



Gluma Holding A/S

Årsrapport / Annual Report 2013

Cvr. nr. 28 49 51 45 / Central Business Registration No. 28 49 51 45



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 2013 <i>Income statement for 2013</i>	29
Balance pr. 31.12.2013 <i>Balance sheet at 31 December 2013</i>	30
Egenkapitalopgørelse for 2013 <i>Statement of changes in equity for 2013</i>	34
Pengestrømsopgørelse for 2013 <i>Cash flow statement for 2013</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

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

Godkendt på selskabets generalforsamling,
den

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Company details

Company auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

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

The Annual General Meeting adopted the annual report on

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 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 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Løsning, den 4. juni 2014
Loesning, 4 June 2014

Direktion

Board of Directors

Jørgen Kjærgaard

Brian Nielsen

Bestyrelse

Board of Directors

Laura Josefina Zapata y Oscoz
Formand
Chairman

Isaias Zapata Moran
Næstformand
Vice-chairman

Carlos Vicente Silva Jimenes

Jørgen Kjærgaard

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 2013.

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 2013 and of their financial performance and cash flow for the financial year 1 January to 31 December 2013.

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 kapitalejerne 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 2013, 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 udfor-

Independent auditor's report

To the shareholders 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 2013, 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

me revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af 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 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 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 4. juni 2014
Aarhus, 4 June 2014

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Henrik Vedel
statsautoriseret revisor
State Authorised
Public Accountant

parent financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the 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 2013, and of the results of their operations and cash flow for the financial year 1 January to 31 December 2013 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..

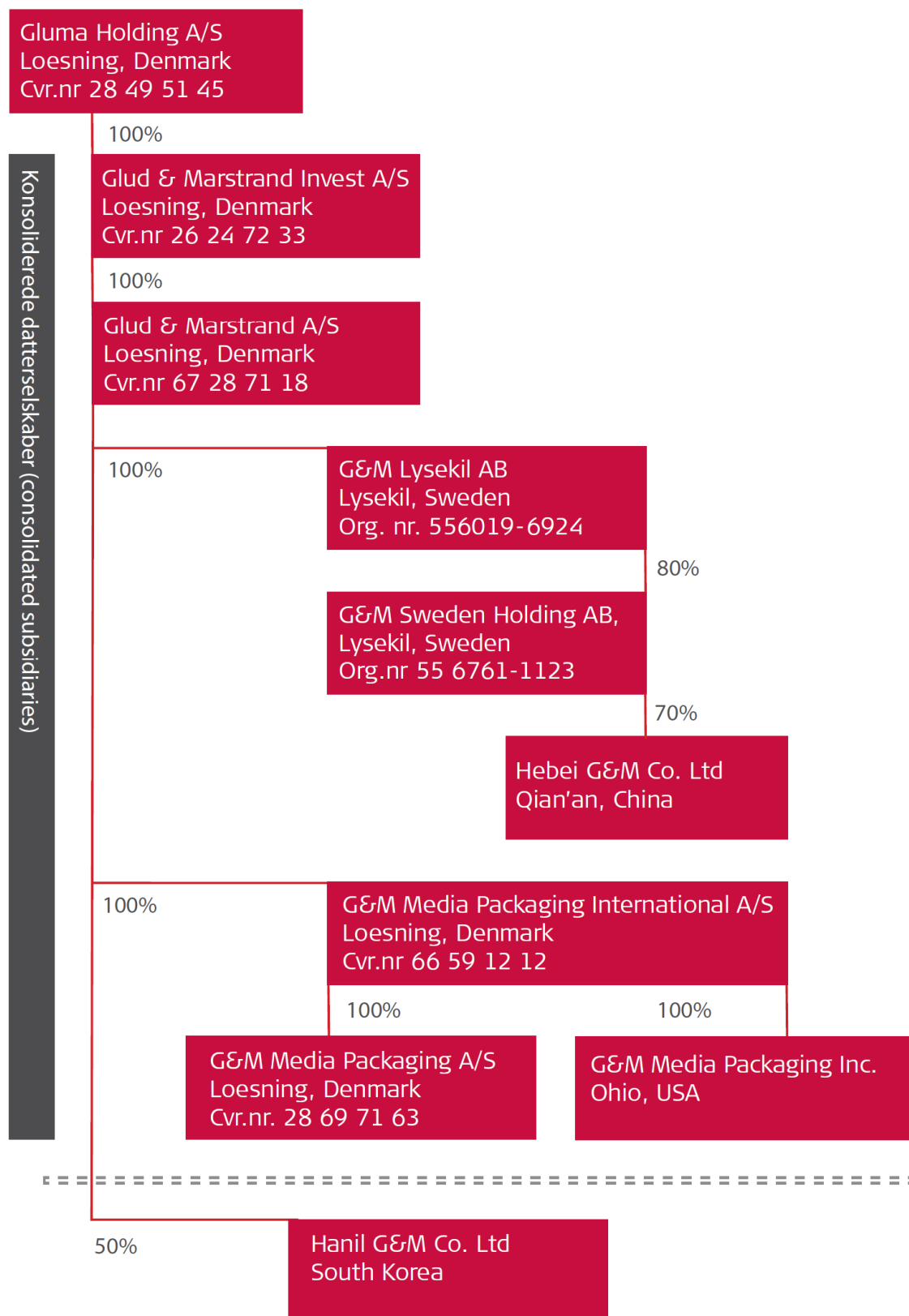
On this basis, it is our opinion that the information provided in the management commentary is consistent with the consolidated financial statements and parent financial statements.

