

# Elopak Denmark A/S

Hovmarken 8, 8520 Lystrup


CVR-nr. 29 93 84 90



## Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 12. april 2016

Som dirigent:



.....

**EY**

Building a better  
working world

## Indhold

<b>Ledelsespåtegning</b>	<b>2</b>
<b>Den uafhængige revisors erklæringer</b>	<b>3</b>
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>4</b>
Oplysninger om selskabet	4
Hoved- og nøgletal	5
Beretning	6
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	<b>8</b>
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse	11
Pengestrømsopgørelse	12
Noter	13

## Ledelsespåtegning

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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 2016

Direktion:

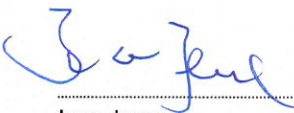


Henrik H. Jensen  
adm. direktør



Henrik Hedegaard  
direktør

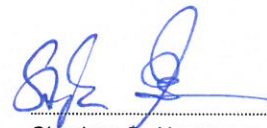
Bestyrelse:



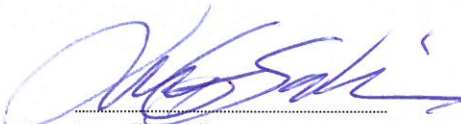
Ivar Jevne  
formand



Bård Haugen



Stephen D. Naumann



Lars E. Sahlin



Morten Peter Kühle  
(medarbejderrepræsentant)



Steffen T. Emanuelsen  
(medarbejderrepræsentant)

## Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Elopak Denmark A/S

### Påtegning på årsregnskabet

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

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

### Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

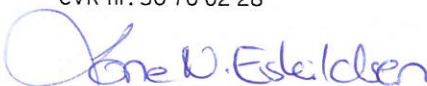
### Konklusion

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

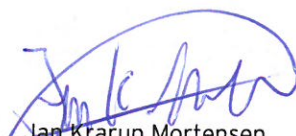
### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Aarhus, den 12. april 2016  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Lone Nørgaard Eskildsen  
statsaut. revisor



Jan Krarup Mortensen  
statsaut. revisor

## 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	<a href="http://www.elopak.dk">www.elopak.dk</a>
Bestyrelse	Ivar Jevne, formand Baard Haugen Stephen D. Naumann Lars E. Sahlin Morten Peter Kühle, (medarbejderrepræsentant) Steffen T. Emanuelson, (medarbejderrepræsentant)
Direktion	Henrik H. Jensen, adm. direktør Henrik Hedegaard, direktør
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25, Postboks 330, 8100 Aarhus C

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

t.kr.	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	1.295.201	1.263.212	1.193.585	1.102.147	836.706
Bruttoresultat	167.854	87.095	126.822	133.870	19.475
Resultat af primær drift	18.261	-47.209	9.340	17.564	-56.932
Resultat af finansielle poster	-16.746	-20.077	-23.909	-22.312	-25.614
Årets resultat	-521	-52.521	-13.307	15.929	-64.800
<b>Balancesum</b>					
Balancesum	757.613	779.800	712.717	673.666	541.745
Investering i materielle anlægsaktiver	68.342	85.325	87.394	114.371	76.953
Egenkapital	273.046	273.567	176.088	39.395	-56.534
<b>Nøgletal i %</b>					
Overskudsgrad	1,4 %	-3,7 %	0,8 %	1,6 %	-6,8 %
Bruttomargin	13,0 %	6,9 %	10,6 %	12,1 %	2,3 %
Afkastningsgrad	2,4 %	-6,3 %	1,3 %	2,9 %	-12,7 %
Likviditetsgrad	116,6 %	116,0 %	102,6 %	78,2 %	52,0 %
Soliditetsgrad	36,0 %	35,1 %	24,7 %	5,8 %	-10,4 %
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	314	277	248	209	204

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Pr. 1. januar 2012 fusionerede Elopak Nordic A/S med Elopak Denmark A/S med Elopak Nordic A/S som det fortsættende selskab. Umiddelbart efter fusionen skiftede Elopak Nordic A/S navn til Elopak Denmark A/S.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

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

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Udbygningen af selskabets produktionsanlæg til produktion af Roll Fed-kartoner (aseptisk emballage) er fortsat i 2015, med øget produktionskapacitet til følge. I 2015 opnåede selskabet ikke det forventede salg af Roll Fed kartoner, hvilket har påvirket resultatet negativt.

