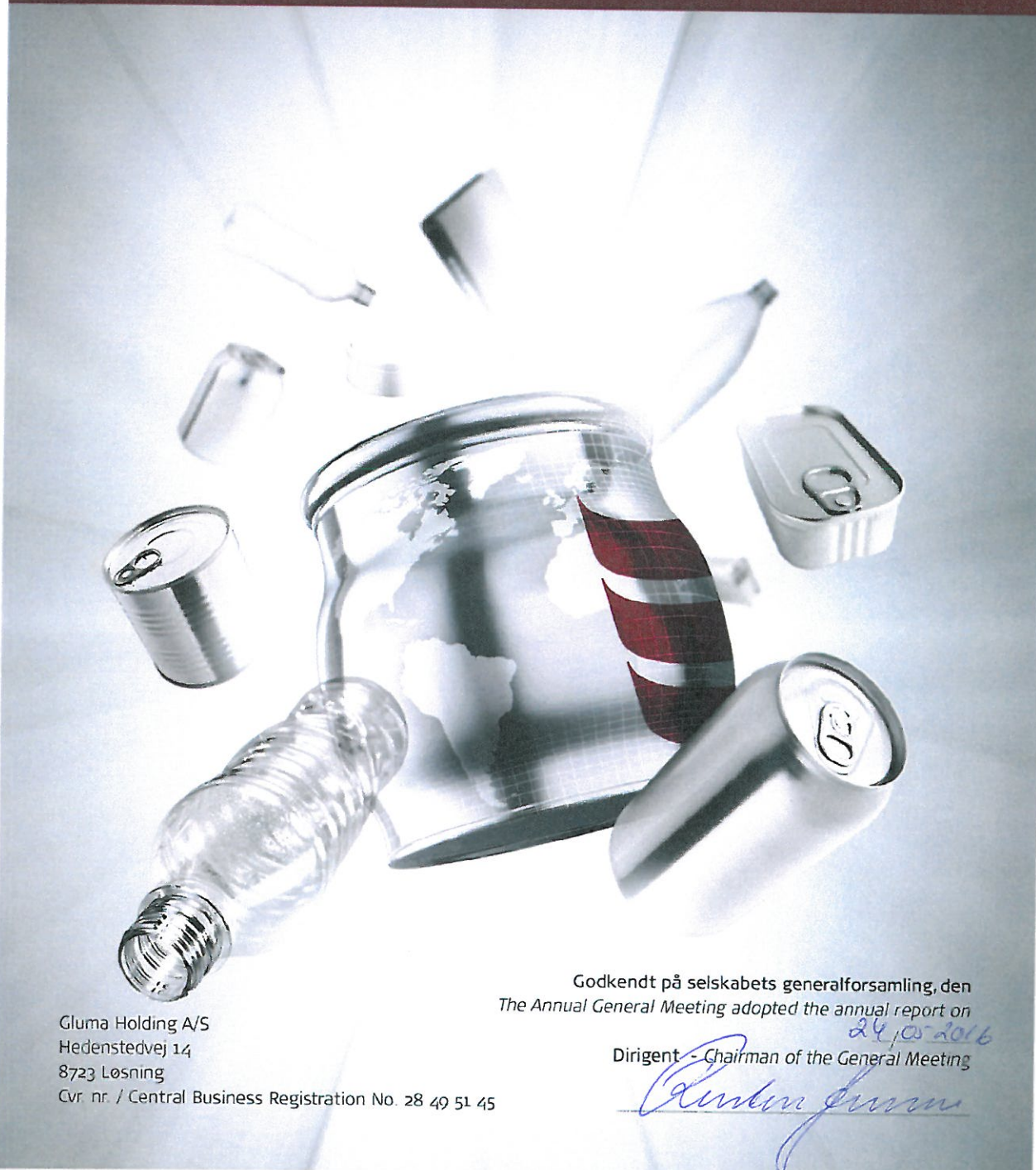


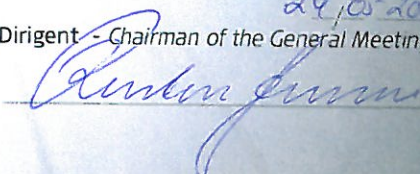
Årsrapport / Annual Report 2015



Gluma Holding A/S
Hedenstedvej 14
8723 Løsning
Cvr. nr. / Central Business Registration No. 28 49 51 45

Godkendt på selskabets generalforsamling, den
The Annual General Meeting adopted the annual report on

24.05.2016
Dirigent - Chairman of the General Meeting





Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	1
Ledelsespåtegning <i>Statement by Management on the annual report</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditor's report</i>	4
Ledelsesberetning <i>Management commentary</i>	6
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	16
Resultatopgørelse for 2015 <i>Income statement for 2015</i>	29
Balance pr. 31.12.2015 <i>Balance sheet at 31 December 2015</i>	30
Egenkapitalopgørelse for 2015 <i>Statement of changes in equity for 2015</i>	34
Pengestrømsopgørelse for 2015 <i>Cash flow statement for 2015</i>	36
Noter <i>Notes</i>	37

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.



Selskabsoplysninger

Selskab

Gluma Holding A/S
Hedenstedvej 14
8723 Løsning
CVR-nr.: 28 49 51 45
Hjemstedskommune: Hedensted

Bestyrelse

Laura Josefina Zapata y Oscoz, formand
Isaias Zapata Moran, næstformand
Carlos Vicente Silva Jimenes
Jørgen Kjærgaard

Direktion

Jørgen Kjærgaard, administrerende direktør
Brian Nielsen, teknisk direktør

Advokat

Plesner, Advokatfirma
Amerika Plads 37
2100 København Ø

Company details

Company

Gluma Holding A/S
Hedenstedvej 14
8723 Løsning
Central Business Registration No: 28 49 51 45
Registered in: Hedensted, Denmark

Board of Directors

Laura Josefina Zapata y Oscoz, Chairman
Isaias Zapata Moran, Vice-chairman
Carlos Vicente Silva Jimenes
Joergen Kjaergaard

Executive Management

Joergen Kjaergaard, Managing Director
Brian Nielsen, Technical Director

Lawyer

Plesner, Advokatfirma
Amerika Plads 37
2100 København Ø



Selskabsoplysninger

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
City Tower
Værkmestergade 2
8000 Aarhus C

Bank

Jyske Bank
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg

Ejerforhold

Selskabet har registreret følgende aktionær med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Controladore Envases Universales de España, S.L

Koncernforhold

Gluma Holding A/S indgår i koncernregnskabet for Envases Universales de México, S.A.P.I de C.V.

Company details

Company auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
City Tower
Vaerkmestergade 2
DK-80000 Aarhus C

Bank

Jyske Bank
Vestergade 8-16
DK-8600 Silkeborg

Ownership

The following shareholders are registered as holding more than 5% of the voting share capital or the nominal value of the share capital:

Controladore Envases Universales de España, S.L

Consolidation

Gluma Holding A/S is included in the consolidated financial statements of Envases Universales de México, S.A.P.I de C.V.



Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Gluma Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med den danske årsregnskabslov.


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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

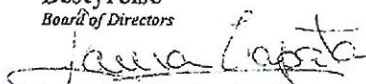
Løsning, den 12. april 2016
Løsning, 12 April 2016

Direktion *Executive Management*


Jørgen Kjærgaard

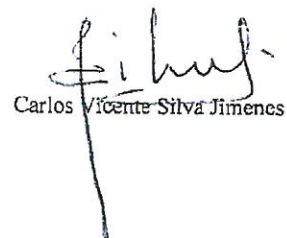

Brian Nielsen

Bestyrelse *Board of Directors*


Laura Josefina Zapata y Oscoz
Formand
Chairman


Isaias Zapata Moran
Næstformand
Vice-chairman


Jørgen Kjærgaard


Carlos Vicente Silva Jimenes

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Management have today presented the annual report of Gluma Holding A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent financial statements give a true and fair view of the Group's and the Parent's financial position at 31 December 2015 and of their financial performance and cash flow for the financial year 1 January to 31 December 2015.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Gluma Holding A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Gluma Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at

Independent auditor's report

To the shareholder Gluma Holding A/S

Report on the consolidated financial statements and parent financial statements

We have audited the consolidated financial statements and parent financial statements of Gluma Holding A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes for the Group as well as for the Parent. The consolidated financial statements and parent financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the consolidated financial statements and parent financial statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent 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 consolidated financial statements and parent 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 consolidated financial statements and parent 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 about whether the consolidated financial statements and parent financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements and parent financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the consolidated financial statements and parent financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of consolidated financial statements and parent financial statements that give a true and fair view

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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og 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 udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Aarhus, den 12. april 2016

Aarhus, 12 April 2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Cvr.nr. / Central Business Registration No. 33 96 35 56



Henrik Vedel
statsautoriseret revisor
State Authorised
Public Accountant



Jakob Olesen
statsautoriseret revisor
State Authorised
Public Accountant

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 entity'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 the overall presentation of the consolidated financial statements and parent 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 consolidated financial statements and parent financial statements give a true and fair view of the Group's and the Parent's financial position at 31 December 2015, and of the results of their operations and cash flow for the financial year 1 January to 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management commentary

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements and parent financial statements..

On this basis, it is our opinion that the information provided in the management commentary is consistent with the consolidated financial statements and parent financial statements.