Ledelsesberetning

Management commentary

Koncernoversigt

Group chart



Koncernens hoved- og nøgletal
Group financial highlights

	2013	2012	2011	2010	2009
Resultatopgørelse i MDKK:					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning	1.955	1.795	1.767	1.693	1.697
<i>Revenue</i>					
Bruttoresultat	242	230	276	236	210
<i>Gross profit</i>					
Resultat før finansielle poster	40	29	88	28	8
<i>Income before interests</i>					
Resultat af finansielle poster	-12	-16	-67	-107	-108
<i>Net financial income</i>					
Årets resultat	31	23	3	-76	-94
<i>Income for the year</i>					
Balance i MDKK:					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	1.433	1.418	1.138	1.104	1.198
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	630	604	574	-218	-153
<i>Equity</i>					
Medarbejdere:					
<i>Employees</i>					
Antal medarbejdere	1.178	1.091	1.050	1.094	1.037
<i>Average number of employees</i>					
Nøgletal i %:					
<i>Key ratios</i>					
Bruttomargin	12	13	16	14	12
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad *)	2	2	3	2	0
<i>Net profit ratio</i>					
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill *)	4	5	10	7	4
<i>Return on invested capital including goodwill</i>					
Soliditetsgrad	44	43	50	-20	-13
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapitalen *)	5	4	-11	41	89
<i>Return on equity</i>					

*) 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 2010. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Key ratios are defined and calculated in accordance with "Recommendations & Ratios 2010" 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. Glud & Marstrands 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 1.178 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 hertil 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 i USA

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Glud & Marstrand-koncernens omsætning beløb sig i 2013 til 1.955 mio. DKK mod 1.795 mio. DKK i 2012, mens årets resultat udgjorde 31 mio. DKK mod 23 mio. DKK i det foregående regnskabsår.

Årets resultat betegnes som mindre tilfredsstillende. Koncernen har i år ikke nået den vækst vi havde forventet. Derudover har både 2012 og 2013 været præget af flere store investeringer i produktionslinier. Overgangen til produktion på nye linier har betydet naturlige opstartsomkostninger, hvilket har haft negativ indflydelse på koncernens resultat for 2013 i størrelsesorden 17-20 mio. kr. efter skat.

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. Glud & Marstrand products are mainly used in the production of foodstuffs, food products and beverages.

Glud & Marstrand products are marketed globally, with the Danish market being the base market, and the Group employs 1,178 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 2013 comes to DKK 1,955m against DKK 1795m for 2012, whereas profit for the year is DKK 31m against last year's DKK 23m.

Group income for the year is considered less satisfactory. This year we have not achieved the growth level we had expected. Moreover, the years 2012 as well as 2013 have been characterised by several large investments in production lines. The transition to production on new lines has resulted in usual start-up costs, which has had a negative impact on profit for 2013 in the region of DKK 17 to 20m.

Ledelsesberetning

Koncernen har i år ændret regnskabsmæssigt skøn vedrørende varebeholdninger, jf. omtale under anvendt regnskabspraksis. Dette har påvirket årets resultat positivt med 22,1 mio. kr. efter skat.

Koncernens datterselskab i Kina har gennem flere år været i en opstartsfasen med etablering af produktion i Kina. Det har betydet, at selskabet har oplevet underskud og nu har tabt dets selskabskapital. Koncernen har støttet selskabet med den nødvendige likviditet og vil ligeledes gøre dette fremover. Derudover har koncernen indgået en forpligtelse til at købe yderligere aktier i selskabet. Som led i aflæggelse af årsrapporten for 2013 har koncernen udført en nedskrivningstest, hvilket har betydet, at koncernen samlet set har hensat 6,5 mio. kr. på forpligtelser vedrørende selskabet i Kina.

Investeringer

I regnskabsåret har de samlede investeringer udgjort 146 mio. DKK, og de samlede igangværende investeringer er ved årets udgang i alt på 96 mio. DKK.

Særlige risici

Finansielle risici

Gluma-koncernens internationale aktiviteter medfører, at koncernen påvirkes af valuta-kursudviklingen for en række valutaer. Koncernen tilstræber at afdække kommercielle valutarisici. Omsætningen i den kommende regnskabsperiode er for US-dollars afdækket i en del af året ved indgåede terminsforretninger.

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

Management commentary

This year the group has changed the accounting estimate of inventories, cf. accounting policies. This has had a positive impact of DKK 22.1m on profit for the year after tax.

The Group's subsidiary in China has been in a start-up phase for several years, setting up production in China. Consequently, the company has seen losses and has now lost its share capital. The Group's Parent has supported the company with the necessary cash and will continue to do so in future. Moreover, the Parent has entered into an obligation to buy further shares in the company. As part of the presentation of the annual report for 2013 the Group has performed an impairment test, and as a result of this impairment test the Group has made total provisions of DKK 6.5m for obligations relating to the Chinese company.

Investments

Investments for the year total DKK 146m, and total ongoing investments are DKK 96m 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. As for US dollar, revenue for next year will be hedged for part of the year through forward contracts.

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

Ledelsesberetning

Koncernens kreditgivning ved salg af varer og tjenesteydelser er forbundet med en risiko, som søges begrænset gennem en effektiv styring og med debitorforsikring.

