

SEGEZHA PACKAGING A/S
STIGSBORGVEJ 36, 9400 NØRRESUNDBY

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 20. april 2016

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 20 April 2016*

Dirigent (chairman) Eigil Kaasgaard

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

CVR-NR. 31 53 67 15
CVR NO. 31 53 67 15

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side <i>Page</i>
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	2
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer..... <i>Independent Auditor's Report</i>	4-5
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Key Figures and Ratios</i>	6
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	7-10
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	11-18
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	19
Balance..... <i>Balance Sheet at</i>	20-21
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	22
Noter..... <i>Notes</i>	23-29

SELSKABSOPLYSNINGER
COMPANY DETAILS

Selskabet
Company

Segezha Packaging A/S
 Stigsborgvej 36
 9400 Nørresundby

Telefon: +45 96 32 32 32
Telephone:
 E-mail: eigil.kaasgaard@segezha.com
E-mail:

CVR-nr.: 31 53 67 15
CVR no.:
 Stiftet: 26. februar 1971
Established: 26 February 1971
 Hjemsted: Aalborg
Registered Office:
 Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Artem Maslov, formand
Chairman
 Dmitry Vardashkin
 Andrey Volokhov
 Eigil Kaasgaard
 Ole Campbell Mortensen, medarbejdervalgt
Elected by employees
 Claus Bønlykke, medarbejdervalgt
Elected by employees

Direktion
Board of Executives

Eigil Kaasgaard

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
 Visionsvej 51
 9000 Aalborg

Pengeinstitut
Bank

Nordea Bank Danmark A/S
 Prinsensgade 15
 9000 Aalborg

**Oversættelses-
 forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.
The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

LEDELSESPÅTEGNING**STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for Segezha Packaging A/S.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Segezha Packaging A/S for the year 1 January - 31 December 2015.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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.

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

Nørresundby, den 4. marts 2016
Nørresundby, 4 March 2016

Direktion
Board of Executives

Eigil Kaasgaard

Bestyrelse
Board of Directors

Artem Maslov
Formand
Chairman

Dmitry Vardashkin

Andrey Volokhov

Eigil Kaasgaard

Ole Campbell Mortensen
Medarbejdervalgt
Elected by employees

Claus Bønlykke
Medarbejdervalgt
Elected by employees

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i Segezha Packaging A/S

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Segezha Packaging A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. 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 fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

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

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

To the Shareholder of Segezha Packaging A/S

REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

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

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

Auditor's Responsibility

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

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the 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 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 financial statements.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.

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.

Opinion

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

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.

STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the financial statements.

Aalborg, den 4. marts 2016
Aalborg, 4 March 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Torben Gyde Jensen
 Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Line Haugaard
 Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

HOVED- OG NØGLETAL
KEY FIGURES AND RATIOS

	2015	2014	2013	2012	2011
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning.....	236.352	239.706	227.322	250.659	277.162
<i>Net revenue</i>					
Bruttoresultat.....	21.922	24.608	21.923	31.307	31.865
<i>Gross profit</i>					
Driftsresultat.....	2.955	7.017	3.292	7.350	7.077
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	-1.115	-1.133	-2.165	-1.989	-3.037
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat.....	1.458	4.658	87	4.070	3.017
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	951	1.813	2.232	360	4.456
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
Balancesum.....	164.709	172.724	175.272	196.898	206.098
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	100.770	114.214	109.556	109.469	105.399
<i>Equity</i>					
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Afkastningsgrad.....	1,1	3,4	0,6	2,7	1,9
<i>Rate of return</i>					
Soliditetsgrad.....	61,2	66,1	62,5	55,6	51,1
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	1,4	4,2	0,1	3,8	2,9
<i>Return on equity</i>					
Gennemsnitligt antal medarbejdere.....	116	119	127	133	138
<i>Average number of employees</i>					

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

The key figures follow in all material respects the recommendations of the Danish Association of Financial Analysts. Reference is made the definitions and concepts in the accounting policies.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er produktion, markedsføring og salg af:

Papirsække til indsamling og sortering af affald og papirsække til emballering af konsumprodukter og industrielle produkter.

