

Elopak Denmark A/S

Hovmarken 8, 8520 Lystrup

CVR-nr. 29 93 84 90

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 12. april 2018

Dirigent:



.....



Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Årsregnskab 1. januar - 31. december	10
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse	13
Pengestrømsopgørelse	14
Noter	15

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Elopak Denmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.


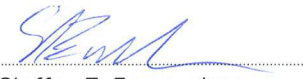
Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lystrup, den 12. april 2018
Direktion:


Mogens Juul
adm. direktør

Bestyrelse:


Ivar Jevne
formand
Baard Haugen
Lars E. Sahlén
Morten Peter Kühle
(medarbejderrepræsentant)
Steffen T. Emanuelson
(medarbejderrepræsentant)

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Elopak Denmark A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Elopak Denmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 12. april 2018

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Lone Nørgaard Eskildsen

statsaut. revisor

MNE-nr.: mne32085

Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	Elopak Denmark A/S
Adresse, postnr., by	Hovmarken 8, 8520 Lystrup
CVR-nr.	29 93 84 90
Stiftet	25. september 2006
Hjemstedskommune	Aarhus
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Hjemmeside	www.elopak.com
Bestyrelse	Ivar Jevne, formand Baard Haugen Lars E. Sahlín Morten Peter Kühle, (medarbejderrepræsentant) Steffen T. Emanuelson, (medarbejderrepræsentant)
Direktion	Mogens Juul, adm. direktør
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25, Postboks 330, 8100 Aarhus C

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

t.kr.	2017	2016	2015	2014	2013
Hovedtal					
Nettoomsætning	1.125.484	1.269.193	1.295.201	1.263.212	1.193.585
Bruttoresultat	156.873	163.707	167.854	87.095	126.822
Resultat af ordinær primær drift	-36.198	18.882	18.261	-47.209	9.340
Resultat af finansielle poster	-14.206	-15.190	-16.746	-20.077	-23.909
Årets resultat	-81.597	-3.177	-521	-52.521	-13.307
Balancesum					
Balancesum	671.882	739.483	757.613	779.800	712.717
Investering i materielle anlægsaktiver	-13.751	-81.427	-68.342	-85.325	-87.394
Egenkapital	188.272	269.869	273.046	273.567	176.088
Nøgletal					
Overskudsgrad	-3,2 %	1,5 %	1,4 %	-3,7 %	0,8 %
Bruttomargin	13,9 %	12,9 %	13,0 %	6,9 %	10,6 %
Afkastningsgrad	-5,1 %	2,5 %	2,4 %	-6,3 %	1,3 %
Likviditetsgrad	144,0 %	114,7 %	116,6 %	116,0 %	102,6 %
Soliditetsgrad	28,0 %	36,5 %	36,0 %	35,1 %	24,7 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe-					
skæftigede	328	341	314	277	248

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og nøgletal. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet omfatter produktion og salg af Gable Top (Pure-Pak®) og Roll Fed emballage. Selskabets produkter afsættes primært igennem Elopak koncernens øvrige selskaber. Herudover sælges og serviceres komplette tappeanlæg i Danmark.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Efter de seneste 5 års omfattende investeringsprogram var 2017 selskabets første år med fuld produktionskapacitet til rådighed på fabrikken.

I 2017 opnåede Elopak Denmark A/S en omsætning på 1.125,5 mio. kr. mod 1.269,2 mio. kr. i 2016. Nedgangen i omsætningen skyldes primært ændringer i produktmikset og vigende salgspriser.

Årets resultat på -81,6 mio. kr. er påvirket af to særlige forhold, som ikke vedrører selskabets ordinære drift i 2017. Dels er de immaterielle anlægsaktiver nedskrevet med 54,6 mio. kr. i 2017 baseret på en revurdering af værdien af de erhvervede kunderettigheder i forbindelse med aktie opkøbet tilbage i 2006/07. Endvidere er der i 2017 hensat 41,0 mio. kr. til imødegåelse af en foretagen forhøjelse af skatteansættelsen for 2011-2015, som er påklaget til Skatteankestyrelsen.

Korrigeret for disse to særlige forhold er årets resultat på 14,0 mio. kr., hvilket er tilfredsstillende i forhold til de aktuelle markedsvilkår og selskabets risikoprofil.

Det forventes, at selskabets resultat for det kommende år vil ligge indenfor et interval af 0-10 mio. kr., primært drevet af øget konkurrence intensitet.