I 2015 opnåede Elopak Denmark A/S en omsætning på 1.295,2 mio. kr. mod 1.263,2 mio. kr. i 2014. Årets resultat på -0,5 mio. kr. er trods en forbedring i forhold til 2014 ikke tilfredsstillende, men skal ses i sammenhæng med investeringer i fremtiden, herunder opbygningen af det nye Roll Fed forretningsområde.

Det forventes, at selskabets nye aktiviteter vil bidrage positivt til selskabets fremtidige resultat.

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

#### *Ikke finansielle forhold*

Efterspørgslen efter firmaets produkter har været stigende gennem 2015. Denne stigning forventes at fortsætte i 2016 som følge af det nye forretningsområde.

Priser på råmaterialer er fortsat steget i løbet af 2015, 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 314 medarbejdere mod 277 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 2015 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 CO<sub>2</sub>-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

### Beretning

#### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

I lighed med tidligere år har Elopak i 2015 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.

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

Ledelsen følger udviklingen på området, herunder at retningslinjerne overholdes, men har valgt ikke at implementere formelle politikker iht. ÅRL § 99a for samfundsansvar, herunder virksomhedens klimapåvirkning og menneskerettigheder. Fravalget heraf beror på en vurdering af ressourceindsats og væsentlighed samt en afbalancering op mod koncernens værdier.

#### 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

Der er ikke foretaget ændringer i den kønsmæssige fordeling på lederposter i løbet af 2015. Der er ved udgangen af 2015 fire mænd og ingen kvinder blandt de generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen. Der har ikke været nyvalg til denne del af bestyrelsen i 2015.

Målet er, at minimum en kvinde er repræsenteret i selskabets bestyrelse inden udgangen af 2019.

#### Øvrig ledelse

Andelen af det underrepræsenterede køn i den øvrige ledelse er uændret i 2015, idet den øverste ledergruppe i hele året har bestået af syv mænd og en kvinde.

Det er selskabets politik at øge andelen af det underrepræsenterede køn i den øvrige 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 er, at andelen af det underrepræsenterede køn i den øvrige ledelse er steget i 2016.

#### 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 de seneste 5 regnskabsår gennemført højere investeringer end de tidligere år for fortsat at skabe mulighed for at tilgodese markedskravene om øget effektivitet og kvalitet. Dette sker med en forventning om i højere grad at kunne kompensere for de stigende markedspriser.

Den samlede afsætning af selskabets emballager forventes at stige i 2016.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Resultatopgørelse

Note	t.kr.	2015	2014
2	Nettoomsætning	1.295.201	1.263.212
3-4	Produktionsomkostninger	-1.127.347	-1.176.117
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>167.854</b>	<b>87.095</b>
3-4	Distributionsomkostninger	-100.045	-99.673
3-4	Administrationsomkostninger	-52.778	-35.146
	<b>Resultat af ordinær primær drift</b>	<b>15.031</b>	<b>-47.724</b>
	Andre driftsindtægter	3.230	515
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>18.261</b>	<b>-47.209</b>
5	Finansielle indtægter	1.892	1.243
6	Finansielle omkostninger	-18.638	-21.320
	<b>Resultat før skat</b>	<b>1.515</b>	<b>-67.286</b>
7	Skat af årets resultat	-2.036	14.765
	<b>Årets resultat</b>	<b>-521</b>	<b>-52.521</b>
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Overført resultat	-521	-52.521
		<b>-521</b>	<b>-52.521</b>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

Note	t.kr.	2015	2014
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
8	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	91.173	99.461
	Goodwill	63.646	69.431
		<u>154.819</u>	<u>168.892</u>
9	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Grunde og bygninger	10.588	9.427
	Produktionsanlæg og maskiner	251.799	272.595
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	52.760	63.379
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	46.454	0
		<u>361.601</u>	<u>345.401</u>
10	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
	Andre værdipapirer og kapitalandele	93	3.025
	Andre tilgodehavender	2.666	0
		<u>2.759</u>	<u>3.025</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>519.179</u>	<u>517.318</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	<b>Varebeholdninger</b>		
	Råvarer og hjælpematerialer	10.276	11.262
	Varer under fremstilling	21.176	1.494
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	57.368	64.738
		<u>88.820</u>	<u>77.494</u>
12	<b>Tilgodehavender</b>		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	7.234	25.321
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	110.331	130.132
	Udskudte skatteaktiver	17.360	21.328
	Andre tilgodehavender	6.606	6.944
11	<b>Periodeafgrænsningsposter</b>	3.634	1.200
		<u>145.165</u>	<u>184.925</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>4.449</u>	<u>63</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>238.434</u>	<u>262.482</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>757.613</u>	<u>779.800</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