Aktiviteterne omfatter også salg og servicering af fyldeudstyr til fyldning og håndtering af sække til emballering af konsum- og industrielle produkter.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på 1.457.590 kr. mod et overskud i 2014 på 4.657.784 kr.

Selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på 100.769.797 kr.

Svagt faldende aktivitetsniveau fra 2014 til 2015 resulterede i en omsætningsnedgang på ca. 14 %. Råvarepriserne var forholdsvis stabile gennem hele året, og effektiviseringer bevirkede en mindre reduktion i de faste omkostninger, som hovedsageligt skyldes reduktioner af medarbejderstaben.

Selskabets ledelse betegner årets resultat som værende utilfredsstillende under de givne markeds- og konkurrencevilkår.

Medarbejderstaben har igennem hele året været meget stabil og udvist høj grad af fleksibilitet, i forhold til de variationer der har været i ordremassen over året.

Salget af sække til industriel brug forblev uændret fra 2014 til 2015, dette på trods af en mindre afmatning i 4. kvartal, som dog ikke er fortsat ind i 1. kvartal 2016. Da ordrehorisonten er meget kort, stiller det store krav til fleksibiliteten i produktionen, både i forhold til sourcing af råvarer samt planlægning af kapacitet og produktion. Igennem hele 2015 har vi været i stand til at løfte denne opgave på bedste vis.

Segmentet fødevarer er dog fortsat inde i en positiv udvikling, og ses ikke umiddelbart at være så konjunkturafhængig. Virksomheden har derfor fortsat med at udvikle, både produktmæssigt og udstyrmæssigt, for at imødekomme de krav fødevarerektoren stiller til emballage, der anvendes til fødevarer. Denne strategi agter virksomheden at videreføre i 2016 og 2017.

Principal activities

The company's principal activities are production, marketing and sale of:

Paper sacks for collection and sorting of waste and for packaging of consumer and industrial products.

The activities include also sale and servicing of filling equipment for filling and handling of sacks for packaging of consumer and industrial products.

Development in activities and financial position

The company's income statement for 2015 shows a profit of DKK 1,457,590 against a profit of DKK 4,657,784 in 2014.

The company's balance sheet at 31 December 2015 shows equity of DKK 100,769,797.

A slightly decreasing level of activity from 2014 to 2015 resulted in a decline in revenue of approx. 14%. The prices of raw materials were relatively stable throughout the year and efficiencies led to a small reduction of the fixed costs which mainly arises from staff reductions.

The company's management characterises the results for the year as not being satisfactory in view of the market and competitive conditions.

The staff has been very stable throughout the year and has shown a high degree of flexibility in relation to the variations in the order volume during the year.

The sale of sacks for industrial purposes was unchanged from 2014 to 2015, in spite of a small decline in Q4 which did not continue into Q1 2016. As the order horizon is very short, the flexibility of the production is most essential, both in relation to sourcing of raw materials and planning of the capacity and production. Throughout 2015, we were able to lift this task successfully.

The food segment continues its positive development and is not directly seen to depend on the market conditions. The company has therefore continued its development activities, both products and equipment, to meet the requirements of the food sector in relation to packaging used for food. The company intends to pursue this strategy further in 2016 and 2017.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Salget af papirsække til indsamling af affald faldt en smule fra 2014 til 2015, hvilket må siges at være utilfredsstillende, men dog ikke overraskende. Forbruget af sække i Norden i dette segment er generelt faldende, på grund af ændringer i måden at sortere husholdningsaffald på.

Igennem hele 2015 har kundeporteføljen i både Industri og Affald været relativt konstant, dog med en positiv balance i forhold til til- og afgang af kunder.

Konkurrencen på virksomhedens primære markeder er fortsat stor, hvorfor salgspriserne i markedet konstant er under pres - dette til trods for at hovedråvaren papir har haft et stabilt prisniveau, mens folie har vist meget store udsving over året dog med en mindre stigende tendens.