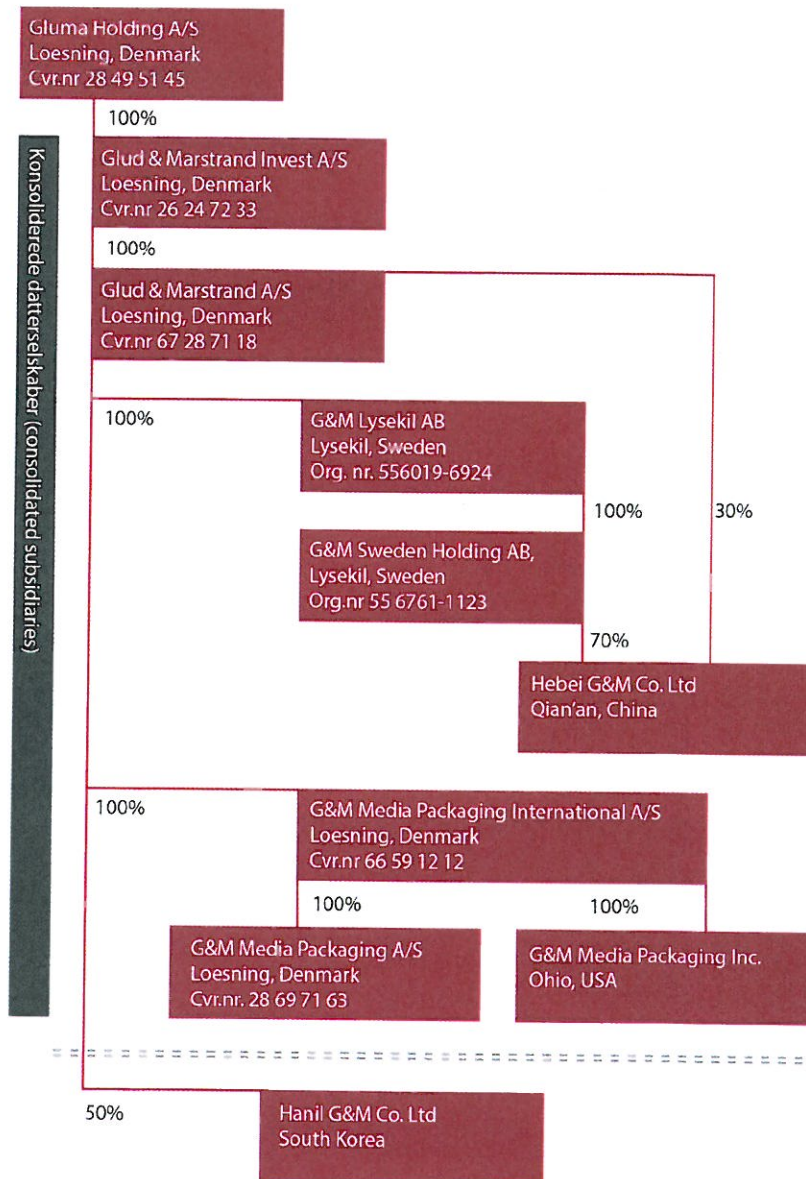


Ledelsesberetning

Management commentary

Koncernoversigt pr 31. december 2015

Group chart as per 31 December 2015





Koncernens hoved- og nøgletal
Group financial highlights

	2015	2014	2013	2012	2011
Resultatopgørelse i MDKK:					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1.776	1.875	1.955	1.795	1.767
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>	248	221	242	230	276
Resultat før finansielle poster <i>Income before interests</i>	51	15	40	29	88
Resultat af finansielle poster <i>Net financial income</i>	-5	-2	-12	-16	-67
Årets resultat <i>Income for the year</i>	55	14	31	23	3
Balance i MDKK:					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	1.412	1.510	1.433	1.418	1.138
Egenkapital <i>Equity</i>	713	651	630	604	574
Medarbejdere:					
<i>Employees</i>					
Antal medarbejdere <i>Average number of employees</i>	1.110	1.206	1.178	1.091	1.050
Nøgletal i %:					
<i>Key ratios</i>					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	14	12	12	13	16
Overskudsgrad *) <i>Net profit ratio</i>	3	1	2	2	3
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill *) <i>Return on invested capital including goodwill</i>	5	3	5	5	10
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	50	43	44	43	50
Forrentning af egenkapitalen *) <i>Return on equity</i>	8	2	5	4	-11

*) disse nøgletal er korrigeret for effekten af salg af aktivitet (2011).

These key ratios are corrected for income on sale of activity (2011).

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning for 2015. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Key ratios are defined and calculated in accordance with "Recommendations & Ratios 2015" issued by the Danish Society of Financial Analysts, as specified in accounting policies.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er besiddelse af kapitalandele.

Koncernens hovedaktivitet er fremstilling og salg af dekorerede metalemballager. Gluma koncernens produkter anvendes primært til fødevarer og nærings- og nydelsesmidler.

Glud & Marstrands produkter markedsføres til hele verden med det danske marked som base, og koncernen beskæftiger i alt 1.110 medarbejdere. Der henvises til vores hjemmeside www.glud-marstrand.com for yderligere information om vores organisation.

Koncernens juridiske enheder er anført på side 6, og her til skal det nævnes, at dattervirksomheden G&M Media Packaging International A/S producerer og sælger metalemballage til mediaindustrien gennem sine to datterselskaber G&M Media Packaging A/S og G&M Media Packaging Inc. med produktion i henholdsvis Hjallerup, Danmark og Bryan, Ohio USA

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Glud & Marstrand-koncernens omsætning beløb sig i 2015 til 1.776 mio. DKK mod 1.875 mio. DKK i 2014, mens årets resultat udgjorde 55 mio. DKK mod 14 mio. DKK i det foregående regnskabsår.

Udviklingen i koncernen har for året 2015, med et fald i omsætningen på 99 mio DKK, ikke levet op til vores forventninger.

Metalemballage til mediabranchen har i 2015 udviklet sig positivt.

For koncernen som helhed må resultatudviklingen betegnes som fornuftig.

Management commentary

Primary activities

The Company's primary activity is capital investments.

The Group's primary activity is to manufacture and sell decorated metal packaging. The Gluma Group products are mainly used in the production of food-stuffs, food products and beverages.

Glud & Marstrand products are marketed globally, with the Danish market being the base market, and the Group employs 1,110 staff in total. We refer to our homepage, www.glud-marstrand.com, for further information about our organisation.

A chart of the Group's legal entities is provided on page 6. Please note that the subsidiary, G&M Packaging International A/S, manufactures and sells metal packaging for the media industry through its two subsidiaries, G&M Media Packaging A/S and G&M Media Packaging Inc., with production facilities being located in Hjallerup, Denmark, and Bryan, Ohio, USA, respectively.

Development in activities and finances

The Glud & Marstrand Group's revenue for 2015 comes to DKK 1,776m against DKK 1,875m for 2014, whereas income for the year is DKK 55m against last year's DKK 14m.

With a decrease in revenue of DKK 99m, the development in the group for 2015 has not been up to our expectations.

Metal packaging for the media business has seen a positive development in 2015.

For the Group as a whole, earnings development is considered reasonable.

Ledelsesberetning

Lukning af datterselskab i Kina

Koncernens datterselskab i Kina (Hebei G&M Ltd.) har fortsat den negative udvikling fra tidligere år. Efter flere forsøg på at få en rentabel drift i datterselskabet, har koncernen i 2015 besluttet at lukke for aktiviteterne i datterselskabet.

I forbindelse med lukningen er anlægsaktiver primært solgt til andre områder i koncernen, hvor disse vil indgå i koncernens øvrige aktiviteter. Enkelte anlæg er solgt lokalt. Selskabet ejer fortsat produktionsbygningen i Kina, hvor selskabets aktiviteter har været lokaliseret. Bygningen er pr. 31.12.2015 indregnet til forventet salgsværdi og fratrukket salgsomkostninger.

Varelager og øvrige omsætningsaktiver i datterselskabet er pr. 31.12.2015 målt til forventet nettorealiseringsværdi. Derudover er afsat til øvrige forventede omkostninger frem til likvidation af selskabet.

Samlet set er resultatet for 2015 påvirket negativt med 4.2 mio. DKK som følge af lukning af aktiviteterne i Kina.

Hebei G&M Ltd. ejes delvis gennem et koncernselskab i Sverige, G&M Sweden Holding. I G&M Sweden Holding har koncernen i 2015 valgt at realisere en købsforpligtelse på 20% af aktierne i selskabet. Efterfølgende er aktierne nedskrevet til indre værdi. Der er tidligere år hensat til denne forpligtelse, og netto har købet betydet et tab for koncernen på 0,6 mio. DKK i 2015.

Nedlukningen af Hebei G&M Ltd forventes ikke at påvirke koncernens resultat væsentligt fremadrettet.

Management commentary

Closure of subsidiary in China

The Group's subsidiary in China (Hebei G&M Ltd.) has continued the negative development from previous years. After several attempts to obtain profitable operations in the subsidiary, the Group decided in 2015 to close activities in the subsidiary.

Following the closure, plant and machinery have primarily been sold to other areas in the Group where they will be part of the Group's other activities. A few plants and machinery have been sold locally. The Company still owns the production building in China where the Company's activities have been located. The building is recognised at the estimated sales price at 31.12.2015, and provisions are made for estimated selling costs.

Inventories and other current assets in the subsidiary are measured at estimated net realisable value at 31.12.2015. Moreover, provisions have been made for other estimated costs until liquidation of the Company.

In total, profit for 2015 is negatively affected by DKK 4.2m due to the closure of the activities in China..

Hebei G&M Ltd. is owned partly through a group company in Sweden, G&M Sweden Holding. In G&M Sweden Holding, the Group has decided in 2015 to realise a purchase obligation of 20% of the shares in the Company. Subsequently, the shares have been written down to equity value. A provision has been made in previous years for this obligation, and the purchase has resulted in a net loss for the Group of DKK 0.6m in 2015.

In the coming year, the closure of the subsidiary is only expected to have a limited effect.

Ledelsesberetning

Investeringer

I regnskabsåret udgør de samlede investeringer i alt 70 mio. DKK, og de samlede igangværende investeringer udgør ved årets udgang i alt 56 mio. DKK.

