and OHSAS certification.

Intellectual capital resources

Production of glasscontainers, primary for the food and beverage industry, are challenging the intellectual capital resources for the employees and the business processes.

Beretning

Review

Virksomhedens samfundsansvar (CSR):

Politikker:

Ardagh Group har indført en "Code of Conduct" som omfatter følgende:

- Vores politik
- Vores kerneværdier
- Social ansvarlighed
- Personlig etik
- Forretningsmæssig integritet
- Ansættelsesforhold
- Miljø, sundhed og sikkerhed

Vores politik

I Ardagh forpligter vi os til at udføre vores aktiviteter med de højeste standarder af integritet og forretningspraksis ved al kontakt med medarbejdere, kunder, leverandører, offentlige myndigheder, aktionærer, obligationsejere, banker samt offentligheden.

Vores kerneværdier:

Tillid

Tillid er noget man gør sig fortjent til gennem personlige egenskaber, som viser, at vi er respektfulde, pålidelige, konsekvente og ærlige i vores tilgang til andre. Tillid bygges på gensidig respekt, personlig integritet og gennemsækelighed.

Corporate social responsibility (CSR):

Policies:

Ardagh Group introduced a "Code of Conduct" comprising the following:

- Our policy
- Our core values
- Social responsibility
- Personal ethics
- Business integrity
- Employment
- Environment, health and safety

Our policy:

Ardagh is committed to performing our activities according to the highest standards of integrity and business practice in relation to all contact with employees, customers, suppliers, public authorities, shareholders, bondholders, banks and the general public.

Our core values:

Trust

Trust is something we deserve through personal characteristics which show that we are respectful, reliable, consistent and honest in our approach to others. Trust is based on mutual respect, personal integrity and transparency.

Beretning

Review

Samarbejde

For at bygge en stærk forretning er det vigtigt, at medarbejdere samarbejder med hinanden på en gensidigt fordelagtig måde. Individuelle teams skal være opmærksomme på den indvirkning, deres beslutninger har for forskellige andre teams og i sidste ende for virksomheden. Teamwork er bygget på samarbejde, fælles ansvar og åben kommunikation.

Fortrinlighed

Fortrinlighed er, når vi stræber efter at forbedre os selv og virksomheden, ved fokus på konstant forbedring, nytænkning, udvikling og bæredygtighed.

Social ansvarlighed:

Ardagh har fastsat denne politik på baggrund af ISO 26000:201. Politikken omfatter hele virksomheden og inkluderer – i den udstrækning gruppen kan håndhæve eller påvirke anvendelse – joint ventures, partnerskaber, leverandører, virksomheder og andre selskaber, hvor gruppen har en medvirkende interesse.

Ledelse

Vores organisationsstruktur, beslutningsprocesser, visioner, politikker, mål og planer reflekterer vores engagement i social ansvarlighed. Vi udøver ledelsesengagement med hensyn til at bruge økonomiske, naturlige og menneskelige ressourcer effektivt. Vores ledelse og medarbejdere skaber en kultur, hvor der udøves principper om social ansvarlighed som bl.a. gennemsigtighed, etisk opførsel, respekt for internationale adfærdsnormer og respekt for menneskerettigheder.

Cooperation

In order to build up a strong business, it is important that employees cooperate in a mutually beneficial way. The individual teams must be aware of the effect of their decisions on various other teams and eventually on the enterprise. Teamwork is based on cooperation, joint responsibility and open and honest communication.

Excellence

Excellence is when we endeavour to improve ourselves and the enterprise by constantly focusing on improvements, innovative thinking and sustainability.

Social responsibility:

Ardagh has implemented this policy on the basis of ISO 26000:201. The policy comprises the entire enterprise and includes – to the extent the Group is able to enforce or affect the use – joint ventures, partnerships, suppliers, enterprises and other companies in which the Group has a contributing interest.

Management

Our organisational structure, decision processes, visions, policies, targets and plans reflect our commitment to social responsibility. We exercise Management commitment in respect of efficient use of economic, natural and human resources. Our Management and employees create a culture which ensures compliance with principles concerning social responsibility, such as transparency, ethical behaviour, respect for international standards of conduct and respect for human rights.

Beretning Review

Ardagh respekterer Verdenserklæringen om Menneskerettigheder og forpligter sig til at overholde og støtte grundprincipperne for menneskerettigheder.

Ardagh forventer, at alle medarbejdere aktivt støtter disse principper.