Stigende kundekrav til kvalitet, leverings-sikkerhed og service generelt, er blevet mere markant gennem 2015. Dette forventes ikke at ændre sig de kommende år. De øgede kundekrav ser virksomheden mest af alt som en fordel, idet det vil knytte kunderne endnu tættere til Segezha. Der iværksættes løbende aktiviteter for at sikre denne udvikling.

Der forventes ikke at ske væsentlige ændringer i priserne på papir og folie i 1. kvartal 2016, dog forventes prisen på folie at forblive på et relativt højt niveau. Andre sekundære råvarer forventes ikke at ændre sig betydeligt.

Selskabets samlede investeringer i 2015 udgør kr. 950.708, som er anvendt til forbedringer af både produktionsudstyr, installationer og bygninger.

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Miljøforhold

Selskabet forårsager ikke særlige miljøbelastninger, ud over hvad der er almindeligt kendt for branchen. Ledelsen er opmærksom på dens ansvar i forhold til selskabets miljøbelastning og tager hensyn hertil, når der træffes beslutninger

The sale of paper sacks for collection of waste fell slightly from 2014 to 2015, which must be characterised as not satisfactory, but not surprising. The use of sacks in the Nordic countries in this segment is generally falling because of changes in the handling of household waste.

Throughout 2015, the customer portfolio within industry and waste has been relatively constant, with a positive balance in relation to customers coming and leaving.

The competition in the company's primary markets continues to be high and the sales in the market are constantly under pressure - although the main raw material, paper, has had a stable price level whereas foil has shown huge fluctuations over the year, but with a slightly increasing trend.

Higher customer demands to the quality, reliability of delivery and service in general became more pronounced during 2015. This is not expected to change in the coming years. The company sees most of all the higher customer demands as an advantage because it will attach the customers more closely to Segezha. Activities are taken regularly to assure this development.

It is not expected that there will be any material changes to the paper and foil prices in Q1 2016, and the price of foil is expected to stay at a relatively high level. Other secondary raw materials are not expected to change significantly.

The total investments in 2015 are DKK 950,708 which were used for improvements of both production equipment, installations and buildings.

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.

Environmental situation

The company does not have any particular environmental impacts, except for those common to the industry. Management is aware of its responsibility in relation to the company's environmental impact and takes this into account when making decisions.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Forventninger til fremtiden

Markedet for papirsække i Europa forblev omtrent uændret fra 2014 til 2015, og for 2016 forventes et tilsvarende niveau. Markedet er dog stadigvæk påvirket af de meget forskellige økonomiske forhold, der pt. eksisterer i de forskellige europæiske lande, og der ses forholdsvis store variationer fra måned til måned. 2016 er dog startet bedre end 2015.

Markedet for papirsække i Norden viser en svag fremgang fra 2014 til 2015 på linje med resten af Europa. På tværs af landene har der været forskelle på hvilke segmenter, der har udvist positive og negative tendenser.

Virksomheden forventer i 2016 en fortsat positiv udvikling inden for salget af papirsække til industrielle formål. Dette igennem såvel mersalg til eksisterende kunder som tilgang af nye kunder. For papirsække til indsamling og sortering af affald forventes 2016 at blive på niveau med 2015. Markedet bærer præg af stor konkurrence og en fortsat nedgang i forbruget, og vil også i 2016 være presset af de økonomiske forhold på en række europæiske markeder, samtidig med at der løbende sker en ændring til andre indsamlingssystemer forårsaget af strukturelle forandringer.

Virksomhedens ledelse ser positivt på 2016 og virksomhedens resultat, idet der forventes en betydelig resultatforbedring i forhold til 2015.

En forventet stigende omsætning og en forventet ændring i produktmikset - kombineret med en fortsat stram omkostningsstyring i forhold til udsvingene i efterspørgslen, er en medvirkende årsag til disse positive forventninger.