Videnressourcer

Forskning og udvikling

Koncernen har også i 2013 fokuseret 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 teknologi-afdelingen over et kompetencecenter, som udfører forsknings- og udviklingsaktiviteter. I overensstemmelse med gældende regnskabslovgivning er omkostninger til disse udviklingsaktiviteter vurderet for forventede afkast i fremtiden. Når der er en overvejende sandsynlighed for, at de fremtidige afkast overstiger afholdte omkostninger, er disse aktiveret. I 2013 er der efter denne metode ikke aktiveret nogen omkostninger, mens der i regnskabsåret samlet set er afholdt omkostninger for 7 mio. DKK.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

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.

Management commentary

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

Intellectual capital resources

Research and development

In 2013, the Group focused 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 have access to the resources of the competence centre who carry out research and development activities. In accordance with applicable accounting legislation, costs for such development activities have been estimated for anticipated future profits. Where it is highly probable that future profits will exceed costs incurred, such costs have been capitalised. No costs were capitalised by this method in 2013, but total costs of DKK 7m have been incurred for the financial year.

Corporate social responsibility

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.

Ledelsesberetning

Fabrikkerne i Hedensted, Skive, Hedehusene, Odense og Løsning er registreret i det internationale CSR-register SEDEX. I forlængelse af denne registrering har vor fabrik i Hedensted gennemgået et SMETA 4-Pillar audit.

Datterselskaber

Der udarbejdes en årlig CSR-statusrapport for vort datterselskab i Hebei, Kina, over igangsatte tiltag og fremskridt inden for CSR på fabrikken. Statusrapporten anvendes blandt andet af selskabets bestyrelse til prioritering, opfølgning og igangsætning af diverse CSR-tiltag på fabrikken.

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 er etableret 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 2012 og 2013 kan eksempelvis nævnes afholdelse af rygestopkurser, seniorseminar og løbende tilskud til motionsaktiviteter.

Management commentary

The production facilities in Hedensted, Skive, Hedehusene, Odense and Løsning are registered in the international CSR register SEDEX. In continuation of this registration, our production facility in Hedensted has been subject to an SMETA 4-Pillar audit.

Subsidiaries

An annual CSR report of CSR measures taken and related progress has been prepared for our subsidiary in Hebei, China. The report is used by the Company's Board of Directors, among others, in prioritising, following up on and taking different CSR measures at the production facility.

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 have been 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 2012 and 2013, for instance, we have run stop smoking courses, a senior seminar and made current contributions to exercise activities.

Ledelsesberetning

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". Det prioriteres endvidere, at der foretages løbende forbedringer i de af "Code of Conduct for leverandører" berørte områder for at fremme menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption.

Implementering og resultat

Der henvises til "UN Supplier Code of Conduct" i vores standardaftale med leverandører, ligesom Code of Conduct er en integreret del af forhandlingerne med leverandører.

Miljø

Politik

I forbindelse med implementering af miljøledelsessystemet ISO 14001 på vore fabrikker i Danmark og Sverige er fokus på miljøforhold øget. Vi har på fabrikkerne med miljøstyringssystem implementeret en model, der sikrer overholdelse af og dokumentation på myndighedskrav.

Implementering

Alle vore danske fabrikker er ISO 14001 certificerede. Der arbejdes på, at vor fabrik i Sverige kommer med under vores certificering.

Resultater

Nye godkendelser i 2013:

- Løsning. Tillæg til miljøgodkendelse til anvendelse af gasfyrede anlæg.
- Hedensted. Revurdering af miljøgodkendelse.
- Odense. 1) Forlængelse af tilladelse til at an-

Management commentary

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 subsuppliers. Another priority is to regularly improve those areas to which the "Code of Conduct for Suppliers" relates in order to promote human rights, workers' rights, the environment and anti-corruption.

Implementation and results

We refer to the "UN Supplier Code of Conduct" in our standard agreement with suppliers, and the Code of Conduct is an integrated part of the negotiations with suppliers.

Environment

Policy

As a result of the implementation of the environmental management system, ISO 14001, at our production facilities in Denmark and Sweden, we focus even more on environmental issues. At production facilities with environmental systems already in place we have implemented a model to ensure compliance with and documentation of regulatory requirements.

Implementation

All our Danish production facilities are ISO 14001 certified. We are making efforts to have the our site in Sweden included in our certification.

Results

New approvals in 2013:

- Løsning. Addendum to environmental approval for the use of gas-heated plant and machinery.
- Hedensted. Reevaluation of environmental

Ledelsesberetning

- vende nedgravede tanke. 2) Tilladelse til at udtage tidsproportionale spildevandsprøver.
- Skive. 1) Tilslutningstilladelse til afledning af processpildevand. 2) Tillæg til miljøgodkendelse – anlæg til presning af aluminium.

På alle fabrikker arbejdes der med at nedbringe energiforbruget, og der er fastsat miljømål herfor. I Odense udnyttes overskudsvarmen fra trykkeriet til fjernvarme til gavn for borgerne i Odense by.

På alle fabrikker arbejdes der med at systematisere miljøarbejdet og på at dokumentere overholdelse af myndighedskrav.

Arbejdsmiljø

Arbejdsmiljøarbejdet foregår på de enkelte fabrikker i arbejdsmiljøorganisationerne. På de fleste af vore fabrikker er udpeget en sikkerhedsleder til at koordinere arbejdet på de enkelte sites. Vi har i de seneste år styrket indsatsen på arbejdsmiljøområdet, og har bl.a. ansat en arbejdsmiljøkoordinator på vores fabrik i Odense.

Arbejdstilsynet har været på tilsynsbesøg på 4 af vore 6 danske fabrikker, hvilket har resulteret i 2 røde og 2 gule smileys. Der bliver arbejdet på at efterkomme alle påbud.

Management commentary

approval.