For at kunne identificere og adressere potentielle menneskerettighedsanliggender laver Ardagh evalueringer internt samt på tværs af forsyningskæden.

Ardagh respekterer alle individuelle civile og politiske rettigheder (f.eks. individers liv, ytringsfrihed, forsamlingsfrihed, frihed til at søge efter, modtage og videregive information, retten til at eje og retten til en retfærdig rettergang).

Ardagh respekterer den internationale konvention om økonomiske, sociale og kulturelle rettigheder og undlader at indgå i aktiviteter, der overtræder, hindrer eller vanskeliggør besiddelsen af økonomiske, sociale og kulturelle rettigheder såsom retten til uddannelse, retten til at arbejde under retfærdige og gunstige forhold, foreningsfrihed, retten til en passende sundhedsstandard, retten til passende levestandard for at beskytte den fysiske og mentale sundhed og velvære, retten til mad, tøj, bolig og lægehjælp, retten til nødvendig social beskyttelse i tilfælde af arbejdsløshed, sygdom, handicap, dødsfald af ægtefælle, alderdom eller i andre tilfælde, der er uden for en persons egen kontrol, retten til at praktisere religion, deltage i en bestemt kultur og retten til at have reelle muligheder for at deltage i beslutningsprocesser uden diskrimination.

Et succesfuldt erhvervsliv er afgørende i forhold til at skabe velstand i et samfund. Det er vores politik:

- at bidrage positivt til velstand og

Ardagh respects the Universal Declaration of Human Rights and commits itself to complying with and supporting the basic principles of human rights.

Ardagh expects all employees to actively support these principles.

In order to be able to identify and address potential human rights issues, Ardagh performs internal evaluations as well as evaluations across the supply chain.

Ardagh respects all individual civil and political rights (eg the right to life, freedom of expression, freedom of assembly, freedom to seek, receive and pass on information, the proprietary right and the right to a fair trial).

Ardagh respects the International Covenant on Economic, Social and Cultural Rights and does not enter into activities which violate, prevent or impede the possession of economic, social or cultural rights, such as the right to education, the right to work under just and favourable conditions, freedom of association, the right to adequate health standards, the right to adequate living standards in order to protect physical and mental health and well-being, the right to food, clothing, housing and medical treatment, the right to the necessary social protection in case of unemployment, illness, disability, death of spouse, old age or other circumstances outside a person's control, the right to practice one's religion, participate in a certain culture and the right to actually being able to participate in decision processes without any discrimination.

A successful business community is vital to the creation of a wealthy society. It is our policy to:

- contribute positively to wealth and income

Beretning

Review

indkomstgenerering gennem vores forretninger

- at overveje lokale leverandører af produkter og serviceydelser

- at støtte relevante initiativer, som stimulerer differentiering af eksisterende økonomiske aktiviteter i samfundet.

Ardagh støtter sociale investeringer såsom uddannelse, oplæring, kultur, sundhedspleje og indkomstgenerering med det formål at forbedre sociale aspekter af samfundsgrupper.

Ardagh støtter offentlige politiske processer og opfordrer til offentlige politikker, der er til gavn for samfundet som helhed.

Ardagh opfordrer andre virksomheder til at implementere passende standarder af social ansvarlighed gennem deres indkøbsbeslutninger. Det er vores politik at støtte gode procedurer i forhold til etiske, sociale, miljømæssige, sundheds- og sikkerhedsmæssige og ligestillingsmæssige kriterier i andre virksomheder.

Det er vores politik at fremme respekten for ejendomsretten og ikke deltage i aktiviteter, der overtræder denne, såsom forfalskning og produktplagiering.

Ardagh er klar over sit ansvar over for forbrugerne i forhold til vores produkter. Vi forsøger derfor konstant at forbedre vores produkters sikkerhed. Vi holder os opdaterede med hensyn til sundheds- og sikkerhedslovgivning, bestemmelser eller andre standarder, der adresserer sundheds- og sikkerhedshensyn.

Det er vores politik ikke at deltage i nogen former for procedurer, som er bedrageriske, vildledende eller

generation through our business;

- consider local suppliers of products and services;

- support relevant initiatives which stimulate differentiation of existing economic activities in society.

Ardagh supports social investments such as education, training, culture, healthcare and income generation for the purpose of improving social aspects of groups of people in society.

Ardagh supports public political processes and encourages public policies which benefit society at large.