Note	t.kr.	2015	2014
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
13	Selskabskapital	1.134	1.134
	Overført resultat	271.912	272.433
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>273.046</b>	<b>273.567</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
14	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	280.000	280.000
		280.000	280.000
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Kreditinstitutter i øvrigt	33.278	1.904
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	381	660
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	43.307	81.811
	Gæld til tilknyttede virksomheder	68.569	90.001
	Anden gæld	59.032	51.857
		204.567	226.233
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>484.567</b>	<b>506.233</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>757.613</b>	<b>779.800</b>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 15 Sikkerhedsstillelser
- 16 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 17 Nærtstående parter
- 18 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Egenkapitaloppgørelse

t.kr.	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2014	700	175.388	176.088
Kapitalforhøjelse	434	149.566	150.000
Årets resultat	0	-52.521	-52.521
<b>Egenkapital 1. januar 2015</b>	<b>1.134</b>	<b>272.433</b>	<b>273.567</b>
Årets resultat	0	-521	-521
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>1.134</b>	<b>271.912</b>	<b>273.046</b>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Pengestrømsopgørelse

Note	t.kr.	2015	2014
	Årets resultat	-521	-52.521
19	Reguleringer	50.207	62.594
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	49.686	10.073
20	Ændring i driftskapital	2.800	-15.880
	Pengestrømme fra primær drift	52.486	-5.807
	Renteindbetalinger m.v.	-1.892	1.243
	Renteudbetalinger m.v.	18.639	-21.320
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>69.233</b>	<b>-25.884</b>
	Køb af materielle anlægsaktiver	-68.342	-85.325
	Salg af materielle anlægsaktiver	3.230	388
	Køb af finansielle anlægsaktiver	265	820
	<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-64.847</b>	<b>-84.117</b>
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	0	-40.000
	Kontant kapitalforhøjelse	0	150.000
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten</b>	<b>0</b>	<b>110.000</b>
	Årets pengestrøm	4.386	-1
	Likvider 1. januar	63	64
21	Likvider 31. december	4.449	63

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Elopak Denmark A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

#### 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.

#### Andre driftsindtægter

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

#### 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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Administrationsomkostninger

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

##### Personaleomkostninger

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

##### Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

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

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske levetid, der fastsættes på baggrund af en vurdering af bl.a. 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 rettigheder	20 år
Goodwill	25 år

Afskrivningsperioden for immaterielle aktiver overstiger 5 år, fordi den vurderede økonomiske levetid strækker sig over en længere periode.

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

Indretning af lejede lokaler	7 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år

##### 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 og associerede virksomheder, deklarerede udbytter fra andre værdipapirer og kapitalandele, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele, transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

### 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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### 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 anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

##### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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 (genvindingspris), 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 nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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 selskabets risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

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

##### Periodeafgrænsningsposter

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

##### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

##### Egenkapital

###### *Foreslået udbytte*

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

##### Selskabsskat

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

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

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

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Gældsforpligtelser

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsevnen.

##### Pengestrømsopgørelsen

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

##### 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 2015".

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

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

Pr. 1. januar 2012 fusionerede Elopak Nordic A/S med Elopak Denmark A/S med Elopak Nordic A/S som det fortsættende selskab. Umiddelbart efter fusionen skiftede Elopak Nordic A/S navn til Elopak Denmark A/S.

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

t.kr.	2015	2014
<b>2 Nettoomsætning</b>		
Nettoomsætning fordelt på geografiske segmenter:		
Danmark	364.363	315.292
Øvrige Europa	930.838	947.920
	1.295.201	1.263.212
 <b>3 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	161.046	155.989
Pensioner	16.621	14.476
Andre omkostninger til social sikring	1.993	2.071
	179.660	172.536
<p>Personaleomkostninger er indregnet i resultatopgørelsen i følgende poster:</p> <p>Produktionsomkostninger med 144.654 t.kr.,            Distributionsomkostninger med 23.410 t.kr. og            Administrationsomkostninger med 11.596 t.kr.</p>		
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	314	277
<p>Vederlag til virksomhedens ledelse udgør:</p> <p>Vederlag til selskabets ledelse udgør samlet 3.354 t.kr. (2014: 3.235 t.kr.).</p>		
t.kr.	2015	2014
<b>4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	14.073	14.073
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	52.144	43.209
	66.217	57.282
<p>Afskrivninger er indregnet i resultatopgørelsen i følgende poster:</p> <p>Produktionsomkostninger med 51.381 t.kr.,            Distributionsomkostninger med 5 t.kr. og            Administrationsomkostninger med 14.831 t.kr.</p>		
<b>5 Finansielle indtægter</b>		
Andre finansielle indtægter	1.892	1.243
	1.892	1.243
<b>6 Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	13.690	14.298
Andre finansielle omkostninger	4.948	7.022
	18.638	21.320