- Odense. 1) Extension of permission to use buried tanks. 2) Permission to take time-proportional wastewater samples.
- Skive. 1) Permission to discharge process wastewater. 2) Addendum to environmental approval – plant for pressing aluminium.

At all production facilities efforts are made to reduce energy consumption, for which environmental goals have been set. In Odense, waste heat from the printing works is used for district heating of benefit to the citizens of Odense.

At all production facilities efforts are made to systemise the environmental work and to document the observance of regulatory requirements.

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. Over the past few years, we have strengthened our efforts in the working environment area and have employed, i.e., a working environment coordinator at our site in Odense.

The Danish Working Environment Authority (WEA) has paid an inspection visit to four of our six Danish sites, which has resulted in two red and two yellow smileys. Efforts are made to satisfy all enforcement notices.

Ledelsesberetning

Kønsmæssig sammensætning af selskabets ledelse

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

Kønsmæssig 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.

Kønsmæssig sammensætning på øvrige ledelsesniveauer.

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

Ved rekruttering af både interne og eksterne ledere lægges der alene vægt på faglige kvalifikationer uden kønsmæssige hensyn.

Det er ledelsens opfattelse, at denne politik sikrer en fair kønsmæssig sammensætning af selskabets ledelsesgruppe.

Management commentary

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.

Gender distribution at other management levels

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

When recruiting internal as well as external executives, the selection procedure is purely based on professional qualifications without gender consideration.

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

Ledelsesberetning

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsårets afslutning har vi konstateret problemer i forbindelse med testproduktion af et nyt produkt. Det har ikke været muligt at løse problemerne, hvorfor det er besluttet at lukke dette projekt. Lagermateriale fra projektet kan anvendes andre steder i vores produktion, og der er igangværende overvejelser omkring anvendelse af driftsmidler andre steder i produktionen. Vi forventer, at lukning af projektet kan betyde en restnedskrivning af driftsmidler på 3-5 mio. kr. Nedskrivningen vil blive indregnet i årsrapporten for 2014.

I januar måned er det besluttet, at selskabet lukker sin fabrik i Hedehusene. Fabrikken har fungeret som et trykkeri, og dens hidtidige aktiviteter flyttes til vore trykkerier i Hedensted og Odense. Lukning har ikke nogen regnskabsmæssig indvirkning på årsrapporten for 2013, men omkostninger til flytning forventes at påvirke årsrapporten for 2014 med 5-10 mio. kr.

Derudover 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 2014.

Management commentary

Events after the balance sheet date

After the end of the financial year, we observed problems in connection with the test production of a new product. It was not possible to solve the problems, and therefore it was decided to close this project. Inventory material from the project can be used elsewhere in our production, and it is being considered whether the operating equipment can be used elsewhere in our production. We expect the closure of the project to result in a residual writedown of operating equipment of DKK 3-5m. In case of writedown, this will be recognised in the annual report for 2014.

In January it was decided to close down the Company's production facility in Hedehusene. The production facility has functioned as printing works, and its previous activities will be moved to our printing works in Hedensted and Odense. The closure has no impact on the annual report for 2013, but moving expenses are expected to have an impact on the annual report for 2014 of DKK 5-10m.

Apart from the above, 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 2014 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.

Koncernen har i år ændret regnskabsmæssigt skøn vedrørende varebeholdninger, således at praksis er ensartet med praksis i koncernens moderselskab. Under varebeholdninger er vurdering af nedskrivning for reservedele og forbrugsvarer ændret. Ændringen i skøn har betydet en positiv påvirkning af resultat for 2013 med 29,5 mio. kr. før skat og 22,1 mio. kr. efter skat.

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 kon-

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.

This year the Group has changed the accounting estimate of inventories so that the policy is consistent with that of the Group's Parent. Under inventories the assessment of writedown of spare parts and consumer goods has been changed. The change in estimate has resulted in a positive impact on profit for 2013 of DKK 29.5m before tax and DKK 22.1m after tax.

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 ef-

Anvendt regnskabspraksis

stant 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 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 erhvervsestidspunktet omregnes ligeledes til danske kroner ved anvendelse af balancedagens valutakurs. Omregningsforskelle mellem primo- og ultimokurser reguleres direkte over egenkapitalen.

Accounting policies

ffective 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 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.

Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet

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

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.

Accounting policies

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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

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.

Accounting policies

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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

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

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.

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:

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

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, rentedelen af finansielle leasingydelser, 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 administrationsselskab. 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, the interest portion of finance lease payments, 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 afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

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

Udviklingsprojekter, software, patenter

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.

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

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 amortised straight-line over its estimated useful life which is fixed based on the experience gained by Management for each business area.

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

Development projects, software, patents

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.

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

Anvendt regnskabspraksis

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.

Patenter og licenser 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.

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

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.

Accounting policies

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.

Patents and licences 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.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 salgspriisen med fradrag af salgsomkostninger 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 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

Accounting policies

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 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 irre-

Anvendt regnskabspraksis

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.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning 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.

Accounting policies

coverable. 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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

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 selskabskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver

Accounting policies

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.

Lease commitments

Lease commitments relating to assets held under finance leases are recognised in the balance sheet as liabilities other than provisions and, at the time of inception of the lease, measured at the present value of future lease payments. Subsequent to initial recognition, lease commitments are measured at amortised cost. The difference between present value and nominal amount of the lease payments is recognised in the income statement as a financial expense over the term of the leases.

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

Anvendt regnskabspraksis

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 koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikeres Forening "Anbefalinger og Nøgletal 2010".