Ardagh encourages other enterprises to implement suitable standards for social responsibility through their purchase decisions. It is our policy to support good procedures in respect of ethical, social and environmental aspects and aspects relating to health and safety as well as equal opportunities in other enterprises.

It is our policy to promote respect for proprietary right and not to participate in any activities which infringe this right, such as forgery and product copying.

Ardagh is aware of its responsibility towards the consumers in connection with our products. We therefore constantly try to improve the safety of our products. We keep up-to-date as regards health and safety legislation, provisions and other standards addressing health and safety aspects.

It is our policy not to participate in any kind of procedures which are fraudulent, misleading or

Beretning Review

ulovlige, herunder udeladelse af kritisk information.
Vi giver præcis og tydelig information.

Ardagh forpligter sig til at støtte bæredygtigt forbrug, og vi ønsker at bidrage med at yde præcis information til forbrugerne for at sikre, at der er fokus på etiske, sociale, økonomiske og miljømæssige faktorer. Vi tilbyder forbrugere sociale og miljømæssige fordelagtige produkter og services med hensyntagen til produktets komplette livscyklus for at reducere ufordelagtig indvirkning på samfundet og miljøet.

Det er vores mål at støtte initiativer, der sørger for, at forbrugerne er velinformerede, bevidste om deres rettigheder og ansvar og har mulighed for at foretage velovervejede indkøbsbeslutninger.

Vi går efter at være aktivt involveret i udviklingen af lokale samfund. Vi engagerer os på respektfuld vis med samfundet og dets institutioner for at afspejle og styrke demokratiske og folkelige værdier.

Uddannelse, kompetenceudvikling og kultur

Det er vores mål:

- at fremme uddannelse på alle niveauer og deltage i handlinger, der forbedrer kvaliteten af og muligheden for uddannelse, og fremme lokal indsigt
- at opmuntre til børns uddannelse
- at fremme kulturelle aktiviteter, hvor det er passende
- at uddanne i og fremme bevidstheden om menneskerettigheder

illegal, including omission of critical information.
We provide precise and clear information.

Ardagh commits itself to supporting sustainable consumption, and we wish to contribute with providing precise information to the consumers in order to make sure that there is focus on ethical, social, economic and environmental factors. We offer consumers socially and environmentally sustainable products and services with due consideration to the complete life cycle of the product in order to reduce adverse impact on society and the environment.

It is our objective to support initiatives which ensure that consumers are well-informed, aware of their rights and responsibility and able to make well-considered purchase decisions.

We endeavour to be actively involved in the development of local communities. We involve ourselves in a respectful way in the community and its institutions in order to reflect and strengthen democratic and popular values.

Education, competence development and culture

It is our objective to:

- promote education at all levels and participate in activities which improve the quality and possibility of education, and to promote local insight;
- encourage children's education;
- promote cultural activities, where suitable;
- train and promote human rights awareness;

Beretning

Review

- at overveje deltagelse i lokale og nationale kompetenceudviklingsprogrammer, herunder elevpladser

Information- og kommunikationsteknologi er nøglen til personaleudvikling og teknologispredning i samfund. Det er vores mål:

- at overveje at bidrage til udviklingen af innovativ teknologi, der kan være med til at afhjælpe sociale og miljømæssige problemer i lokale samfund

- at overveje at deltage i partnerskaber med organisationer såsom universiteter eller forskningslaboratorier og

- at fremme videnskabelig og teknologisk udvikling med partnere fra samfundet

Personlig etik:

Ardagh forventer, at alle medarbejdere agerer med de højeste standarder inden for ærlighed og etisk adfærd på vores arbejdspladser, uden for vores arbejdspladser, hvor Ardagh gør forretninger, ved Ardagh's forretningsbegivenheder og sociale events eller i enhver anden situation, hvor Ardagh's medarbejdere repræsenterer Ardagh.

Forretningsmæssig integritet

Overholdelse af gældende love og lovbestemte reguleringer

Alle medarbejdere skal overholde alle gældende love og reguleringer. Det forventes, at medarbejdere er bekendt med de juridiske bestemmelser og regulativer, der gør sig gældende for deres ansvarsområder, og at de udfører deres arbejde i overensstemmelse med disse love og reguleringer.

- consider participation in local and national competence development programmes, including apprenticeships.