Ikke finansielle forhold

Volumenmæssigt har efterspørgslen efter firmaets produkter har været stigende gennem 2017. Denne stigning forventes at fortsætte i 2018.

Priser på råmaterialer er fortsat steget i løbet af 2017, hvilket sætter resultatet under fortsat pres, og selskabet har i lighed med tidligere år ikke været i stand til at få markedet til at acceptere stigende priser.

Videnressourcer

Selskabet har i regnskabsåret i gennemsnit beskæftiget 328 medarbejdere mod 341 året før. Selskabet gennemfører løbende videre- og efteruddannelse af medarbejdere.

Påvirkning af det eksterne miljø

Det er Elopak Denmark A/S' miljøpolitik at fremstå som en miljøbevidst virksomhed, der er på forkant med kundernes og omgivelsernes forventninger, og som minimum opfylder myndighedernes krav.

Gennem motivering og inddragelse af medarbejderne foregår der løbende miljøforbedrende tiltag, der implementeres bredt i selskabet. Gennem 2017 har Elopak Denmark A/S haft fortsat fokus på sikkerhed, og der arbejdes løbende på at forbedre sikkerheden og reducere antallet af ulykker.

Selskabet forventer fortsat at øge fokus på sikkerhed, hygiejne og trivsel i hele organisationen. Som medlem af Elopak-koncernen arbejder Elopak Denmark A/S løbende på at opfylde Elopaks miljømål med fokus på nedbringelse af CO₂-emissionen.

Elopak Denmark A/S opfylder kravene i lov om miljøbeskyttelse for særligt forurenende virksomheder og udarbejder grønt regnskab i henhold til de gældende retningslinjer. Elopak Denmark A/S har ingen uafklarede forhold i relation til lov om miljøbeskyttelse.

Ledelsesberetning

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

I lighed med tidligere år har Elopak i 2017 øget innovationsgraden på Pure-Pak®-systemet. Forventningerne til en yderligere stigning i innovationen er til stede. Selskabet udfører ikke egentlig forsknings- og udviklingsarbejde, idet dette udføres i koncernregi.

Redegørelse for samfundsansvar

Som en del af Elopak-koncernen har Elopak Denmark A/S de samme overordnede retningslinjer i relation til samfundsansvar, bl.a. inden for trivsel, arbejdsmiljø, klima, miljø og menneskerettigheder.

Retningslinjerne indgår som en naturlig del af koncernens målsætning og medvirker til at sikre, at koncernens aktiviteter udføres forsvarligt og etisk korrekt.

Samfundsansvar

Elopak Denmark A/S's overordnede mål for arbejdet med at skabe samfundsværdi er at tilbyde forbrugeren en sikker og bæredygtig emballage. For at opnå dette mål har Elopak en samfundsansvarlig politik om at nedbringe spild i produktionen samt anvende bæredygtig energi og socialt ansvarlige råvarekilder. I implementeringen af den fastsatte samfundspolitik spiller forbrugergennemsigtighed en væsentlig rolle, og dette opnås via muligheden for køb af certificeret emballage.

Menneskerettigheder

Hovedfokus i politikken for menneskerettigheder er medarbejdertrivsel og medarbejdersikkerhed, og handlinger på denne politik kan findes i Ledelsesberetningen afsnit "Påvirkning af det eksterne miljø". Tiltagene har i 2017 resulteret i fastholdelse af medarbejdertilfredsheden samt reduceret risikoen for arbejdsulykker.

Klima- og miljøpåvirkning

Indsatsen for miljø- og klimapåvirkning er udformet på koncernniveau. Koncernens overordnede miljø- og klimapolitik omhandler nedbringelse af CO₂, anvendelse af bæredygtig energi samt social ansvarlighed ved indkøb af råvarer. Elopak koncernen handler på disse politikker, og har blandt andet via RE100 forpligtet sig til at anvende vedvarende energi. Resultater af koncernens miljø- og klimapolitik ses via målbare fald i CO₂ udledningen pr. produceret karton, samt stigning i salget af Elopaks bæredygtige FSC certificerede emballager.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Elopak arbejder løbende på at sikre ligestilling og ønsker at undgå forskelsbehandling på alle niveauer i organisationen. Vi ønsker at besætte lederstillinger med de bedst kvalificerede kandidater samtidig med, at vi opkvalificerer egnede kandidater for det underrepræsenterede køn.