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

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 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 2010" 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 (%)	$= \frac{\text{Income for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$

Nøgletal udtrykker***Afkast af investeret kapital inkl. goodwill***

Det afkast, som virksomheden genererer af investorerens 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 fratrasket 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 fratrasket leverandørgæld og andre kortfristede driftsmæssige forpligtelser. Tilgodehavende og skyldig selskabsskat samt likvide beholdninger indgår ikke i nettoarbejdskapitalen.

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	Moderselskab <i>Parent</i>		Koncern <i>Group</i>	
	2013	2012	2013	2012
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
1 Nettoomsætning <i>Revenue</i>	0	0	1.955.234	1.795.313
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	0	0	-1.713.657	-1.564.916
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>	0	0	241.577	230.397
Salgs- og distributionsomkostninger <i>Sales and distribution costs</i>	0	0	-92.784	-91.278
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	-1	-4	-111.178	-111.372
2 Andre driftsindtægter <i>Other income</i>	0	0	2.549	1.147
Resultat før finansielle poster <i>Income before interests</i>	-1	-4	40.164	28.894
3 Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries and associates</i>	30.231	22.632	5.599	14.757
4 Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	1.254	1.391	3.883	2.623
5 Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	-502	-979	-16.232	-18.342
Resultat før skat <i>Income before tax</i>	30.982	23.040	33.414	27.932
6 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	-188	-124	-6.449	-16.287
Minoriteters andel <i>Minority share</i>	0	0	3.829	11.271
Årets resultat <i>Income for the year</i>	30.794	22.916	30.794	22.916
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of income for the year</i>				
Udbytte til aktionærerne <i>Proposed dividend</i>	0		0	
Henlæggelse til reserve for nettoopskrivning af tilknyttede og associerede virksomheder <i>Transfer to reserve for net revaluation of subsidiaries and associates</i>	0		13.299	
Overførsel til næste år <i>Retained earnings</i>	30.794		17.495	
	30.794		30.794	

Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 December

Note	Moderselskab Parent		Koncern Group	
	2013	2012	2013	2012
	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	15.150	19.514
Erhvervede rettigheder <i>Acquired rights</i>	0	0	3.722	4.009
Goodwill <i>Goodwill</i>	0	0	30.998	51.281
7 Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	0	0	49.870	74.804
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	0	0	17.340	17.651
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	0	0	422.815	276.326
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	0	0	24.999	21.935
Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver <i>Fixed assets under construction and prepayments</i>	0	0	96.498	172.396
8 Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	0	0	561.652	488.308
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	573.250	547.706	0	0
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	0	0	63.661	52.041
Andre langfristede tilgodehavender <i>Other long term receivables</i>	0	0	26.001	25.206
9 Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	573.250	547.706	89.662	77.247
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>	573.250	547.706	701.184	640.359

Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 December

Note	Moderselskab Parent		Koncern Group	
	2013	2012	2013	2012
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
10 Varebeholdninger <i>Inventories</i>	0	0	429.607	427.816
Tilgodehavender fra salg <i>Trade receivables</i>	0	0	241.057	257.557
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from related parties</i>	54.697	54.690	0	0
Tilgodehavende selskabsskat <i>Income tax receivable</i>	10.866	23.660	13.433	16.342
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	0	0	10.521	3.440
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	0	0	1.956	1.765
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	65.563	78.350	266.967	279.104
Likvide beholdninger <i>Cash</i>	3	1	34.854	70.850
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	65.566	78.351	731.428	777.770
Aktiver i alt <i>Assets</i>	638.816	626.057	1.432.612	1.418.129

Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 December

Note	Moderselskab		Koncern	
	Parent		Group	
	2013	2012	2013	2012
	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	1.153	0	1.153
Reserve for nettopskrivning af tilknyttede og associerede virksomheder <i>Net revaluation of investments in subsidiaries and associates</i>	0	0	47.482	35.862
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	627.631	600.371	580.149	564.509
Egenkapital <i>Equity</i>	630.231	604.124	630.231	604.124
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>	0	0	0	3.648
Hensættelse til pensioner <i>Provision for pensions</i>	0	0	17.000	18.480
11 Hensættelse til udskudt skat <i>Deferred tax liabilities</i>	0	0	37.029	34.120
Øvrige hensættelser <i>Other provisions</i>	0	0	6.500	0
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>	0	0	60.529	52.600

Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 December

Note	Morderselskab Parent		Koncern Group	
	2013	2012	2013	2012
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	0	0	12.588	16.950
12 Langfristet gældsforpligtigelser <i>Long-term liabilities other than provisions</i>	0	0	12.588	16.950
Kortfristet del af leasinggæld <i>Current portion of long-term liabilities</i>	0	0	12.399	15.387
Kortfristet del af gæld til kreditinstitutter <i>Current portion of long-term liabilities to credit institutions</i>	0	0	421.261	330.829
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	0	0	172.775	273.678
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Due to related parties</i>	8.397	21.791	32.304	24.114
Skyldig selskabsskat <i>Income tax</i>	188	142	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>	0	0	90.240	95.504
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	0	0	285	1.295
Kortfristet gældsforpligtigelser <i>Short-term liabilities</i>	8.585	21.933	729.264	740.807
Gældsforpligtigelser <i>Liabilities other than provisions</i>	8.585	21.933	741.852	757.757
Passiver i alt <i>Equity and liabilities</i>	638.816	626.057	1.432.612	1.418.129
13 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>				
14 Pantsætninger og sikkerhedstillæser <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.

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. 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.

The company has 8,236 A-shares as treasury shares. They have been acquired as part of total sale of the company shares.