Særlige risici

Finansielle risici

Gluma-koncernens internationale aktiviteter medfører, at koncernen påvirkes af valutakursudviklingen for en række valutaer. Koncernen tilstræber at afdække kommercielle valutarisici.

Koncernens rentebærende nettogæld er primært finansieret med variabel rente med både kort og lang løbetid.

Koncernens risiko ved kreditgivning ved salg af søges begrænset gennem en effektiv styring og med debitorforsikring.

Videnressourcer

Forskning og udvikling

Koncernen fokuserer på at udbygge sin position med kvalitetsprodukter på udvalgte markeder. Disse bestræbelser fortsætter og er et vigtigt element i den vedtagne strategiplan.

Koncernen råder med en teknologi-afdeling over et kompetencecenter, som udfører forsknings- og udviklingsaktiviteter. I regnskabsåret er der afholdt omkostninger for i alt 7 mio. DKK til disse aktiviteter. Det er ikke vurderet, at disse aktiviteter berettiger til regnskabsmæssig aktivering.

Management commentary

Investments

Investments for the year total DKK 70m, and total ongoing investments are DKK 56m at year-end.

Particular risks

Financial risks

Due to its international activities, the Gluma Group is affected by exchange rate fluctuations relating to certain currencies. The Group aims to hedge commercial currency risks.

The Group's interest-bearing net debt is primarily financed by floating rate loans with short-term as well as long-term maturity.

The Group's granting of credit when selling goods involves a risk, which the Group seeks to reduce through effective management and credit insurance.

Intellectual capital resources

Research and development

The Group is focusing on strengthening its position by selling quality products in selected markets. Such efforts will be made continuously, being an important element of the strategy plan adopted.

With a Technology department the Group has access to the resources of the competence centre which carries out research and development activities. In the financial year, costs incurred for these activities amount to DKK 7m. These activities are not deemed to be entitled to capitalisation.

Ledelsesberetning

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Gluma-koncernens aktiviteter er alle samlet i underkoncernen Glud & Marstrand. Nedenfor redegøres for Glud & Marstrand koncernens politikker, der relaterer sig til samfundsansvar.

Glud & Marstrand koncernen har vedtaget en generel politik, hvor der støttes op om UN's "Global Compact" baseret på 10 principper inden for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption.

Fabrikkerne i Lysekil (Sverige), Hedensted, Hjallerup, Skive, Odense og Løsning er alle registreret i det internationale CSR-register SEDEX.

Sociale forhold

Politik

Medarbejdere er en vigtig ressource for koncernens konkurrencedygtighed. Personalepleje og arbejdssikkerhed er derfor vigtige områder for selskabets ledelse. På alle vore fabrikker skal etableres betryggende sikkerhedsforanstaltninger, så risikoen for arbejdsulykker minimeres.

Implementering

På vore fabrikker tilstræber vi, at gældende sikkerhedspolitikker overholdes, ligesom lovgivningens krav opfyldes. Derudover er bl.a. etableret en række personaleorienterede tiltag, eksempelvis fungerende sundhedstilbud og en række politikker for eksempelvis rygning, alkohol, fratrædelser og seniorordninger.

Resultat

Implementering af vore personaleorienterede tiltag betyder løbende aktiviteter for medarbejderne. For 2014 og

Management commentary

Corporate social responsibility

The Gluma Group's activities are all conducted in the sub-group Glud & Marstrand. Glud & Marstrand Group CSR policies are described below.

The Glud & Marstrand Group has adopted a general policy, supporting the "UN Global Compact" based on ten principles in the areas of human rights, workers' rights, the environment and anti-corruption.

The production facilities in Lysekil (Sweden), Hedensted, Hjallerup, Skive, Odense and Løsning are registered in the international CSR register SEDEX.

Social environment

Policy

The employees constitute important resources as to the Group's competitiveness. Accordingly, employee welfare and safety at work are important areas for Management. Prudent safety measures should be taken at all our production facilities to minimise the risk of occupational injury.

Implementation

Our aim is to comply with applicable safety policies and to meet legal requirements in this respect. In addition, a number of staff-oriented measures have been taken such as wellness offers, and several policies have been formulated in relation to, for example, smoking, alcohol, resignation and senior employee schemes.

Results

The implementation of our staff-oriented measures results in continuous activities for our employees. In 2014 and 2015, for instance, we have run stop

Ledelsesberetning

2015 kan eksempelvis nævnes afholdelse af rygestopkurser, seniorseminar, løbende tilskud til motionsaktiviteter samt uddannelse af ledere og mellemledere i afholdelse af udviklingssamtaler.

Leverandører

Politik

Det er vor politik, at der i enhver forretningsaftale mellem Glud & Marstrand A/S og underleverandører indarbejdes accept af vores/UN's "Code of Conduct for leverandører". Glud & Marstrand A/S' "Code of Conduct for leverandører" ligger sig op ad de principper der er beskrevet i UN's "Code of Conduct for leverandører" og omhandler områderne menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption.

Implementering og resultat

For vore primære råvare- og serviceleverandører modtager vi en skriftlig accept af vores "Code of Conduct". Majoriteten af vore primære leverandører har underskrevet og accepteret vores "Code of Conduct".

Miljø

Politik

Glud & Marstrand A/S har et veludbygget Miljøledelsessystem og alle danske fabrikker er certificeret efter ISO 14001(2004).

Systemet sikrer, at der er fokus på miljøforhold, overholdelse af miljølovgivning og at miljø tænkes ind i startfasen af projekter overalt i vores organisation. Glud & Marstrand's miljøpolitik (kan ses på hjemmesiden) beskriver, at vi har fokus på:

- Minimering af miljøpåvirkning til omgivelserne
- Energieffektivisering
- Minimering af råvareforbrug og spild
- Kundeinformation vedrørende genbrug af metal

Management commentary

smoking courses, a senior seminar, made current contributions to exercise activities as well as undertaken training of executives and mid-level managers in conducting appraisal interviews.

Suppliers

Policy

Accepting and complying with our "Code of Conduct for Suppliers" forms an integral part of any business agreement concluded between the group and its sub-suppliers. Glud & Marstrand A/S' Code of Conduct for Suppliers adheres to the principles described in the UN Supplier Code of Conduct and deals with the areas human rights, workers' rights, environment and anti-corruption.

Implementation and results

From our primary raw material suppliers and service providers we receive a written acceptance of our Code of Conduct. The majority of our primary suppliers have signed and accepted our Code of Conduct.

Environment

Policy

Glud & Marstrand has a well-developed environmental management system, and all Danish facilities are certified according to ISO 14001(2004).

The system ensures focus on environmental aspects, observance of environmental legislation and that environment is considered in the start-up phase of projects throughout our organisation. As described in Glud & Marstrand's environmental policy (see our website) we focus on:

- *Minimising of environmental impact on surroundings*
- *Improved energy efficiency*

Ledelsesberetning

Implementering

Alle Glud & Marstrands fabrikker arbejder struktureret med ISO 14001 systemet og der arbejdes fortløbende med at forbedre og udbygge systemet.

Der er på alle fabrikker udpeget daglige miljøansvarlige og nedsat miljøgrupper med repræsentation af både medarbejdere, ledelse og koncern miljø.

Resultater

Minimering af miljøpåvirkning:

Gennem de seneste år har Glud & Marstrand A/S samlet trykkeriaktiviteterne fra fire trykkerier i 2013 til nu tre trykkerier, hvoraf to er beliggende i Danmark.

Ved at samle aktiviteterne har Glud & Marstrand A/S nedbragt udledning af opløsningsmidler, idet efterbrændingen på de nyere anlæg er mere effektiv. Herudover samarbejder vi med vores lakleverandører om at udfase problematiske stoffer i lakkerne. F.eks. anvendes lakker indeholdende bisphenol A kun i meget begrænset mængde.

Energieffektivisering:

I forbindelse med udskiftning af nyt udstyr i produktionen, vælges som hovedregel de mest energirigtige komponenter.

Glud & Marstrand A/S er omfattet af EU's energidirektiv og bekendtgørelse vedr. energisyn. I efteråret 2015 er foretaget energisyn på flere af vores danske fabrikker og rapportering forventes at foreligge primo 2016. I den

Management commentary

- *Minimising of raw materials consumed and wastage*
- *Customer information on recycling of metal.*

Implementation

All Glud & Marstrand's facilities are working in a systematised way with the ISO 14001 system and are continuously making efforts to improve and develop the system.

Every facility has appointed employees in charge of environmental issues and set up environmental groups with representatives from employees, management as well as Group Environment.

Results

Minimising of environmental impact:

In recent years, Glud & Marstrand has gathered our printing activities in three printing works compared to four back in 2013, two of them located in Denmark.

By gathering the activities, Glud & Marstrand A/S has reduced the discharge of solvents as afterburning in the new facilities is more effective. Moreover, we cooperate with our lacquer suppliers to phase out the problematic substances in lacquers. For instance, lacquers containing bisphenol A are only used in very small quantities.

Improved energy efficiency:

When replacing new equipment in the production, the most energy saving components are generally chosen.

Glud & Marstrand A/S is covered by the EU energy directive and executive order on energy inspections. In the autumn of 2015, energy inspections were carried out at several of our Danish facilities,

Ledelsesberetning

kommende årrække forventes Glud & Marstrand A/S at kunne implementere en række af de i rapporterne anbefalede energioptimeringer.

Minimering af råvareforbrug og spild:

Glud & Marstrand A/S arbejder løbende med optimering af størrelsen og tykkelsen på de plader, vi anvender til dåsefremstilling.

Kundeinformation vedrørende genbrug af metal:

I 2015 har vores marketing afdeling i samarbejde med den europæisk brancheorganisation designet et "recycles forever" mærke. Vi har i 2015 informeret vores kunder herom via nyhedsbreve og på vores hjemmeside m.m. Mærket kan anvendes af vores kunder på deres produkter.