Information and communication technology is key to human resource development and the use of technology in society. It is our objective to:

- consider contributing to the development of innovative technology which may contribute to solving social and environmental problems in local communities;

- consider participating in partnerships with organisations such as universities or research laboratories; and

- promote scientific and technological development with partners from the community.

Personal ethics:

Ardagh expects all employees to act in compliance with the highest standards for honesty and ethical behaviour at the place of work, outside the place of work where Ardagh conducts its business, at Ardagh's business events and social events and in any other situation in which Ardagh's employees represent Ardagh.

Business integrity

Compliance with current legislation and statutory regulations

All employees are required to comply with all current rules and regulations. The employees are expected to be aware of the legal provisions and regulations applying to their area of responsibility and are required to perform their work in accordance with such rules and

Beretning

Review

Ardagh overholder konkurrencelove i alle de jurisdiktioner, hvor vi udøver forretning. Formålet med disse love er at opfordre til konkurrence, der kommer forbrugere til gode ved at forbyde urimelige restriktioner på handler.

Alle medarbejdere skal undgå at medvirke til nogen form for handelsrestriktioner. Ardagh's medarbejdere må under ingen omstændigheder kommunikere forretningsmæssige informationer til konkurrenter, der har effekt på pris, inklusive omkostninger, kredittermer, fordeling af markeder, geografisk beskaffenhed, kunder eller sortiment.

Ardagh er forpligtet til at handle professionelt, fair og med integritet på alle forretningsområder. Som en del af denne forpligtelse til etisk forretningspraksis tolererer Ardagh ikke nogen form for bestikkelse eller korrupsion.

Ansættelsesforhold

Ardagh respekterer, værdsætter og hilser mangfoldighed velkommen i vores arbejdsstyrke, såvel som hos vores kunder, leverandører og på vores globale markeder. Vores politik er at give ligeværdige ansættelsesmuligheder for alle ansøgere og medarbejdere uden at bedømme ud fra race, hudfarve, religion, køn, nationalitet, herkomst, alder, handicap, civil status eller seksuel orientering.

Ardagh har en politik om nultolerance over for vold. Ardagh forpligter sig til at skabe en arbejdsplads uden nogen form for chikane.

Ardagh fremmer præstation, samarbejde og resultater gennem åben kommunikation.

regulations.

Ardagh complies with competition law in all jurisdictions in which we carry on business. The purpose of such legislation is to encourage competition, which benefits consumers in that it prohibits unreasonable restrictions on transactions.

All employees must avoid contributing to any kind of trade restrictions. Ardagh's employees are not allowed, in any circumstances, to communicate business information to competitors that may affect the price, including expenses, credit terms, distribution of markets, geographical condition, customers or product range.

Ardagh is committed to being professional and fair and acting with integrity in all business areas. As part of this commitment to comply with ethical business practice, Ardagh does not tolerate any kind of bribery or corruption.

Employment

Ardagh respects, values and welcomes diversity in our workforce as well as among our customers, suppliers and on our global markets. It is our policy to give equal employment opportunities to all applicants and employees without consideration to race, skin colour, religion, gender, nationality, origin, age, disability, civil status or sexual orientation.

Ardagh has zero tolerance as regards violence. Ardagh commits itself to creating a workplace without any kind of harassment.

Ardagh promotes performance, cooperation and results through open and honest communication.

Beretning

Review

Miljø, sundhed & sikkerhed

Ardagh forpligter sig til at skabe en sikker, sund og miljøvenlig arbejdsplads. Ardagh vil fortsat udvise miljømæssigt ansvar gennem miljømæssige administrationssystemer, overholdelse af alle relevante miljømæssige reguleringer samt involvering af vores interessenter.

Ardagh vil bestræbe sig på at forebygge ulykker, arbejdsskader og sygdom på arbejdspladsen ved at tilbyde passende uddannelse og støtte til medarbejdere, leverandører, entreprenører og gæster.

Omsættelse af politikker til handling:

Vi implementerer vores politikker ved hjælp af anerkendte standarder som f.eks. ISO 26000:201, ISO 14001-2000, 9001-2000, 50001:2011, HACCP og OHSAS 18001 certificeringen på alle relevante områder.

Hvad er der opnået som følge af arbejdet:

CO₂ udledningen var i 2015 0,3 ton CO₂ pr. tons smeltet glas, hvilket er på niveau med 2014.

Ardagh Glass Holmegaard har indledt arbejdet med henblik på en aftale med Energistyrelsen omkring energieffektiviseringer for el-intensive virksomheder.