MODERSELSKAB

Parent

	Selskabs- kapitalen	Reserve for finansielle instrumenter	Reserve for nettoopskrivning af tilknyttede og associerede 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 2012 <i>Equity at 1 January 2012</i>	2.600	-2.079	0	573.235	573.756
Kursregulering af kapitalinteresser <i>Exchange adjustments of subsidiaries</i>				4.220	4.220
Regulering af finansielle kontrakter til dagsværdi <i>Fair value adjustments of hedging instruments</i>		3.232			3.232
Overført af årets resultat <i>Retained earnings for the year</i>				22.916	22.916
Egenkapital 31. december 2012 <i>Equity at 31 December 2012</i>	2.600	1.153	0	600.371	604.124
Egenkapital pr. 1. januar 2013 <i>Equity at 1 January 2013</i>	2.600	1.153	0	600.371	604.124
Kursregulering af kapitalinteresser <i>Exchange adjustments of subsidiaries</i>				-3.534	-3.534
Regulering af finansielle kontrakter til dagsværdi <i>Fair value adjustments of hedging instruments</i>		-1.153			-1.153
Overført af årets resultat <i>Retained earnings for the year</i>				30.794	30.794
Egenkapital 31. december 2013 <i>Equity at 31 December 2013</i>	2.600	0	0	627.631	630.231

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

KONCERNEN

Group

	Reserve for Reserve for nettoopskrivning				
	Selskabs- kapitalen	finansielle instrumenter	associerede 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 2012 <i>Equity at 1 January 2012</i>	2.600	-2.079	17.214	556.021	573.756
Kursregulering af kapitalinteresser <i>Exchange adjustments of subsidiaries</i>			2.691	1.529	4.220
Regulering af finansielle kontrakter til dagsværdi <i>Fair value adjustments of hedging instruments</i>		3.232			3.232
Overført af årets resultat <i>Retained earnings for the year</i>			15.957	6.959	22.916
Egenkapital 31. december 2012 <i>Equity at 31 December 2012</i>	2.600	1.153	35.862	564.509	604.124
Egenkapital pr. 1. januar 2013 <i>Equity at 1 January 2013</i>	2.600	1.153	35.862	564.509	604.124
Kursregulering af kapitalinteresser <i>Exchange adjustments of subsidiaries</i>			-1.679	-1.855	-3.534
Regulering af finansielle kontrakter til dagsværdi <i>Fair value adjustments of hedging instruments</i>		-1.153			-1.153
Overført af årets resultat <i>Retained earnings for the year</i>			13.299	17.495	30.794
Egenkapital 31. december 2013 <i>Equity at 31 December 2013</i>	2.600	0	47.482	580.149	630.231

Koncernens pengestrømsopgørelse

Group cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2013	2012
	DKK 1.000	DKK 1.000
Årets resultat før minoriteters andel <i>Income for the year before minority share</i>	26.965	11.645
19 Reguleringer <i>Adjustments</i>	105.111	108.775
20 Ændringer i driftskapital <i>Working capital changes</i>	-99.739	-39.989
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from income before interests</i>	32.337	80.431
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income received</i>	3.883	2.623
Renteudbetalinger <i>Financial expenses paid</i>	-16.232	-18.342
Betalt selskabsskat <i>Income taxes paid</i>	-245	-40.466
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flow from operating activities</i>	19.743	24.246
Køb/tilgang på langfristede tilgodehavender <i>Acquisition etc of other long term receivables</i>	-796	-356
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc of intangible assets</i>	0	-19.535
Investering i ejendomme, produktions- og driftsmateriel <i>Acquisition etc of property, plant and machinery etc</i>	-146.481	-127.403
Salg af ejendomme, produktions- og driftsmateriel <i>Sale of property, plant and machinery etc.</i>	265	1.431
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>	-147.012	-145.863
Afdrag på langfristet gæld & leasinggæld <i>Installments on long-term liabilities other than provisions</i>	841	-114.182
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>	841	-114.182
Ændringer i likviditet <i>Increase/decrease in cash and cash equivalents</i>	-126.428	-235.799
Likviditet 1. januar <i>Cash and equivalents at 1 January</i>	-259.979	-24.180
21 Likviditet 31. december <i>Cash and equivalents at 31 December</i>	-386.407	-259.979

Noter

Notes

	Moderselskab Parent		Koncern Group	
	2013 DKK 1.000	2012 DKK 1.000	2013 DKK 1.000	2012 DKK 1.000
1 Nettoomsætning <i>Revenue</i>				
Koncernens primære segment er geografiske markeder. <i>The Company's primary segments are geografic markets.</i>				
Skandinavien <i>Scandinavia</i>	0	0	970.021	1.015.902
Øvrige verden <i>Other world</i>	0	0	985.213	779.411
	0	0	1.955.234	1.795.313
2 Andre driftsindtægter <i>Other income</i>				
Lejeindtægter og agentprovisioner <i>Renting and commission</i>	0	0	2.549	1.147
	0	0	2.549	1.147
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>	48.581	40.982	0	0
Afskrivning på goodwill <i>Amortisation on goodwill</i>	-18.350	-18.350	0	0
Hensat til forpligtelse på køb af kapitalandele <i>Provision on liability to buy shares in subsidiaries</i>	0	0	-6.500	0
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>	0	0	13.299	15.957
Koncerngoodwill/-badwill <i>Goodwill/badwill on consolidation</i>	0	0	-1.200	-1.200
	30.231	22.632	5.599	14.757