Nye miljøgodkendelser i 2015:

- Løsning
 - Afventer Kommunens tilbagemelding vedr. ansøgning for godkendelse af ombygget produktionsudstyr til låg.
- Odense
 - Ny tryklinie er godkendt
- Hedehusene
 - Kommunen har i efteråret 2015 godkendt de tiltag Glud & Marstrand A/S har foretaget i forbindelse med nedlukning af produktion i Hedehusene.
- Hjallerup
 - Kommunen har ved miljøtilsyn anbefalet at gamle miljøgodkendelser samles i ny godkendelse og har stillet krav om revurdering af miljøgodkendelse - ansøgningsfrist forår 2016.

Management commentary

and reports are expected to be available at the beginning of 2016. Over the next few years, Glud & Marstrand is expected to be able to implement many of the energy optimisations recommended in the reports.

Minimising of raw material consumption and waste:

Glud & Marstrand is continuously working to optimise the size and thickness of the plates we use for can production.

Customer information relating to recycling of metal:

In 2015, our marketing department has designed a "recycles forever" logo in cooperation with the European trade organisation. We have informed our customers about this logo through newsletters and on our website etc. The logo can be used by our customers on their products.

New environmental approvals in 2015:

- Løsning
 - Awaits local authorities' feedback on application for approval of rebuilt production equipment for lids.
- Odense
 - New print line has been approved.
- Hedehusene
 - In the autumn of 2015, the local authorities approved the initiatives taken by Glud & Marstrand A/S in connection with the closure of production in Hedehusene.
- Hjallerup
 - The local authorities recommended at the environmental inspection that old environmental approvals are gathered in one new approval and have required

Ledelsesberetning

Arbejds miljø

Arbejds miljøarbejdet foregår på de enkelte fabrikker i arbejds miljøorganisationer. På de fleste af vore fabrikker er udpeget en sikkerhedsleder til at koordinere arbejdet.

Også i 2015 har der været fokus på at nedbringe arbejdsulykker. Der er arbejdet målrettet på at uddanne arbejds miljøgrupperne i at analysere og finde årsager til arbejdsulykkerne.

Arbejdstilsynet har i 2015 været på tilsynsbesøg på 3 af vore fabrikker. Der bliver fortløbende arbejdet på at sikre et højt sikkerhedsniveau for alle vore medarbejdere.

Køns mæssig sammensætning af selskabets ledelse

Overordnet vil det altid være kvalifikationer, der afgør ansættelse af såvel ledelse som medarbejdere.

Køns mæssig sammensætning af det øverste ledelsesorgan.

Gluma Holding A/S har vedtaget en politik, hvor selskabet ønsker begge køn repræsenteret i den øverste ledelse. Målet er, at begge køn repræsenterer mindst ¼ af selskabets samlede generalforsamlingsvalgte bestyrelse på 4 medlemmer.

Den nuværende generalforsamlingsvalgte bestyrelse er sammensat af 1 kvinde og 3 mænd, hvorfor selskabets politik anses for opfyldt.

Management commentary

a reassessment of the environmental approval - deadline for application is spring of 2016.

Working environment

The working environment work takes place at the individual sites in the working environment organisations. At most of our sites a safety manager has been appointed to coordinate the work at the individual sites.

Also in 2015 has the reduction of industrial accidents been in focus. Targeted efforts are made to train the working environment groups in analysing and finding the reasons for the industrial accidents.

In 2015, the Danish Working Environment Authority has paid an inspection visit to three of our sites. Efforts are constantly made to ensure a high safety level for our employees.

Gender distribution in the Company's Management

Overall, the employment of management as well as staff will always be based on qualifications.

Gender distribution in the supreme governing body

Gluma Holding A/S has adopted a policy according to which the Company wants both genders to be represented in the supreme governing body. The aim is that both genders should represent at least one fourth of the Company's entire Board of Directors of four members elected at the General Meeting.

The present Board of Directors elected at the General Meeting consists of one woman and three men, and therefore the Company's policy is considered fulfilled.

Ledelsesberetning

Kønsmæssig sammensætning på øvrige ledelsesniveauer.

Glud & Marstrand koncernen har vedtaget en politik, hvor selskabet ønsker en sammensætning af ledelsen på alle niveauer uden hensyn til køn.

Den kønsmæssige sammensætning på øvrige ledelsesniveauer er ved afslutning af regnskabsåret ikke ligelig.

Glud & Marstrands målsætning er at øge andelen af det underrepræsenterede køn på de øvrige ledelsesniveauer, men ved rekruttering af både interne og eksterne ledere lægges der fortsat vægt på faglige kvalifikationer uden køns-mæssige hensyn.

Det er ledelsens opfattelse, at denne politik sikrer en fair køns-mæssig sammensætning af selskabets ledelses-gruppe.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet betydningsfulde hændelser efter balancedagen, som vurderes at have væsentlig indfyldelse på bedømmelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Forventet udvikling

Koncernen forventer gennem en målrettet vækststrategi en positiv udvikling i koncernens indtjening i regnskabsåret 2016.

Management commentary

Gender distribution at other management levels

The Glud & Marstrand Group has adopted a policy according to which the Company wants a composition of management at all levels irrespective of gender.

The gender composition at other management levels at the end of the financial year is unbalanced.

It is the target of Glud & Marstrand to increase the share of the underrepresented gender at other management levels, but when recruiting both internal and external managers, professional qualifications continue to be emphasised without taking gender composition into consideration.

In Management's opinion, this policy secures a fair gender distribution of the Company's management group.

Events after the balance sheet date

No significant events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of the consolidated and parent financial statements.

Outlook

The Group expects its earnings for 2016 to increase through a targeted growth strategy.

Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for Gluma Holding A/S og koncernregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten

Accounting policies

The annual report of Gluma Holding A/S and the consolidated financial statements have been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C enterprises.

The accounting policies applied for these financial statements are consistent with those applied last year.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Group, and the value of the assets can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Group has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Group, and the value of the liabilities can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, recognising a constant effective interest rate over their term. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the accumulated amortisation of any difference between cost and the nominal amount.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing

Anvendt regnskabspraksis

aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen. I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Lån ydet til tilknyttede virksomheder på erhvervs-tidspunktet omregnes ligeledes til danske kroner ved anvendelse af balancedagens valutakurs. Omregningsforskelle mellem primo- og ultimokurser reguleres direkte over egenkapitalen.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Gluma Holding A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne.

Accounting policies

at the balance sheet date are considered at recognition and measurement. Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date.

Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date.

Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment, intangible assets, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.

Loans granted to group enterprises at the time of acquisition are also translated to Danish kroner using the exchange rate at the balance sheet date. Translation differences between the rates at the beginning and end of the year are adjusted directly on equity.

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements include the Parent Gluma Holding A/S and the enterprises in which the Parent, directly or indirectly, holds the majority of the voting rights.

Anvendt regnskabspraksis

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for Gluma Holding A/S og dets dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter fuldt ud. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

I koncernregnskabet er den regnskabsmæssige værdi af moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignet med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Kursregulering af afledte finansielle instrumenter indgår til sikring af dagsværdien af indregnede finansielle aktiver eller forpligtelser tillægges/fradrages den regnskabsmæssige værdi af det sikrede aktiv/forpligtelse.

Accounting policies

Basis of consolidation

The consolidated financial statements are prepared on the basis of the financial statements of Gluma Holding A/S and its subsidiaries. The consolidated financial statements are prepared by combining uniform items. On consolidation, intra-group income and expenses, intra-group accounts and dividends as well as profits and losses on transactions between the consolidated enterprises are eliminated. The financial statements used for consolidation have been prepared applying the Group's accounting policies.

Subsidiaries' financial statement items are recognised in full in the consolidated financial statements. Minority interests' pro rata shares of the profit/loss and the net assets are disclosed as separate items in the income statement and the balance sheet, respectively.

In the consolidated financial statements the carrying amount of the Parent's investments in the consolidated subsidiaries are offset against its share of the subsidiaries' equity value calculated at the date when the group relation was established.

Derivative financial instruments

On initial recognition in the balance sheet, derivative financial instruments are measured at cost and subsequently at fair value. Derivative financial instruments are recognised under other receivables or other payables.

Value adjustments of derivative financial instruments concluded to hedge the fair value of recognised financial assets or liabilities are added to/deducted from the fair value of the hedged asset/liability.

Anvendt regnskabspraksis

Kursregulering af afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af forventede fremtidige pengestrømme indregnes i egenkapitalen, indtil den sikrede transaktion gennemføres. Såfremt transaktionen resulterer i et aktiv eller en forpligtelse, indregnes den akkumulerede kursregulering i kostprisen på aktivet eller forpligtelsen, og såfremt transaktionen resulterer i en indtægt eller en omkostning, indregnes den akkumulerede kursregulering i resultatopgørelsen sammen med den sikrede post.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger indeholder direkte og indirekte omkostninger, der er afholdt for at opnå årets nettoomsætning. Produktionsomkostninger omfatter vareforbrug, lønninger og gager til personale beskæftiget med produktion samt afskrivninger på produktionsanlæg og andre omkostninger afledt af produktionen.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forskningsomkostninger og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, samt afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger.

Accounting policies

Value adjustments of derivative financial instruments concluded to hedge estimated future cash flows are recognised in equity until the hedged transaction has been carried out. If the transaction results in an asset or a liability, the accumulated value adjustment will be recognised in cost of the asset or liability, and if the transaction results in income or expenses, the accumulated value adjustment will be recognised in the income statement together with the item hedged.

For derivative financial instruments that do not comply with the requirements for being treated as hedging instruments, changes in fair value are recognised currently in the income statement as financial income or financial expenses.