Arbejdsulykker med fravær er reduceret yderligere i forhold til det allerede lave niveau i 2014. I løbet af 2015 er der registreret 6 ulykker uden fravær (2014: 6) og en enkelt ulykke med fravær (2014: 2) - ingen

Environment, health and safety

Ardagh is committed to creating a safe, healthy and environmentally sound workplace. Ardagh will continue to show environmental responsibility through environmental administration systems, compliance with all relevant environmental regulations and involvement of our stakeholders.

Ardagh will endeavour to prevent accidents, work-related injuries and illness at the place of work by offering suitable training and support to employees, suppliers, contractors and guests.

Implementation of our policies:

We implement our policies by means of acknowledged standards such as ISO 26000:201, ISO 14001-2000, 9001-2000, 50001:2011, HACCP and OHSAS 18001 certification in all relevant areas.

What has been achieved as a result of our efforts:

Carbon dioxide emissions were 0.3 tons CO₂ per ton molten glass in 2015, which is in line with 2014.

Ardagh Glass Holmegaard has started the process towards an agreement with Energistyrelsen for energy efficiencies for electricity intensive operations.

Work-related accidents resulting in absence have been further reduced compared with the already low level in 2014. During 2015 has the company have registered 6 accidents with no absence (2014: 6) and 1 accident resulting in absence

Beretning

Review

alvorlige ulykker.

(2014: 6) and 1 accident resulting in absence (2014: 2) - no severe accidents.

Det underrepræsenterede køn i ledelsen

The underrepresented gender in Management

Selskabet har ikke indført politik for dette område.

The Company has not implemented any policy within this area.

Usikkerhed ved indregning og måling

Uncertainty relating to recognition and measurement

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

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

Usædvanlige forhold

Unusual events

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

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

Begivenheder efter balancedagen

Subsequent events

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

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	564.012	587.443
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		3.754	1.711
Direkte omkostninger <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-436.383	-435.813
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-18.047	-19.637
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		113.336	133.704
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-8.817	-7.633
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	3	-36.352	-40.790
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-10.970	-11.466
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		57.197	73.815
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	4.231	693
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-34.480	-33.594
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		26.948	40.914
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-7.444	-12.172
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		19.504	28.742

Resultatdisponering *Distribution of profit*

	2015 TDKK	2014 TDKK
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	19.504	28.742
	19.504	28.742

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Software <i>Software</i>		0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	7	0	0
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		39.683	42.275
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		111.630	132.697
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		9.943	7.443
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		609	398
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8	161.865	182.813
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		23	23
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		23	23
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		161.888	182.836
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	9	134.801	141.890
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		59.186	79.247
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		295.929	216.083
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		68	260
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		204	235
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		355.387	295.825

Balance 31. december *Balance Sheet 31 December*

Aktiver *Assets*

	<u>Note</u>	<u>2015</u> TDKK	<u>2014</u> TDKK
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>265</u>	<u>117</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>490.453</u>	<u>437.832</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u>652.341</u>	<u>620.668</u>

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		60.000	60.000
Reserve for opskrivninger <i>Revaluation reserve</i>		25.476	25.476
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		66.937	47.433
Egenkapital Equity	10	152.413	132.909
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	11	17.874	16.701
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		1.053	1.364
Hensatte forpligtelser Provisions		18.927	18.065
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		2.886	3.876
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt		2.886	3.876

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		53.212	35.091
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		379.139	378.226
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		6.250	8.196
Anden gæld <i>Other payables</i>		38.524	43.315
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		990	990
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		478.115	465.818
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		481.001	469.694
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		652.341	620.668
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	12		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	13		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	14		

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		19.504	28.742
Reguleringer <i>Adjustments</i>	15	74.046	85.928
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	16	39.402	-13.057
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		132.952	101.613
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		4.231	693
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-34.480	-33.593
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		102.703	68.713
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-8.216	-6.814
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		94.487	61.899
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-15.958	-31.430
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		552	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-15.406	-31.430
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		-78.933	-30.519
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-78.933	-30.519
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		148	-50
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		117	167
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		265	117

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2015</u> TDKK	<u>2014</u> TDKK
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		265	117
Likvider 31. december		<u>265</u>	<u>117</u>
<i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>			