Bestyrelse

Andelen af det underrepræsenterede køn forventes øget efter valg af nyt bestyrelsesmedlem på den ordinære generalforsamling i 2018.

Det er fortsat selskabets mål at der inden udgangen af 2019 er repræsenteret minimum én kvinde i selskabets bestyrelse.

Øvrig ledelse

Andelen af det underrepræsenterede køn i den øvrige øverste ledelse er uændret i 2017, idet den øverste ledergruppe stadig består af fire mænd og to kvinder.

Det er herunder selskabets politik at øge andelen af det underrepræsenterede køn i den øvrige daglige ledelse via en række forskellige handlinger, herunder etablering af relevante mellemlidergrupper og fastlæggelse af interne retningslinjer om, at kandidater fra begge køn som udgangspunkt skal indgå i forbindelse med rekruttering af nye ledere.

Målet om at øge andelen af det underrepræsenterede køn i den øvrige daglige ledelse i 2017 blev indfriet, idet mellemlidergruppen på fabrikken nu består af fem mænd og 2 kvinder mod tidligere 9 mænd og 2 kvinder.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt vil kunne påvirke vurderingen af selskabets finansielle stilling.

Forventet udvikling

Elopak har i årene 2012-2016 gennemført højere investeringer end de tidligere år for fortsat at skabe mulighed for at tilgodese markedskravene om øget effektivitet og kvalitet. Dette er sket med en forventning om i højere grad at kunne kompensere for de stigende markedspriser.

Den samlede afsætning af selskabets emballager forventes at stige i 2018.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	t.kr.	2017	2016
3	Nettoomsætning	1.125.484	1.269.193
4,5	Produktionsomkostninger	-968.611	-1.105.486
	Bruttoresultat	156.873	163.707
4	Distributionsomkostninger	-78.832	-85.796
4,5	Administrationsomkostninger	-114.239	-59.029
	Resultat af primær drift	-36.198	18.882
	Andre driftsindtægter	594	0
	Resultat før finansielle poster	-35.604	18.882
6	Finansielle indtægter	977	964
7	Finansielle omkostninger	-15.183	-16.154
	Resultat før skat	-49.810	3.692
8	Skat af årets resultat	-31.787	-6.869
	Årets resultat	-81.597	-3.177

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	2017	2016
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
9	Immaterielle anlægsaktiver		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	20.000	82.885
	Goodwill	52.076	57.861
		<u>72.076</u>	<u>140.746</u>
10	Materielle anlægsaktiver		
	Indretning af lejede lokaler	7.293	9.243
	Produktionsanlæg og maskiner	294.241	321.020
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	30.267	41.787
	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	0	1.357
		<u>331.801</u>	<u>373.407</u>
11	Finansielle anlægsaktiver		
	Andre tilgodehavender	5.395	7.784
	Deposita	101	93
		<u>5.496</u>	<u>7.877</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>409.373</u>	<u>522.030</u>
	Omsætningsaktiver		
	Varebeholdninger		
	Råvarer og hjælpematerialer	13.080	9.749
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	49.401	46.449
		<u>62.481</u>	<u>56.198</u>
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	83.032	30.988
12	Igangværende arbejder for fremmed regning	423	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	93.496	104.707
16	Udskudte skatteaktiver	0	10.491
	Andre tilgodehavender	16.414	6.826
13	Periodeafgrænsningsposter	6.285	7.941
		<u>199.650</u>	<u>160.953</u>
	Likvide beholdninger	<u>378</u>	<u>302</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>262.509</u>	<u>217.453</u>
	AKTIVER I ALT	<u>671.882</u>	<u>739.483</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	2017	2016
	PASSIVER		
	Egenkapital		
14	Aktiekapital	1.134	1.134
	Overført resultat	187.138	268.735
	Egenkapital i alt	<u>188.272</u>	<u>269.869</u>
	Hensatte forpligtelser		
16	Udskudt skat	21.296	0
	Hensatte forpligtelser i alt	<u>21.296</u>	<u>0</u>
	Gældsforpligtelser		
15	Langfristede gældsforpligtelser		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	280.000	280.000
		<u>280.000</u>	<u>280.000</u>
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	0	351
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	34.195	35.743
	Gæld til tilknyttede virksomheder	97.844	104.636
	Anden gæld	50.275	48.884
		<u>182.314</u>	<u>189.614</u>
	Gældsforpligtelser i alt	<u>462.314</u>	<u>469.614</u>
	PASSIVER I ALT	<u><u>671.882</u></u>	<u><u>739.483</u></u>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Særlige poster
- 17 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 18 Sikkerhedsstillelser
- 19 Nærtstående parter
- 20 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