Income statement

Revenue

Revenue from sale of goods for resale and manufactured goods is recognised in the income statement when delivery has been made and risk has been transferred to the buyer before year-end and when the income can be calculated reliably and receipt is expected. Revenue is measured net of VAT, duties and sales discounts.

Production costs

Production costs comprise direct and indirect costs incurred to earn revenue. Production costs include cost of goods sold, wages and salaries to staff engaged in production as well as depreciation of production plant and other costs derived from production.

Production costs also include research and development costs that do not meet the criteria for capitalisation in the balance sheet as well as amortisation of development costs capitalised.

Anvendt regnskabspraksis

Salgs- og distributionsomkostninger

Salgs- og distributionsomkostninger indeholder omkostninger til gager til personale beskæftiget med salg og distribution, reklameomkostninger, salgsfragt og andre typer af beslægtede omkostninger.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger indeholder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontoromkostninger m.v. herunder afskrivninger.

Afskrivninger

Immaterielle og materielle anlægsaktiver afskrives lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Udviklingsprojekter	0-5 år
Erhvervede patenter og licenser	5-20 år
Softwarelicenser	0-5 år
Goodwill	10 år
Bygninger	25 år
Tekniske anlæg og maskiner	3-10 år
Driftsmateriel og inventar	3-10 år

Afskrivninger samt avance og tab ved løbende udskiftning af anlægsaktiver omkostningsføres under henholdsvis produktionsomkostninger, salgs- og distributionsomkostninger samt administrationsomkostninger.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder poster af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Accounting policies

Sales and distribution costs

Sales and distribution costs include costs incurred for salaries to staff engaged in sale and distribution, advertising costs, freight costs and other types of related costs.

Administrative expenses

Administrative expenses include expenses for administrative staff, management and office premises, etc including depreciation and amortisation.

Depreciation and amortisation

Intangible assets and property, plant and equipment are depreciated/amortised straight-line over the expected useful lives of the assets which represent:

Development projects	0-5 years
Acquired patents and licences	5-20 years
Software licences	0-5 years
Goodwill	10 years
Buildings	25 years
Plant and machinery	3-10 years
Operating equipment, fixtures and fittings	3-10 years

Depreciation and amortisation as well as profits and losses on current replacement of fixed assets are recognised under production costs, sales and distribution costs as well as administrative expenses.

Other operating income and expenses

Other operating income and expenses comprise items of a secondary nature to the Company's primary activities.

Anvendt regnskabspraksis

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, amortiseringstillæg og -fradrag vedrørende prioritetsgæld mv. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Renter og øvrige omkostninger på lån til finansiering af fremstilling af immaterielle og materielle anlægsaktiver, og som vedrører fremstillingsperioden, indregnes ikke i kostprisen.

Skat

Gluma Holding A/S er omfattet af reglerne omkring national sambeskatning, og Gluma Holding A/S er administrationselskab. Selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber (fuld fordeling).

Årets skat i resultatopgørelsen består af årets aktuelle skat, regulering af årets udskudte skat samt regulering vedrørende tidligere år. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen for den del, som kan henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Udskudte skatteforpligtelser indregnes i balancen som hensættelse. Den udskudte skatteforpligtelse er indregnet som skatten af alle midlertidige forskelle med den aktuelle skatteprocent. I den udskudte skat modregnes værdien af skattemæssige underskud for tidligere år i det omfang de forventes at kunne modregnes i fremtidige indkomster.

Accounting policies

Financial income and expenses

These items comprise interest income and expenses, realised and unrealised capital gains and losses on payables and transactions in foreign currencies, amortisation premium or allowance on mortgage debt, etc as well as tax surcharge and tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme.

Interest and other expenses relating to loans for financing the manufacture of intangible assets and property, plant and equipment and which relate to the manufacturing period are not included in cost.

Income taxes

Gluma Holding A/S is subject to the rules of national joint taxation with Gluma Holding A/S as the administration company. Income taxes are allocated among the jointly taxed Danish companies (full allocation).

Tax for the year in the income statement consists of current tax for the year, adjustment of deferred tax for the year as well as adjustment relating to previous years. Tax for the year is recognised in the income statement by the portion attributable to profit/loss for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

Deferred tax liabilities are recognised in the balance sheet as provisions. The deferred tax liability is recognised as tax on all temporary differences at the current tax rate. The value of prior years' tax losses is set off against deferred tax provided the tax losses are expected to be set off against future income.

Anvendt regnskabspraksis

Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indgår andel af tilknyttede og associerede virksomheders resultat reguleret for ændring i ikke-realiserede interne fortjenester.

Balancen

Goodwill og koncerngoodwill

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den forventede brugstid, som er vurderet til at udgøre 10 år ud fra forventninger til indtjeningprofil og udnyttelse af de pågældende ressourcer.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Udviklingsprojekter, software, erhvervede rettigheder

Kostpris på udviklingsprojekter og software omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter eller softwareimplementering.

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

Accounting policies

Profit/loss from investments in group enterprises and associates

The Parent's income statement includes the share of group enterprises' and associates profits/losses adjusted for change in non-realised internal profits.

Balance sheet

Goodwill and goodwill on consolidation

Goodwill is calculated as the difference between cost of the investments and fair value of the assets and liabilities acquired. Goodwill is amortised straight-line over its estimated useful life which is assessed to be 10 years, based on expected earning profile and benefit from the relevant resources.

Goodwill is written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Development projects, software, acquired rights

The cost of development projects and software comprises salaries, depreciation/amortisation and other expenses that are directly attributable to the Company's development activities or implementation of software.

Clearly defined and identifiable development projects, for which the technical rate of utilisation, adequate resources and a potential future market or a development possibility in the enterprise can be established, and where the intention is to manufacture, market or apply the project, are recognised as intangible assets provided that sufficient certainty exists that the value in use of future earnings can cover manufacturing costs, sales expenses, administrative expenses and development costs.

Anvendt regnskabspraksis

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

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

Aktiverede udviklingsomkostninger og software afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori det forventes at frembringe økonomiske fordele.

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

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver optages til kostpris med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Kostprisen på egenfremstillet andel af aktiver omfatter direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger.

Afskrivninger samt avance og tab ved løbende udskiftning af materielle anlægsaktiver omkostningsføres under henholdsvis produktionsomkostninger, salgs- og distributionsomkostninger samt administrationsomkostninger.

Accounting policies

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

Capitalised development costs and software are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and impairment losses and recoverable amount.

Capitalised development costs and software are amortised from the time of completion on a straight-line basis over the period in which it is expected to generate economic benefits.

Acquired rights are measured at the lower of cost, less accumulated amortisation and impairment losses, and recoverable amount.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are recognised at cost less depreciation and impairment losses.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition, and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation.

Cost for self-constructed part of assets comprises direct and indirect costs of materials, components, sub-suppliers and labour costs.

Depreciation as well as profits and losses on current replacement of property, plant and equipment are recognised under production costs, sales and distribution costs as well as administrative expenses.

Anvendt regnskabspraksis

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, gennemføres nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden), hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af uafskrevet henholdsvis positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Resultatandelen i den udenlandske virksomhed omregnes til danske kroner ved anvendelsen af gennemsnitskurser, medens kapitalandele omregnes til danske

Accounting policies

The carrying amounts of property, plant and equipment are reviewed annually to determine any indications of impairment in addition to those reflected in depreciation. If there is an indication of impairment, an impairment test is performed to determine if the recoverable amount is lower than the carrying amount, and consequently the asset will be written down to such recoverable amount.

The recoverable amount of the asset is determined as the higher of net selling price and value in use. If it is not possible to fix a recoverable amount for the individual asset, all assets must be measured together in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be fixed by an overall valuation.

Profits and losses from the sale of property, plant and equipment are calculated as the difference between selling price less selling costs and carrying amount at the time of sale. Profits or losses are recognised in the income statement as adjustment to depreciation and impairment losses.

Investments in subsidiaries and associates

Investments in subsidiaries and associates are recognised and measured under the equity method. This means that investments are measured at the pro rata share of the enterprises' equity plus or less unamortised positive, or negative, goodwill and plus or less unrealised intra-group profits or losses.

The profit share in the foreign enterprise is translated into Danish kroner using average exchange rates whereas investments are translated into Danish kroner using the exchange rate at the balance

Anvendt regnskabspraksis

kroner ved anvendelse af balancedagens kurs. Omregningsforskelle mellem primo- henholdsvis gennemsnitskurser og ultimokurser reguleres direkte over egenkapitalen.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Varebeholdninger

Vareholdninger består af varer, forbrugsmaterialer og reservedele.

Varebeholdninger måles til kostpris efter gennemsnitsmetoden eller nettorealiseringspris, hvis denne er lavere.

Handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer måles til kostpris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter anskaffelsespris for medgåede materialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger

Accounting policies

sheet date. Translation differences between exchange rates at the beginning of the year, average exchange rates and exchange rates at the end of the year are adjusted directly on equity.

Subsidiaries with a negative equity value are measured at zero value, and any receivables from these enterprises are written down by the Parent's share of such negative equity if it is deemed irrecoverable. If the negative equity exceeds the amount receivable, the remaining amount is recognised under provisions if the Parent has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the relevant enterprise.

Upon distribution of profit or loss, net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred to reserve for net revaluation according to the equity method under equity.

Inventories

Inventories consist of goods, consumption materials and spare parts.

Inventories are measured at the lower of cost using the average cost formula and net realisable value.

Goods for resale as well as raw materials and consumables are measured at cost plus landing costs.

Cost of manufactured goods and work in progress consists of cost of materials and direct labour costs with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise indirect materials and labour costs, costs of maintenance, depreciation and impairment losses for machinery, factory buildings and equipment applied for the manufacturing

Anvendt regnskabspraksis

på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender optages til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab efter individuel vurdering.