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2015 TDKK	2014 TDKK
1 Nettoomsætning <i>Revenue</i>		
Geografiske markeder <i>Geographical segments</i>		
Nettoomsætning, indland <i>Revenue, Denmark</i>	248.632	244.713
Nettoomsætning udland <i>Revenue, exports</i>	315.380	342.730
	564.012	587.443
 2 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	127.958	129.566
Pensioner <i>Pensions</i>	10.983	11.200
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	4.091	4.051
	143.032	144.817
Overført til produktionslønniger <i>Transfer to production wages</i>	-134.215	-137.184
	8.817	7.633
 Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	323	333

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2015 TDKK	2014 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 materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	36.352	40.790
	36.352	40.790
4 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	97	61
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	178	12
Valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	3.956	620
	4.231	693
5 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	29.110	29.110
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	677	532
Kursreguleringer omkostninger <i>Exchange adjustments, expenses</i>	0	308
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	4.693	3.644
	34.480	33.594

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2015 TDKK	2014 TDKK
6 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	6.250	8.196
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	1.173	3.542
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	21	434
	7.444	12.172
7 Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>		Software Software TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>		7.296
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>		7.296
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>		7.296
<i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>		7.296
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>		0
Afskrives over <i>Amortised over</i>		7 år 7 years

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

8 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	148.257	718.836	48.509	398
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	591	8.505	6.525	335
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-2.471	-26.188	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	8	0	117	-124
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	148.856	724.870	28.963	609
Opskrivninger 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	24.227	0	8.435	0
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	24.227	0	8.435	0
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	130.209	586.139	49.501	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	3.191	29.020	4.142	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-1.919	-26.188	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	133.400	613.240	27.455	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	39.683	111.630	9.943	609
Afskrives over <i>Amortised over</i>	15-30 år 15-30 years	3-15 år 3-15 years	3-5 år 3-5 years	

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2015	2014
	TDKK	TDKK
9 Varebeholdninger		
<i>Inventories</i>		
Råvarer og hjælpematerialer	31.745	35.236
<i>Raw materials and consumables</i>		
Færdigvarer og handelsvarer	103.056	106.654
<i>Finished goods and goods for resale</i>		
	134.801	141.890

10 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital	Reserve for op-	Overført	I alt
	<i>Share capital</i>	skrivninger	resultat	<i>Total</i>
	TDKK	<i>Revaluation</i>	<i>Retained earnings</i>	TDKK
	TDKK	<i>reserve</i>	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	60.000	25.476	47.433	132.909
<i>Equity at 1 January</i>				
Årets resultat	0	0	19.504	19.504
<i>Net profit/loss for the year</i>				
Egenkapital 31. december	60.000	25.476	66.937	152.413
<i>Equity at 31 December</i>				

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

10 Egenkapital (fortsat)

Equity (continued)

Selskabskapitalen er fordelt således:

The share capital is distributed as follow:

	Antal <i>Antal</i>	Nominel værdi <i>Nominel værdi</i> TDKK
A-aktier <i>A-shares</i>	40.500.000	40.500
B-aktier <i>B-shares</i>	19.500.000	19.500
		60.000

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

The share capital has developed as follows:

	2015 TDKK	2014 TDKK	2013 TDKK	2012 TDKK	2011 TDKK
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	60.000	60.000	60.000	10.000	10.000
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	0	0	50.000	0
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december <i>Share capital at 31 December</i>	60.000	60.000	60.000	60.000	10.000

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2015	2014
	TDKK	TDKK
11 Hensættelse til udskudt skat		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Materielle anlægsaktiver	7.454	5.662
<i>Property, plant and equipment</i>		
Varebeholdninger	10.420	11.039
<i>Inventories</i>		
	17.874	16.701

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.
Deferred tax has been provided at 22% corresponding to the current tax rate.

12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Leje- og leasingkontrakter

Rental agreements and leases

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelsers:

Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:

Inden for 1 år	2.994	2.985
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	5.807	7.333
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Efter 5 år	0	164
<i>After 5 years</i>		
	8.801	10.482

Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 6 mdr.
Lease obligations, period of non-terminability 6 months

29	29
----	----

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb fremgår af årsrapporten for Ardagh Glass Denmark ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen.

The Danish group enterprises are jointly and severally liable for tax on the consolidated jointly taxed income etc. The total amount is shown in the Annual Report of Ardagh Glass Denmark ApS which is the management company of the joint taxation.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2015	2014
	TDKK	TDKK
12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>		

Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The Group's Danish companies are moreover jointly and severally liable for Danish withholding taxes in the form of dividend tax, royalty tax and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the amount for which the Company is liable.