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

t.kr.	2015	2014
<b>7 Skat af årets resultat</b>		
Årets regulering af udskudt skat	2.036	-14.765
	<u>2.036</u>	<u>-14.765</u>

### 8 Immaterielle anlægsaktiver

t.kr.	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill	I alt
Kostpris 1. januar 2015	165.767	145.160	310.927
Kostpris 31. december 2015	165.767	145.160	310.927
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	66.306	75.729	142.035
Årets afskrivninger	8.288	5.785	14.073
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	74.594	81.514	156.108
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<u>91.173</u>	<u>63.646</u>	<u>154.819</u>

### 9 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Grunde og bygninger	Produktionsanlægs- æg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2015	15.249	561.957	258.251	0	835.457
Tilgang i årets løb	2.410	16.289	3.189	46.454	68.342
Afgang i årets løb	0	-29.373	-171	0	-29.544
Kostpris 31. december 2015	17.659	548.873	261.269	46.454	874.255
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	5.822	289.362	194.872	0	490.056
Årets afskrivninger	1.249	37.085	13.808	0	52.142
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiv	0	-29.373	-171	0	-29.544
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	7.071	297.074	208.509	0	512.654
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<u>10.588</u>	<u>251.799</u>	<u>52.760</u>	<u>46.454</u>	<u>361.601</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 10 Finansielle anlægsaktiver

t.kr.	Andre værdipapirer og kapitalandele	Andre tilgodehavender	I alt
Kostpris 1. januar 2015	3.025	0	3.025
Tilgang i årets løb	0	2.666	2.666
Overførsel fra andre poster	-2.932	0	-2.932
Kostpris 31. december 2015	93	2.666	2.759
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	93	2.666	2.759

#### 11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år.

#### 12 Tilgodehavender

Af de samlede tilgodehavender forfalder der 2.666 t.kr. mere end 1 år fra balancedagen.

t.kr.	2015	2014
<b>13 Selskabskapital</b>		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
Aktier, 1.134.057 stk. a nom. 1,00 kr.	1.134	1.134
	1.134	1.134

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

Selskabskapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:

t.kr.	2015	2014	2013	2012	2011
Saldo primo	1.134	700	600	500	1.500
Kapitalforhøjelse	0	434	100	100	0
Kapitalnedsættelse	0	0	0	0	-1.000
	1.134	1.134	700	600	500

#### 14 Langfristede gældsforpligtelser

t.kr.	Gæld i alt 31/12 2015	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Gæld til tilknyttede virksomheder	280.000	0	280.000	0
	280.000	0	280.000	0

#### 15 Sikkerhedsstillelser

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2015.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 16 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

##### Andre økonomiske forpligtelser

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:

t.kr.	2015	2014
Leje- og leasingforpligtelser	275.504	186.651

#### 17 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 tilknyttede virksomheder, som ikke er indgået på normale markedsvilkår

Der har ikke været transaktioner med nærtstående parter, som ikke er foretaget på normale markedsvilkår.

#### 18 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.

t.kr.	2015	2014
<b>19 Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger	62.985	57.282
Finansielle indtægter	1.892	-1.243
Finansielle omkostninger	-18.638	21.320
Skat af årets resultat	3.968	-14.765
	<u>50.207</u>	<u>62.594</u>
<b>20 Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-11.326	22.949
Ændring i tilgodehavender	41.777	-48.369
Ændring i leverandørgæld m.v.	-27.651	9.540
	<u>2.800</u>	<u>-15.880</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Noter

t.kr.	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>21 Likvider, ultimo</b>		
Likvide beholdninger ifølge balancen	<u>4.449</u>	<u>63</u>
	<u>4.449</u>	<u>63</u>