Note	t.kr.	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
	Egenkapital 1. januar 2017	1.134	268.735	269.869
21	Overført via resultatdisponering	0	-81.597	-81.597
	Egenkapital 31. december 2017	1.134	187.138	188.272

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse

Note	t.kr.	2017	2016
	Årets resultat	-81.597	-3.177
22	Reguleringer	165.908	105.753
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	84.311	102.576
23	Ændring i driftskapital	-62.772	-4.988
	Pengestrømme fra primær drift	21.539	97.588
	Renteindbetalinger m.v.	977	964
	Renteudbetalinger m.v.	-15.183	-16.154
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	7.333	82.398
	Køb af materielle anlægsaktiver	-13.751	-81.427
	Salg af materielle anlægsaktiver	4.113	0
	Årets forskydning i finansielle anlægsaktiver	2.381	-5.118
	Pengestrømme til investeringsaktivitet	-7.257	-86.545
	Årets pengestrøm	76	-4.147
	Likvider 1. januar	302	4.449
24	Likvider 31. december	378	302

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Elopak Denmark A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (t.kr.).

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætningen på tidspunktet for levering og risikoens overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Lejeindtægter af udlejningsmateriel indgår i nettoomsætningen.

Nettoomsætningen måles efter fradrag af alle former for afgivne rabatter. Ligeledes fratrækkes moms og afgifter m.v. opkrævet på vegne af tredjemand.

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

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, omkostninger til produktionspersonale, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

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

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til salg og distribution i årets løb. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger på aktiver, som er knyttet til salg og distribution af virksomhedens varer.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af virksomheden, herunder omkostninger til administrativt personale, ledelsen, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger på aktiver, som benyttes i administrationen.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af aktiver.

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger omfatter af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastsættes på baggrund af en vurdering af bla. den overtagne virksomheds karakter, indtjening, markedsposition, branchens stabilitet og afhængighed af nøglemedarbejdere.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	20 år
Goodwill	25 år

Afskrivningsperiode for immaterielle aktiver overstiger 10 år, fordi den økonomiske levetid strækker sig over en længere periode.

Afskrivningsgrundlaget for materielle anlægsaktiver opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi og afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Produktionsanlæg og maskiner	5-20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år
Indretning af lejede lokaler	7 år

Restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og -omkostninger, herunder fra tilknyttede virksomheder, deklarerede udbytter fra andre værdipapirer og kapitalandele, finansielle indtægter ved finansielle leasingtilgodehavender, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele, transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter erhvervede salgsrettigheder.

Andre immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Materielle anlægsaktiver

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

Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver, der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genindvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

Varebeholdninger

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

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i salgsprisen.

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med virksomhedens risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabs-erfaringer.

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende leverancer af serviceydelser og igangværende entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer. Salgsværdien opgøres på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres på grundlag af de afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når resultatet af en igangværende kontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger i det omfang disse forventes at blive dækket af køber.

Hvis de samlede omkostninger på det igangværende arbejde forventes at overstige den samlede salgsværdi, indregnes det forventede tab som en tabsgivende aftale under hensatte forpligtelser og omkostningsføres i resultatopgørelsen.

Værdien af de enkelte igangværende arbejder med fradrag af acontofaktureringer klassificeres som aktiver, når salgsværdien overstiger acontofaktureringer og som forpligtelser, når acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvider

Likvider omfatter kontantbeholdninger og indeståender i pengeinstitut.

Egenkapital

Foreslået udbytte

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Gældsforpligtelser

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt virksomhedens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedens selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider omfatter kontantbeholdninger og indeståender i pengeinstitut.

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på forretningssegmenter og geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger selskabets regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og nøgletal.

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af ordinær primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

2 Særlige poster

Som omtalt i ledelsesberetningen er årets resultat påvirket af en række særlige poster, som ledelsen vurderer ikke er en del af den primære drift.