Af de samlede likvide midler er TDKK 90 bundet til sikkerhed for bankgaranti.

Of the total cash, DKK 90k is tied up as security for bank guarantee.

13 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Fee to auditors appointed at the general meeting

Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers <i>Audit fee to PricewaterhouseCoopers</i>	325	325
Andre ydelser <i>Non-audit services</i>	90	67
	<hr/>	<hr/>
	415	392

14 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

	Grundlag <i>Basis</i>
	<hr/>
Bestemmende indflydelse <i>Controlling interest</i>	
Ardagh Glass Denmark ApS	Moderselskab <i>Parent Company</i>

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

14 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat)

Related parties and ownership (continued)

Grundlag

Basis

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

Bo Lennart Nilsson, Furuvägen 29, 51441 Limmared, Sweden	Adm. direktør <i>CEO</i>
Kim Holmberg Hansen, Johanne Korchs Vej 106, 4700 Næstved, Denmark	Bestyrelsesmedlem <i>Member of the Supervisory Board</i>
Johannes Gorter, Bruneilaan 10, 5152JE Drunen, Holland	Bestyrelsesmedlem <i>Member of the Supervisory Board</i>
Patrick Eamon King, 13 Kilvere, Butterfield Avenue, Dublin 14, Ireland	Bestyrelsesmedlem <i>Member of the Supervisory Board</i>
Henrik Bonné, Nordtoften 18, 4230 Skælskør, Denmark	Bestyrelsesmedlem <i>Member of the Supervisory Board</i>
David John Matthews, 2 Oakley Road, Caversham, RG4 7RL, Great Britain	Bestyrelsesmedlem <i>Member of the Supervisory Board</i>
Anette Johansen, Bøgesøvej 9, 4700 Næstved, Denmark	Bestyrelsesformand <i>Member of the Supervisory Board</i>
Kim Oxfeldt Jensen, Rislevvej 12, 4700 Næstved, Denmark	Bestyrelsesmedlem <i>Member of the Supervisory Board</i>
Carsten Sjøgren Jensen, Ellegårdsvej 41, 4684 Holmegaard, Denmark	Bestyrelsesmedlem <i>Member of the Supervisory Board</i>
Lene Olsen, Fjellebrovej 8, 4700 Næstved, Denmark	Bestyrelsesmedlem <i>Member of the Supervisory Board</i>
Ardagh Glass Denmark ApS	Moderselskab <i>Ultimate Parent Company</i>
Ardagh Glass Group S.A., Luxembourg	Ultimativt moderselskab <i>Ultimate Parent Company</i>

Ejerforhold

Ownership

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

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

Ardagh Glass Denmark ApS, Glasværksvej 52, Næstved

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2015 TDKK	2014 TDKK
15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer <i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-4.231	-693
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	34.480	33.594
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	36.353	40.790
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	7.444	12.172
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	0	65
	74.046	85.928
16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital <i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	7.089	1.414
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	20.284	-12.704
Ændring i andre hensatte forpligtelser <i>Change in other provisions</i>	-311	71
Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables, etc</i>	12.340	-1.838
	39.402	-13.057

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Ardagh Glass Holmegaard 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.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i TDKK.

Årsrapporten for Ardagh Glass Holmegaard A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Basis of Preparation

Financial Statements of Ardagh Glass Holmegaard 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 as well as selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015 are presented in TDKK.

Financial Statements of Ardagh Glass Holmegaard 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 as well as selected rules applying to reporting class C.

Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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.

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.

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.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Leasing

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

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

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

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.

Leases

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

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

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

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

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.

Direkte omkostninger

Direkte omkostninger 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.

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.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

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. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

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.

Other operating income and expenses

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

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

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. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og 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.

Balance Sheet

Intangible assets

Software are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost added revaluations and 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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris med tillæg af opskrivninger og reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktiverens forventede brugstid, der udgør:

Produktionsbygninger	15-30 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 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.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Varebeholdninger

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

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

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

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

Production buildings	15-30 years
Plant and machinery	3-15 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 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.

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

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 and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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

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 husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter osv.

Egenkapital

Udbytte

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

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

Receivables

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

Prepayments

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

Equity

Dividend

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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.

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

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.

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

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets 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 "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Company'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 Company'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

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

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

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

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

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

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

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

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

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