Pensionsforpligtelser

Selskabets danske pensionsforpligtelse er forsikringsmæssigt afdækket. Dattervirksomheden i Sverige har uafdækkede ydelsesbaserede pensionsordninger over for nuværende og tidligere medarbejdere, hvor den aktuarmæssigt opgjorte forpligtelse indregnes i den konsoliderede balance.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen for koncernen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af

Accounting policies

process as well as costs of factory administration and management. Finance costs are not included in cost.

Receivables

Receivables are recognised at nominal value less writedown for bad debt on the basis of an individual assessment.

Pension obligations

The Company's Danish pension obligation is covered by insurance. The subsidiary in Sweden has unfunded defined benefit plans in relation to present and former employees for which the actuarial obligation is recognised in the consolidated balance sheet.

Cash flow statement

The cash flow statement of the Group is presented using the indirect method and shows cash flows from operating, investing and financing activities as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning and the end of the financial year.

Cash flows from operating activities are calculated as the operating profit/loss adjusted for non-cash operating items, working capital changes and income taxes paid.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisition and divestment of enterprises, activities and fixed asset investments as well as purchase, development, improvement and sale, etc of intangible assets and property, plant and equipment, including acquisition of assets held under finance leases.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the Parent's

Anvendt regnskabspraksis

koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af leasingaf-taler, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af ud-bytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overens-stemmelse med Den Danske Finansanalytikers For-ening ”Anbefalinger og Nøgletal 2015”.

Nøgletal	Beregningsformel
Bruttomargin (%)	$= \frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad (%)	$= \frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (%)	$= \frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill}}$
Soliditetsgrad	$= \frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Forrentning af egenkapitalen (%)	$= \frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Accounting policies

share capital and related costs as well as the raising of loans, inception of finance leases, installments on interest-bearing debt and payment of dividend.

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

Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated in accordance with “Recommendations & Ratios 2015” issued by the Danish Society of Financial Analysts.

Ratios	Calculation formula
Gross margin (%)	$= \frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$
Net profit ratio (%)	$= \frac{\text{Income before interest} \times 100}{\text{Revenue}}$
Return on invested capital incl goodwill (%)	$= \frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Average invested capital incl goodwill}}$
Solvency ratio(%)	$= \frac{\text{Equity}}{\text{Total assets}}$
Return on equity (%)	$= \frac{\text{Income for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$

Anvendt regnskabspraksis

Nøgletal udtrykker

Afkast af investeret kapital inkl. goodwill

Det afkast, som virksomheden genererer af investorenes midler.

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) er defineret som driftsresultat tillagt årets afskrivninger på goodwill. Årets nedskrivninger af goodwill er ikke tillagt.

Investeret kapital inklusive goodwill er defineret som nettoarbejdskapital tillagt den regnskabsmæssige værdi af materielle og immaterielle anlægsaktiver samt akkumulerede afskrivninger på goodwill og fratrukket andre hensatte forpligtelser og øvrige langfristede driftsmæssige forpligtelser. Akkumulerede nedskrivninger af goodwill er ikke tillagt.

Nettoarbejdskapital er defineret som varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket leverandørgæld og andre kortfristede driftsmæssige forpligtelser. Tilgodehavende og skyldig selskabsskat samt likvide beholdninger indgår ikke i nettoarbejdskapitalen.

Accounting policies

Ratios reflect

Return on invested capital incl goodwill

The return generated by the enterprise on the investors' funds.

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) is defined as operating profit plus the year's amortisation of goodwill. The year's impairment losses on goodwill are not added.

Invested capital including goodwill is defined as net working capital plus the carrying amount of property, plant and equipment and intangible assets as well as accumulated amortisation of goodwill, and minus other provisions and other long-term operating liabilities. Accumulated impairment losses on goodwill are not added.

Net working capital is defined as inventories, receivables and other operating current assets net of trade payables and other short-term operating liabilities. Income tax receivable and payable as well as cash are not included in net working capital.

Resultatopgørelse for perioden 1. januar - 31. december

Income statement for the financial year 1 January to 31 December

Note	Morderselskab <i>Parent</i>		Koncern <i>Group</i>	
	2015 DKK 1.000	2014 DKK 1.000	2015 DKK 1.000	2014 DKK 1.000
1 Nettoomsætning <i>Revenue</i>	0	0	1.775.990	1.874.693
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	0	0	-1.528.463	-1.654.091
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>	0	0	247.527	220.602
Salgs- og distributionsomkostninger <i>Sales and distribution costs</i>	0	0	-95.787	-91.041
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	-31	-1	-104.967	-117.137
2 Andre driftsindtægter <i>Other income</i>	0	0	4.401	2.562
Resultat før finansielle poster <i>Income before interests</i>	-31	-1	51.174	14.986
3 Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries and associates</i>	53.863	12.822	21.655	13.758
4 Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	1.106	1.322	3.321	12.697
5 Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	-216	-257	-8.754	-14.533
Resultat før skat <i>Income before tax</i>	54.722	13.886	67.396	26.908
6 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	-192	-261	-12.866	-13.283
Minoriteters andel <i>Minority share</i>	0	0	0	0
Årets resultat <i>Income for the year</i>	54.530	13.625	54.530	13.625
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of income for the year</i>				
Henlæggelse til reserve for nettoopskrivning af tilknyttede og associerede virksomheder <i>Transfer to reserve for net revaluation of subsidiaries and associates</i>	0		23.431	
Overførsel til næste år <i>Retained earnings</i>	54.530		31.099	
	54.530		54.530	

Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 December

Note	Moterselskab		Koncern	
	Parent		Group	
	2015	2014	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Færdiggjorte udviklingsprojekter og software <i>Completed development projects og software</i>	0	0	7.182	11.089
Erhvervede rettigheder <i>Acquired rights</i>	0	0	3.902	3.869
Goodwill <i>Goodwill</i>	0	0	1.073	11.448
7 Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	0	0	12.157	26.406
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	0	0	12.118	16.577
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	0	0	455.231	395.731
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	0	0	32.065	29.866
Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver <i>Fixed assets under construction and prepayments</i>	0	0	56.014	152.461
8 Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	0	0	555.428	594.635
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	655.009	593.066	0	0
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	0	0	114.626	88.114
Andre langfristede tilgodehavender <i>Other long term receivables</i>	0	0	26.522	26.837
9 Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	655.009	593.066	141.148	114.951
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>	655.009	593.066	708.733	735.992

**Balance pr. 31. december***Balance sheet at 31 December*

<u>Note</u>	Moderselskab		Koncern	
	<i>Parent</i>		<i>Group</i>	
	2015	2014	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
10 Varebeholdninger	0	0	353.719	400.613
<i>Inventories</i>				
Tilgodehavender fra salg	0	0	220.039	252.762
<i>Trade receivables</i>				
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	54.606	55.971	7.683	0
<i>Receivables from related parties</i>				
Tilgodehavende selskabsskat	5.126	6.828	5.109	6.496
<i>Income tax receivable</i>				
Andre tilgodehavender	0	0	15.949	7.548
<i>Other receivables</i>				
Periodeafgrænsningsposter	0	0	6.954	4.188
<i>Prepayments</i>				
Tilgodehavender	59.732	62.799	255.734	270.994
<i>Receivables</i>				
Likvide beholdninger	14	7.492	93.329	102.118
<i>Cash</i>				
Omsætningsaktiver	59.746	70.291	702.782	773.725
<i>Current assets</i>				
Aktiver i alt	714.755	663.357	1.411.515	1.509.717
<i>Assets</i>				

**Balance pr. 31. december***Balance sheet at 31 December*

<u>Note</u>	Moderselskab		Koncern	
	<i>Parent</i>		<i>Group</i>	
	2015	2014	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Selskabskapital <i>Share capital</i>	2.600	2.600	2.600	2.600
Reserve for finansielle instrumenter <i>Reserve for financial instruments</i>	0	0	-134	-394
Reserve for nettoopskrivning af tilknyttede og associerede virksomheder <i>Net revaluation of investments in subsidiaries and associates</i>	0	0	98.447	71.935
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	710.860	648.250	612.547	576.709
Egenkapital <i>Equity</i>	713.460	650.850	713.460	650.850
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>	0	0	0	0
Hensættelse til pensioner <i>Provision for pensions</i>	0	0	16.337	16.049
11 Hensættelse til udskudt skat <i>Deferred tax liabilities</i>	0	0	51.922	42.885
Øvrige hensættelser <i>Other provisions</i>	0	0	0	9.600
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>	0	0	68.259	68.534

Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 December

Note	Morderselskab <i>Parent</i>		Koncern <i>Group</i>	
	2015	2014	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	0	0	0	6.955
12 Langfristet gældsforpligtigelser <i>Long-term liabilities other than provisions</i>	0	0	0	6.955
Kortfristet del af gæld til kreditinstitutter <i>Current portion of long-term liabilities to credit institutions</i>	0	0	0	9.221
Bankgæld <i>Bank loans and overdrafts</i>	0	0	347.990	435.608
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	0	0	112.382	171.887
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Due to related parties</i>	1.092	12.244	49.745	47.793
Skyldig selskabsskat <i>Income tax</i>	203	263	1.870	601
Anden gæld <i>Other payables</i>	0	0	117.809	118.268
Kortfristet gældsforpligtigelser <i>Short-term liabilities</i>	1.295	12.507	629.796	783.378
Gældsforpligtigelser <i>Liabilities other than provisions</i>	1.295	12.507	629.796	790.333
Passiver i alt <i>Equity and liabilities</i>	714.755	663.357	1.411.515	1.509.717
13 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>				
14 Pantsætninger og sikkerhedstillelser <i>Assets charged and provided securities</i>				
15 Andre økonomiske forpligtigelser <i>Other commitments</i>				
16 Eventualforpligtigelser <i>Contingent liabilities</i>				
17 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer <i>Fee to auditors appointed by the Company in general meeting</i>				

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Selskabskapitalen udgør 2.600.000 DKK og består af aktier á nominelt kr. 1 eller multipla heraf. Der har i 2011 været en kapitalforhøjelse på 1.600.000 DKK til kurs 492. Derudover har der ikke været udvikling i selskabskapitalen de seneste 5 år.