Særlige poster for året er specificeret nedenfor, herunder hvor disse er indregnet i resultatopgørelsen.

t.kr.	2017	2016
Omkostninger		
Nedskrivning af erhvervede immaterielle aktiver	-54.597	0
Regulering af udskudt skat vedrørende indkomstforhøjelse	-41.016	0
	<u>-95.613</u>	<u>0</u>
Særlige poster indgår på følgende linjer i årsregnskabet		
Administrationsomkostninger	-54.597	0
Skat af årets resultat	-41.016	0
Resultat af særlige poster, netto	<u><u>-95.613</u></u>	<u><u>0</u></u>

3 Segmentoplysninger

Nettoomsætning fordelt på geografiske segmenter:

Danmark	266.218	374.107
Øvrige Europa	859.266	895.086
	<u>1.125.484</u>	<u>1.269.193</u>

4 Personaleomkostninger

Lønninger	154.094	166.125
Pensioner	18.450	18.697
Andre omkostninger til social sikring	2.375	2.379
	<u>174.919</u>	<u>187.201</u>

Personaleomkostninger indregnes således i årsregnskabet:

Produktion	135.670	151.516
Distribution	26.416	24.403
Administration	12.833	11.282
	<u>174.919</u>	<u>187.201</u>

Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>328</u>	<u>341</u>
---	------------	------------

I 2017 er der udbetalt vederlag til selskabets ledelse med i alt 5.256 t.kr. Med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, nr. 2 er der ikke givet oplysninger om sammenligningstal.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	2017	2016	
5 Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver			
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	14.073	14.073	
Nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	54.597	0	
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	51.839	55.347	
Nedskrivninger på materielle anlægsaktiver	0	14.165	
	<u>120.509</u>	<u>83.585</u>	
Af- og nedskrivninger er indregnet i resultatopgørelsen i følgende poster:			
Produktionsomkostninger	50.446	68.112	
Administrationsomkostninger	70.063	15.473	
	<u>120.509</u>	<u>83.585</u>	
6 Finansielle indtægter			
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	22	25	
Andre finansielle indtægter	955	939	
	<u>977</u>	<u>964</u>	
7 Finansielle omkostninger			
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	12.001	12.633	
Andre finansielle omkostninger	3.182	3.521	
	<u>15.183</u>	<u>16.154</u>	
8 Skat af årets resultat			
Årets regulering af udskudt skat	-9.229	2.900	
Regulering af skat vedrørende tidligere år	41.016	3.969	
	<u>31.787</u>	<u>6.869</u>	
9 Immaterielle anlægsaktiver			
t.kr.	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill	I alt
Kostpris 1. januar 2017	<u>165.767</u>	<u>145.160</u>	<u>310.927</u>
Kostpris 31. december 2017	<u>165.767</u>	<u>145.160</u>	<u>310.927</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	82.882	87.299	170.181
Årets nedskrivninger	54.597	0	54.597
Årets afskrivninger	8.288	5.785	14.073
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	<u>145.767</u>	<u>93.084</u>	<u>238.851</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	<u>20.000</u>	<u>52.076</u>	<u>72.076</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

10 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Indretning af lejede lokaler	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	I alt
Kostpris 1. januar 2017	17.411	589.068	241.344	1.357	849.180
Tilgang i årets løb	901	12.850	0	0	13.751
Afgang i årets løb	-856	-2.610	-16.292	0	-19.758
Overførsel fra andre poster	0	1.357	0	-1.357	0
Kostpris 31. december 2017	17.456	600.665	225.052	0	843.173
Af- og nedskrivninger					
1. januar 2017	8.168	268.048	199.557	0	475.773
Årets afskrivninger	1.995	38.376	11.468	0	51.839
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiv	0	0	-16.240	0	-16.240
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	10.163	306.424	194.785	0	511.372
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	7.293	294.241	30.267	0	331.801

11 Finansielle anlægsaktiver

t.kr.	Andre tilgodehavender	Deposita	I alt
Kostpris 1. januar 2017	7.784	93	7.877
Tilgang i årets løb	0	8	8
Afgang i årets løb	-2.389	0	-2.389
Kostpris 31. december 2017	5.395	101	5.496
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	5.395	101	5.496

Deposita består af huslejedeposita vedrørende lejemål.