Noter

Notes

	Moderselskab		Koncern	
	Parent		Group	
	2013	2012	2013	2012
	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	1.249	1.391	0	0
<i>Financial income from subsidiaries</i>				
Valutakursreguleringer	0	0	3.878	1.838
<i>Foreign exchange adjustments</i>				
Øvrige finansielle indtægter	5	0	5	785
<i>Other financial income</i>				
	1.254	1.391	3.883	2.623
5 Andre finansielle omkostninger				
<i>Other financial expenses</i>				
Renteomkostninger	0	0	12.590	14.184
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	502	891	0	0
<i>Financial expenses to subsidiaries</i>				
Valutakursreguleringer	0	0	659	939
<i>Foreign exchange adjustments</i>				
Øvrige finansielle omkostninger	0	88	2.983	3.219
<i>Other financial expenses</i>				
	502	979	16.232	18.342
6 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	188	142	3.354	10.355
<i>Current tax</i>				
Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år	0	0	0	54
<i>Adjustment concerning current tax in previous years</i>				
Årets udskudte skat m.v.	0	-18	7.725	5.878
<i>Change in deferred tax</i>				
Regulering af udskudt skat ved nedsættelse af selskabsskat	0	0	-4.630	0
<i>Adjustment concerning deferred tax due to reduction in tax rate</i>				
	188	124	6.449	16.287

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	4.778	328.656
0	-79	0
0	0	0
36.898	4.699	328.656
17.384	769	277.375
0	-13	0
4.364	221	20.283
21.748	977	297.658
15.150	3.722	30.998

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

Indtægt/tab af kapitalandele

Profit/loss on investments in subsidiaries

Profit/loss on investments in subsidiaries

2013	2012
DKK 1.000	DKK 1.000
4.585	1.745
19.083	23.483
1.200	1.200
24.868	26.428

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	38.674	1.677.430	120.870	172.396
<i>Cost at 1 January</i>				
Kursregulering / overførsler	-1.798	-5.817	-149	-413
<i>Foreign exchange adjustments</i>				
Årets tilgang	1.552	213.212	7.203	156.008
<i>Additions</i>				
Årets afgang	-149	-10.821	-158	-231.493
<i>Disposals</i>				
Kostpris 31. december	38.279	1.874.004	127.766	96.498
<i>Cost at 31 December</i>				
Af- og nedskrivninger 1. januar	21.023	1.401.104	98.935	0
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January</i>				
Kursregulering / overførsler	-1.326	-4.221	-117	0
<i>Foreign exchange adjustments</i>				
Årets afskrivninger	1.391	64.345	4.416	0
<i>Depreciation for the year</i>				
Afskrivninger på afhændede aktiver	-149	-10.039	-467	0
<i>Reversals relating to disposals</i>				
Af- og nedskrivninger 31. december	20.939	1.451.189	102.767	0
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December</i>				
Regnskabsmæssig værdi 31. december	17.340	422.815	24.999	96.498
<i>Carrying amount at 31 December</i>				

Årets samlede af- og nedskrivninger er indeholdt i følgende poster:

Amortisation and depreciation are recognised as follows in the income statement

Produktionsomkostninger

Production costs

Salgs- og distributionsomkostninger

Sales and distribution costs

Administrationsomkostninger

Administrative expenses

	2013	2012
	DKK 1.000	DKK 1.000
Produktionsomkostninger	64.285	57.459
Salgs- og distributionsomkostninger	351	353
Administrationsomkostninger	5.721	2.710
	70.357	60.522

Noter

Notes

9 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

Moderselskab

Parent

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

*Investments in
subsidiaries*

DKK 1.000

Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	845.450
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	845.450
Værdireguleringer 1. januar <i>Net revaluation at 1 January</i>	-297.744
Kursregulering <i>Foreign exchange adjustments</i>	-3.534
Årets resultat efter skat <i>Net share of profit/loss for the year</i>	48.581
Afskrivning på goodwill <i>Depreciation on goodwill</i>	-18.350
Reserve for finansielle instrumenter <i>Fair value of hedging instruments</i>	-1.153
Værdireguleringer 31. december <i>Net revaluation at 31 December</i>	-272.200
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	573.250

Navn

Name

Selskabs- kapital

Share capital

Stemme- og ejendel

Parent share

of voting rights

DKK 1.000

Glud & Marstrand Invest A/S	77.850	100%
-----------------------------	--------	------

Noter

Notes

9 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

Koncern

Group

Kostpris 1. januar

Cost at 1 January

Årets tilgang

Additions

Kostpris 31. december

Cost at 31 December

Værdireguleringer 1. januar

Net revaluation at 1 January

Kursregulering

Foreign exchange adjustments

Årets resultat efter skat

Net share of profit/loss for the year

Værdireguleringer 31. december

Net revaluation at 31 December

Regnskabsmæssig værdi 31. december

Carrying amount at 31 December

Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre langfristede tilgodehavender
<i>Investments in associates</i>	<i>Other long term receivables</i>
DKK 1.000	DKK 1.000
16.179	25.206
0	795
<u>16.179</u>	<u>26.001</u>
35.862	0
-1.679	0
13.299	0
<u>47.482</u>	<u>0</u>
<u>63.661</u>	<u>26.001</u>