Selskabskapitalen er fordelt med 1.000.000 DKK på A-aktier og 1.600.000 DKK på B-aktier.
The share capital consists of 2,600,000 shares at DKK 1 or multiples of this. In 2011 there has been a raise of additional capital of 1,600,000 in share capital at the price of 492. There has been no further development in share capital during the last 5 years. Share capital consists of 1,000,000 A-shares and 1,600,000 B-shares.

Selskabet ejer 8.236 A-aktier, som er erhvervet i forbindelse med salg af virksomheden. Der er ikke erhvervet eller solgt egne aktier i indeværende regnskabsår. Egne aktier udgør 0,3% af selskabets samlede aktiekapital.

The company has 8,236 A-shares as treasury shares. They have been acquired as part of total sale of the company shares. No treasury shares are acquired or sold in the accounting period. Treasury shares amounts to 0,3% of total share capital in the company.

MODERSELSKAB

Parent

	Reserve for nettoopskrivning af tilknyttede virksomheder				
	Selskabskapitalen	Reserve for finansielle instrumenter	af tilknyttede virksomheder	Overført resultat	I alt
	Share capital	Reserve for financial instruments	Net revaluation of investments in subsidiaries and associates	Retained earnings	Total
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Egenkapital pr. 1. januar 2014 <i>Equity at 1 January 2014</i>	2.600	0	0	627.631	630.231
Kursregulering af kapitalinteresser <i>Exchange adjustments of subsidiaries</i>				7.388	7.388
Regulering af finansielle kontrakter til dagsværdi i kapitalinteresser <i>Fair value adjustments of hedging instruments in subsidiaries</i>				-394	-394
Overført af årets resultat <i>Retained earnings for the year</i>				13.625	13.625
Egenkapital 31. december 2014 <i>Equity at 31 December 2014</i>	2.600	0	0	648.250	650.850
Egenkapital pr. 1. januar 2015 <i>Equity at 1 January 2015</i>	2.600	0	0	648.250	650.850
Kursregulering af kapitalinteresser <i>Exchange adjustments of subsidiaries</i>				7.820	7.820
Regulering af finansielle kontrakter til dagsværdi i kapitalinteresser <i>Fair value adjustments of hedging instruments in subsidiaries</i>				260	260
Overført af årets resultat <i>Retained earnings for the year</i>				54.530	54.530
Egenkapital 31. december 2015 <i>Equity at 31 December 2015</i>	2.600	0	0	710.860	713.460

**Egenkapitalopgørelse***Statement of changes in equity***KONCERNEN***Group*

	Reserve for nettoopskrivning				
Selskabs- kapitalen	Reserve for finansielle instrumenter	associerede virksomheder	Overført resultat	I alt	
<i>Share capital</i>	<i>Reserve for financial instruments</i>	<i>Net revaluation of investments in subsidiaries and associates</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>	
DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Egenkapital pr. 1. januar 2014 <i>Equity at 1 January 2014</i>	2.600	0	47.482	580.149	630.231
Kursregulering af kapitalinteresser <i>Exchange adjustments of subsidiaries</i>			6.395	993	7.388
Regulering af finansielle kontrakter til dagsværdi <i>Fair value adjustments of hedging instruments</i>		-394			-394
Overført af årets resultat <i>Retained earnings for the year</i>			18.058	-4.433	13.625
Egenkapital 31. december 2014 <i>Equity at 31 December 2014</i>	2.600	-394	71.935	576.709	650.850
Egenkapital pr. 1. januar 2015 <i>Equity at 1 January 2015</i>	2.600	-394	71.935	576.709	650.850
Kursregulering af kapitalinteresser <i>Exchange adjustments of subsidiaries</i>			3.081	4.739	7.820
Regulering af finansielle kontrakter til dagsværdi <i>Fair value adjustments of hedging instruments</i>		260			260
Overført af årets resultat <i>Retained earnings for the year</i>			23.431	31.099	54.530
Egenkapital 31. december 2015 <i>Equity at 31 December 2015</i>	2.600	-134	98.447	612.547	713.460

Koncernens pengestrømsopgørelse

Group cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000
Årets resultat før minoriteters andel <i>Income for the year before minority share</i>	54.530	13.625
18 Reguleringer <i>Adjustments</i>	92.949	104.677
19 Ændringer i driftskapital <i>Working capital changes</i>	8.485	44.881
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from income before interests</i>	155.964	163.183
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income received</i>	3.321	12.697
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses paid</i>	-8.754	-14.533
Betalt selskabsskat <i>Income taxes paid</i>	-1.262	245
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flow from operating activities</i>	149.269	161.592
Investering i tilknyttede virksomheder <i>Purchase of shares in subsidiaries</i>	-10.176	0
Køb/tilgang på langfristede tilgodehavender <i>Acquisition etc of other long term receivables</i>	314	-836
Investering i ejendomme, produktions- og driftsmateriel <i>Acquisition etc of property, plant and machinery etc</i>	-68.719	-117.587
Salg af ejendomme, produktions- og driftsmateriel <i>Sale of property, plant and machinery etc.</i>	30.046	3.071
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>	-48.535	-115.352
Afdrag på langfristet gæld og gæld til tilknyttede virksomheder <i>Installments on long-term liabilities other than provisions and changes in due to related parties</i>	-21.905	6.677
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>	-21.905	6.677
Ændringer i likviditet <i>Increase decrease in cash and cash equivalents</i>	78.829	52.917
20 Likviditet 1. januar <i>Cash and equivalents at 1 January</i>	-333.490	-386.407
Likviditet 31. december <i>Cash and equivalents at 31 December</i>	-254.661	-333.490



	Parent		Group	
	2015	2014	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
1 Nettoomsætning				
<i>Revenue</i>				
Koncernens primære segment er geografiske markeder. <i>The Company's primary segments are geographic markets.</i>				
Skandinavien <i>Scandinavia</i>	0	0	1.005.512	1.032.267
Øvrige verden <i>Other world</i>	0	0	770.478	842.426
	0	0	1.775.990	1.874.693
2 Andre driftsindtægter				
<i>Other income</i>				
Lejeindtægter og agentprovisioner <i>Renting and commission</i>	0	0	2.543	2.562
Andre driftsindtægter <i>Other income</i>	0	0	1.858	0
	0	0	4.401	2.562
3 Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder				
<i>Income from investments in subsidiaries and associates</i>				
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	63.038	31.172	0	0
Afskrivning på goodwill <i>Amortisation on goodwill</i>	-9.175	-18.350	0	0
Nedskrivning ved køb af kapitalandele <i>Write down purchase of shares in subsidiaries</i>	0	0	-10.176	0
Hensat til forpligtelse på køb af kapitalandele <i>Provision on liability to buy shares in subsidiaries</i>	0	0	9.600	-3.100
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>	0	0	23.431	18.058
Koncerngoodwill/- badwill <i>Goodwill/badwill on consolidation</i>	0	0	-1.200	-1.200
	53.863	12.822	21.655	13.758

Noter

Notes

	Moterselskab		Koncern	
	Parent		Group	
	2015	2014	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
4 Andre finansielle indtægter				
<i>Other financial income</i>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	1.044	1.283	0	0
<i>Financial income from subsidiaries</i>				
Valutakursreguleringer	0	0	2.279	12.123
<i>Foreign exchange adjustments</i>				
Øvrige finansielle indtægter	62	39	1.042	574
<i>Other financial income</i>				
	1.106	1.322	3.321	12.697
5 Andre finansielle omkostninger				
<i>Other financial expenses</i>				
Renteomkostninger	0	0	5.337	12.409
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	216	257	0	0
<i>Financial expenses to subsidiaries</i>				
Valutakursreguleringer	0	0	3.416	1.971
<i>Foreign exchange adjustments</i>				
Øvrige finansielle omkostninger	0	0	1	153
<i>Other financial expenses</i>				
	216	257	8.754	14.533
6 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	192	261	6.334	4.122
<i>Current tax</i>				
Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år	0	0	0	53
<i>Adjustment concerning current tax in previous years</i>				
Årets udskudte skat m.v.	0	0	7.241	9.108
<i>Change in deferred tax</i>				
Regulering af udskudt skat tidligere år	0	0	-709	0
<i>Adjustment concerning deferred tax in previous years</i>				
	192	261	12.866	13.283

Noter

Notes

7 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern

Group

Kostpris 1. januar

Cost at 1 January

Kursregulering

Foreign exchange adjustments

Årets tilgang

Additions

Kostpris 31. december

Cost at 31 December

Af- og nedskrivninger 1. januar

Depreciation and impairment losses at 1 January

Kursregulering

Foreign exchange adjustments

Årets af- og nedskrivninger

Depreciation for the year

Af- og nedskrivninger 31. december

Depreciation and impairment losses at 31 December

Regnskabsmæssig værdi 31. december

Carrying amount at 31 December

Færdiggjorte udviklings- projekter og software <i>Completed development projects and software</i>	Erhvervede rettigheder <i>Aquired rights</i>	Goodwill
DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
36.898	5.193	328.656
0	346	0
0	0	0
<u>36.898</u>	<u>5.539</u>	<u>328.656</u>
25.809	1.324	317.208
0	88	0
3.907	225	10.375
<u>29.716</u>	<u>1.637</u>	<u>327.583</u>
<u>7.182</u>	<u>3.902</u>	<u>1.073</u>