Andre langfristede tilgodehavender består af finansielle leasingtilgodehavender svarende til nutidsværdien af leasingkontrakternes betalingsstrømme. Modtagne leasingydelser indregnes dels som afdrag på leasingtilgodehavender og dels som finansielle indtægter.

t.kr.	2017	2016
12 Igangværende arbejder for fremmed regning		
Salgsværdi af udført arbejde	15.634	0
Acontofaktureringer	-15.211	0
	423	0
der indregnes således:		
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver)	423	0
	423	0

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder forudbetalte serviceaftaler vedrørende maskiner 2.865 t.kr., forudbetalte IT licenser og support 1.345 t.kr., forudbetalte ejendomsskatter 1.199 t.kr., forudbetalte forsikringer 822 t.kr. og forudbetalte kontingenter og abonnementer 54 t.kr.

t.kr.	2017	2016
14 Aktiekapital		
Aktiekapitalen er fordelt således:		
Aktier, 1.134.057 stk. a nom. 1,00 kr.	1.134	1.134
	<u>1.134</u>	<u>1.134</u>

For hver A-aktie gives ret til 5 stemmer, mens 1 B-aktie giver ret til 1 stemme.

Aktiekapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:

t.kr.	2017	2016	2015	2014	2013
Saldo primo	1.134	1.134	1.134	700	600
Kapitalforhøjelse	0	0	0	434	100
	<u>1.134</u>	<u>1.134</u>	<u>1.134</u>	<u>1.134</u>	<u>700</u>

15 Langfristede gældsforpligtelser

t.kr.	Gæld i alt 31/12 2017	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Gæld til tilknyttede virksomheder	280.000	0	280.000	0
	<u>280.000</u>	<u>0</u>	<u>280.000</u>	<u>0</u>

16 Udskudt skat

Udskudt skat 1. januar	-10.491	-17.360
Regulering vedrørende tidligere år	41.016	3.969
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-9.229	2.900
Udskudt skat 31. december	<u>21.296</u>	<u>-10.491</u>

Udskudt skat vedrører:

Immaterielle anlægsaktiver	4.400	18.235
Materielle anlægsaktiver	17.398	-24.657
Tilgodehavender	-246	-264
Gældsforpligtelser	-256	-247
Skattemæssigt underskud	0	-3.558
	<u>21.296</u>	<u>-10.491</u>

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudte skatteaktiver	0	-10.491
Udskudte skatteforpligtelser	21.296	0
	<u>21.296</u>	<u>-10.491</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

16 Udskudt skat (fortsat)

Der eksisterer ingen udskudte skatteaktiver eller forpligtelser, som ikke er indregnet i balancen.

17 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Andre økonomiske forpligtelser

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:

t.kr.	2017	2016
Leje- og leasingforpligtelser	229.153	256.388

Leje- og leasingforpligtelser omfatter huslejeoplygtelse med i alt 209.292 t.kr. i uopsigelige huslejekontrakter med en resterende kontraktperiode på 13 år. Endvidere omfattes forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler og produktionsudstyr på i alt 19.861 t.kr. med en resterende kontraktperiode på 1-5 år.

18 Sikkerhedsstillelser

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2017.

19 Nærtstående parter

Elopak Denmark A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Nærtstående part	Bopæl/Hjemsted	Grundlag for bestemmende indflydelse
Elopak AS	Norge	Kapitalbesiddelse

Oplysning om koncernregnskaber

Modervirksomhed	Hjemsted
Elopak AS	Hoffsveien 1A 0275 Oslo

Transaktioner med nærtstående parter

Elopak Denmark A/S har i 2017 haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

- ▶ Salg af varer og ydelser, t.DKK 470.692
- ▶ Køb af varer og ydelser, t.DKK 813.607
- ▶ Finansielle omkostninger, netto t.DKK 11.979

20 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor

Honorar til revisor er ikke oplyst med henvisning til ÅRL § 96, stk. 3. Honoraret er specificeret i koncernregnskabet for Elopak AS.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	2017	2016
21 Resultatdisponering		
Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	-81.597	-3.177
	<u>-81.597</u>	<u>-3.177</u>
22 Reguleringer		
Af- og nedskrivninger	120.509	83.694
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver	-594	0
Finansielle indtægter	-977	-964
Finansielle omkostninger	15.183	16.154
Skat af årets resultat	31.787	6.869
	<u>165.908</u>	<u>105.753</u>
23 Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-6.283	32.622
Ændring i tilgodehavender	-49.188	-22.657
Ændring i leverandørgæld m.v.	-7.301	-14.953
	<u>-62.772</u>	<u>-4.988</u>
24 Likvider, ultimo		
Likvide beholdninger ifølge balancen	378	302
	<u>378</u>	<u>302</u>