Associerede virksomheder

Associates

Navn

Name

Hanil G&M Co. Ltd.
Seoul, Korea

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

MKRW 5.000

50%

Noter

Notes

	Moderselskab <i>Parent</i>		Koncern <i>Group</i>	
	2013 DKK 1.000	2012 DKK 1.000	2013 DKK 1.000	2012 DKK 1.000
10 Varebeholdninger <i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	0	0	154.753	148.193
Varer under fremstilling <i>Goods in progress</i>	0	0	218.261	224.986
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods</i>	0	0	56.593	54.637
	0	0	429.607	427.816
11 Hensættelse til udskudt skat <i>Deferred tax liabilities</i>				
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	0	0	3.508	4.953
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	0	0	20.847	17.402
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	0	0	11.723	6.413
Andet <i>Other items</i>	0	0	951	5.352
	0	0	37.029	34.120
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>				

Notes

		Moderselskab Parent		Koncern Group	
		2013	2012	2013	2012
		DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
13	Personaleomkostninger				
	<i>Staff costs</i>				
	Gager og lønninger	0	0	413.010	393.057
	<i>Wages and salaries</i>				
	Pensioner	0	0	43.332	42.753
	<i>Pension costs</i>				
	Andre omkostninger til social sikring	0	2	14.279	15.304
	<i>Other social security costs</i>				
		0	2	470.621	451.114
	Årets samlede personaleomkostninger er indeholdt i følgende poster:				
	<i>Staff costs are recognised as follows in the income statement:</i>				
	Produktionsomkostninger	0	0	402.597	376.496
	<i>Production costs</i>				
	Salgs- og distributionsomkostninger	0	0	24.448	26.570
	<i>Sales- and distribution costs</i>				
	Administrationsomkostninger	0	2	43.576	48.048
	<i>Administrative expenses</i>				
		0	2	470.621	451.114
	Heraf udgør lønninger og vederlag til:				
	<i>From this wages and salaries for executive management and board of directors make:</i>				
	Direktion	0	0	5.022	4.910
	<i>Executive Management</i>				
	Bestyrelse	0	0	300	300
	<i>Board of directors</i>				
		0	0	5.322	5.210
	Gennemsnitligt antal helårsansatte	0	0	1.178	1.091
	<i>Average number of employees</i>				

Assets charged and provided securities

Selskabet har ingen pantsætninger eller sikkerhedsstillelser

The company has no assets charged or provided any securities

Notes

Notes	Moderselskab Parent		Koncern Group	
	2013	2012	2013	2012
	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 <i>Renting and lease payments due in 1 year</i>	0	0	59.596	58.630
Leje- og leasingforpligtelser der forfalder indenfor 2 til 5 år <i>Renting and lease payments due in 2-5 years</i>	0	0	228.465	270.252
Leje- og leasingforpligtelser der forfalder efter 5 år <i>Renting and lease payments due after 5 years</i>	0	0	307.626	307.626
	0	0	595.687	636.508
16 Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>				
Eventualforpligtelser i øvrigt <i>Other contingent liabilities</i>	370	370	680	716
	370	370	680	716

Ved fraflytning af lejemålet Rundageren 4, Hedehusene har koncernen en forligningspligt til at levere det lejede tilbage i samme stand som ved indgåelse af lejemålet samt sikre, at det lejede er genanvendeligt.
On vacation of the leasehold Rundageren 4, Hedehusene the Group has an obligation to hand over the leasehold in the same state of repair and condition as when the leasehold was entered into and to ensure that the leasehold is reusable.

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 divided for the jointly taxed companies.

Fee to auditors appointed by the Company in general meeting

Revisionshonorar	0	0	812	525
<i>Statutory audit services</i>				
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0	0	132
<i>Other assurance engagements</i>				
Skatterådgivning	0	0	56	0
<i>Tax services</i>				
Andre ydelser	0	0	156	228
<i>Other services</i>				
	0	0	1.024	885

Noter

Notes

	Koncern	
	<i>Group</i>	
	2013	2012
	DKK 1.000	DKK 1.000
19 Reguleringer		
<i>Adjustments</i>		
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver	95.019	87.817
<i>Depreciation and losses on tangible and intangible assets</i>		
Tab/gevinst ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver	207	-1.431
<i>Gain/losses on sale of tangible and intangible assets</i>		
Regulering af pensionshensættelse	-1.481	593
<i>Changes in provision for pensions</i>		
Regulering af andre hensættelser	6.500	0
<i>Changes in other provisions</i>		
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-13.299	-15.957
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Renteindtægter	-3.883	-2.623
<i>Financial income received</i>		
Renteudgifter	16.232	18.342
<i>Financial expenses paid</i>		
Skat af årets resultat	6.447	16.287
<i>Income taxes paid</i>		
Valutakurskontrakter vedrørende fremtidige år	-1.538	4.310
<i>Fair value adjustments of hedging instruments</i>		
Øvrige regulering	907	1.437
<i>Other adjustments</i>		
	105.111	108.775
20 Ændring af driftskapital		
<i>Working capital changes</i>		
Ændring i varebeholdninger	9.601	-144.987
<i>Changes in inventories</i>		
Ændring i varedebitorer	5.108	-24.015
<i>Changes in trade receivables</i>		
Ændring i andre tilgodehavender og periodeafgrænsninger	-7.272	11.167
<i>Changes in other receivables and prepayments</i>		
Ændring i leverandørgæld	-100.903	108.533
<i>Changes in trade payables</i>		
Ændring i anden gæld og periodeafgrænsninger	-6.273	9.314
<i>Changes in other payables and deferred income</i>		
	-99.739	-39.989
21 Likviditet		
<i>Cash and equivalents</i>		
Likvide beholdninger	34.854	70.850
<i>Cash</i>		
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	-421.261	-330.829
<i>Current portion of long-term liabilities to credit institutions</i>		
	-386.407	-259.979