Årets samlede af- og nedskrivninger er

indeholdt i følgende poster:

Amortisation and depreciation are recognised as follows in the income statement

Produktionsomkostninger

Production costs

Administrationsomkostninger

Administrative expenses

Resultat af kapitalandele

Income from investments in subsidiaries

Income from investments in subsidiaries

2015	2014
DKK 1.000	DKK 1.000
4.132	4.305
9.175	18.350
1.200	1.200
<u>14.507</u>	<u>23.855</u>

Noter

Notes

8 Materielle anlægsaktiver

Tangible assets - continued

Koncern

Group

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
	<i>Land and buildings</i>	<i>Plant and machinery</i>	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>Fixed assets under construction</i>
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	38.308	1.884.377	133.093	152.461
Kursregulering <i>Foreign exchange adjustments</i>	1.645	13.860	580	0
Årets tilgange <i>Additions</i>	296	31.060	3.294	34.069
Årets overførsler <i>Transfers</i>	0	145.394	-14.878	-130.516
Årets afgang <i>Disposals</i>	-297	-82.652	-7.133	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	39.952	1.992.039	114.956	56.014
Af- og nedskrivninger 1. januar <i>Depreciation and impairment losses at 1 January</i>	21.731	1.488.646	103.227	0
Kursregulering <i>Foreign exchange adjustments</i>	831	8.453	532	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	5.362	79.819	5.868	0
Årets overførsler <i>Transfers</i>	0	19.834	-19.834	0
Afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversals relating to disposals</i>	-90	-59.944	-6.902	0
Af- og nedskrivninger 31. december <i>Depreciation and impairment losses at 31 December</i>	27.834	1.536.808	82.891	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	12.118	455.231	32.065	56.014

Årets samlede af- og nedskrivninger, samt tab/gevinst ved salg/afgang er indeholdt i følgende poster:

Amortisation, depreciation and gain loss on sales disposals are recognised as follows in the income statement

Produktionsomkostninger

Production costs

Salgs- og distributionsomkostninger

Sales and distribution costs

Administrationsomkostninger

Administrative expenses

	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000
Produktionsomkostninger	86.451	85.474
Salgs- og distributionsomkostninger	351	1.072
Administrationsomkostninger	2.973	2.737
Totalt	89.775	89.283

**Noter***Notes***9 Finansielle anlægsaktiver***Fixed asset investments***Moderselskab***Parent*

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>
	DKK 1.000
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	845.450
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>845.450</u>
Værdireguleringer 1. januar <i>Net revaluation at 1 January</i>	-252.384
Kursregulering <i>Foreign exchange adjustments</i>	7.820
Årets resultat efter skat <i>Net share of profit/loss for the year</i>	63.038
Afskrivning på goodwill <i>Depreciation on goodwill</i>	-9.175
Reserve for finansielle instrumenter <i>Fair value of hedging instruments</i>	260
Værdireguleringer 31. december <i>Net revaluation at 31 December</i>	<u>-190.441</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>655.009</u>

Navn*Name*

Glud & Marstrand Invest A/S
Løsning, DK

Selskabs- kapital	Stemme- og ejerandel
<i>Share capital</i>	<i>Parent share of voting rights</i>

DKK 1.000

77.850

100%

**Noter***Notes***9 Finansielle anlægsaktiver***Fixed asset investments***Koncern***Group*

	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	Andre langfristede tilgodehavende <i>Other long term receivables</i>
	DKK 1.000	DKK 1.000
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	16.179	26.837
Årets tilgang <i>Additions</i>	0	851
Årets afgang <i>Disposals</i>	0	-1.166
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	16.179	26.522
Værdireguleringer 1. januar <i>Net revaluation at 1 January</i>	71.935	0
Kursregulering <i>Foreign exchange adjustments</i>	3.081	0
Årets resultat efter skat <i>Net share of profit/loss for the year</i>	23.431	0
Værdireguleringer 31. december <i>Net revaluation at 31 December</i>	98.447	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	114.626	26.522

Associerede virksomheder*Associates***Navn***Name*Hanil G&M Co. Ltd.
Seoul, Korea

Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejendel <i>Group share of voting rights</i>
--	---

MKRW 5.000

50%



Noter

Notes

	Morderselskab <i>Parent</i>		Koncern <i>Group</i>	
	2015 DKK 1.000	2014 DKK 1.000	2015 DKK 1.000	2014 DKK 1.000
10 Varebeholdninger <i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	0	0	123.820	156.188
Varer under fremstilling <i>Goods in progress</i>	0	0	176.820	191.559
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods</i>	0	0	53.079	52.866
	0	0	353.719	400.613
11 Hensættelse til udskudt skat <i>Deferred tax liabilities</i>				
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	0	0	1.580	2.498
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	0	0	28.576	23.259
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	0	0	15.331	14.419
Andet <i>Other items</i>	0	0	6.435	2.709
	0	0	51.922	42.885
12 Langfristet gæld <i>Long-term liabilities other than provisions</i>				
Der er ikke langfristet gæld der forfalder senere end 5 år efter regnskabsårets udløb. <i>No part of long-term liabilities are due after more than 5 years</i>				



Noter

Notes

	Morderselskab <i>Parent</i>		Koncern <i>Group</i>	
	2015 DKK 1.000	2014 DKK 1 000	2015 DKK 1.000	2014 DKK 1 000
13 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>				
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	0	0	405.443	435.879
Pensioner <i>Pension costs</i>	0	0	41.671	45.280
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	0	0	16.376	15.951
	0	0	463.490	497.110
Årets samlede personaleomkostninger er indeholdt i følgende poster: <i>Staff costs are recognised as follows in the income statement:</i>				
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	0	0	392.391	426.675
Salgs- og distributionsomkostninger <i>Sales- and distribution costs</i>	0	0	24.276	24.733
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	0	0	46.823	45.702
	0	0	463.490	497.110
Heraf udgør lønninger og vederlag til: <i>From this wages and salaries for executive management and board of directors make:</i>				
Direktion <i>Executive Management</i>	0	0	5.163	5.134
Bestyrelse <i>Board of directors</i>	0	0	300	300
	0	0	5.463	5.434
Gennemsnitligt antal helårsansatte <i>Average number of employees</i>	0	0	1.110	1.206

14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Assets charged and provided securities

Selskabet har ingen pantsætninger eller sikkerhedsstillelser

The company has no assets charged or provided any securities

Noter

Notes

	Moderselskab Parent		Koncern Group	
	2015	2014	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
15 Andre økonomiske forpligtelser				
<i>Other commitments</i>				
Leje- og leasingforpligtelser der forfalder indenfor 1 år	0	0	57.379	60.937
<i>Renting and lease payments due in 1 year</i>				
Leje- og leasingforpligtelser der forfalder indenfor 2 til 5 år	0	0	224.771	232.367
<i>Renting and lease payments due in 2-5 years</i>				
Leje- og leasingforpligtelser der forfalder efter 5 år	0	0	197.916	253.314
<i>Renting and lease payments due after 5 years</i>				
	0	0	480.066	546.618
16 Eventualforpligtelser				
<i>Contingent liabilities</i>				
Eventualforpligtelser i øvrigt	370	370	653	642
<i>Other contingent liabilities</i>				
	370	370	653	642

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Gluma Holding A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for sambeskattede selskaber.

The Company participates in a Danish joint taxation arrangement in which Gluma A/S serves as the administration company. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Company is therefore liable from the financial year 2013 for income taxes etc for the jointly taxed companies and from 1 July 2012 also for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed companies.

**Noter***Notes*

	Moderselskab		Koncern	
	<i>Parent</i>		<i>Group</i>	
	2015	2014	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
17 Honorar til generalforsamlings- valgte revisorer				
<i>Fee to auditors appointed by the Company in general meeting</i>				
Revisionshonorar <i>Statutory audit services</i>	25	25	808	955
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed <i>Other assurance engagements</i>	0	0	3	5
Skatterådgivning <i>Tax services</i>	0	0	73	348
Andre ydelser <i>Other services</i>	0	0	276	166
I alt	25	25	1.160	1.474
18 Reguleringer				
<i>Adjustments</i>				
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation and losses on tangible and intangible assets</i>			105.556	105.650
Tab/gevinst ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Gain losses on sale of tangible and intangible assets</i>			-6.674	7.470
Regulering af pensionshensættelse <i>Changes in provision for pensions</i>			288	-951
Regulering af andre hensættelser <i>Changes in other provisions</i>			-9.600	3.100
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>			-13.255	-18.058
Renteindtægter <i>Financial income received</i>			-3.321	-12.697
Renteudgifter <i>Financial expenses paid</i>			8.754	14.533
Skat af årets resultat <i>Income taxes paid</i>			12.866	13.283
Valutakurskontrakter vedrørende fremtidige år <i>Fair value adjustments of hedging instruments</i>			346	-525
Øvrige regulering <i>Other adjustments</i>			-2.011	-7.129
			92.949	104.677



Noter

Notes

	Koncern	
	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000
19 Ændring af driftskapital		
<i>Working capital changes</i>		
Ændring i varebeholdninger		
<i>Changes in inventories</i>	46.894	28.994
Ændring i varedebitorer		
<i>Changes in trade receivables</i>	32.723	-11.705
Ændring i andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter		
<i>Changes in other receivables and prepayments</i>	-11.167	741
Ændring i leverandørgæld		
<i>Changes in trade payables</i>	-59.506	-888
Ændring i anden gæld og periodeafgrænsningsposter		
<i>Changes in other payables and deferred income</i>	-459	27.739
	8.485	44.881
20 Likviditet		
<i>Cash and equivalents</i>		
Likvide beholdninger		
<i>Cash</i>	93.329	102.118
Bankgæld		
<i>Bank loans and overdrafts</i>	-347.990	-435.608
	-254.661	-333.490