Samfundsansvar - CSR

Selskabet og koncernen har ikke formaliserede retningslinjer for og mål vedrørende CSR. Der er således ikke udarbejdet retningslinjer eller lavet særlige tiltag vedrørende samfundsansvar. Selskabets ledelse er dog opmærksom på dets ansvar i forhold til CSR og tager hensyn hertil, når der træffes beslutninger.

Future expectations

The European market for paper sacks stayed almost unchanged from 2014 to 2015, and it is expected to be at the same level in 2016. However, the market is still affected by the very different present financial conditions in the European countries and relatively high variations are seen from month to month. However, 2016 started out better than 2015.

The Nordic market for paper sacks shows a slight improvement from 2014 to 2015 in line with the rest of Europe. Across the countries, the segments that showed positive and negative trends were differing.

The company expects again in 2016 a positive development within sale of paper sacks for industrial purposes, through both additional sales to existing customers and new customers. As regards paper sacks for collection and sorting of waste, 2016 is expected to be at the same level as 2015. The market is characterised by considerable competition and a continued decline in consumption, and it will also in 2016 be under pressure by the financial conditions in a number of European markets while at the same time there will be current changes to other collection systems due to structural changes.

The company's management takes a positive line on 2016 and the company's results, and the results are expected to be significant higher compared with 2015.

An expected increasing revenue and expected change of the product mix - combined with a continued tight cost management in relation to the fluctuations in the demand contribute to the positive expectations.

Corporate social responsibility - CSR

The company and the group do not have any formalised guidelines for and a goal as regards CSR. Thus, guidelines or special initiatives have not been implemented in relation to corporate social responsibility. The company's management pays attention to its responsibility in relation to CSR and takes it into account when making decisions.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Forskning- og udviklingsaktiviteter

Selskabets udviklingsaktiviteter har hovedsageligt været rettet mod en kontinuerlig tilpasning og forbedring af selskabets produkter og maskinpark. Udviklingsomkostninger, der i 2015 udgjorde 180.900 kr., er udgiftsført, idet de ikke opfylder aktiveringskravene.

Uddannelsesforhold

Selskabet arbejder løbende med udvikling af medarbejdere og processer. Uddannelsesaktiviteter er specielt målrettet en fortsat udvikling og implementering af leanaktiviteter, herunder fortsat udvikling af selvstyreende teams.

Ledelsessystem

Virksomhedens integrerede ledelsessystem bliver løbende opdateret for at matche den udvikling, virksomheden er inde i. Virksomheden er certificeret efter den internationale ISO standard ISO 9001:2000 og for fødevarer sikkerhed ISO 22000:2005.

Selskabets filialer i udlandet

Selskabet har i 2005 oprettet og registeret en filial i Sverige, for at understøtte de salgsmæssige aktiviteter i Sverige.

Research and development activities

The company's development activities have mainly been aimed at a continuous adjustment and improvement of the company's products and machinery. The development costs, which in 2015 amounted to DKK 180,900, are recognised as expenses because they do not fulfil the capitalisation requirements.

Education

The company is in a current process to develop staff and processes. The training activities are aimed specially at continued development and implementation of lean activities, including ongoing development of self-managing teams.

Management system

The company's integrated management system is updated regularly to match the development of the company. The company is certified according to the international ISO standard ISO 9001:2000 and for food safety ISO 22000:2005.

The company's foreign branches

The company established and registered a Swedish branch in 2005 to support the sales activities in Sweden.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Segezha Packaging A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

The annual report of Segezha Packaging A/S for 2015 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium-sized enterprise.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The annual report is prepared consistently with the accounting principles used last year.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

General about recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as and when it is earned, including recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Any costs, including depreciation, amortisation and writedown, are also recognised in the income statement.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Assets are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits will flow to the company and the value of the asset can be measured reliably.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits will flow from the company and the value of the liability can be measured reliably.

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

The initial recognition measures assets and liabilities at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described in the following for each item.

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

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, recognising a constant effective interest over the term. Amortised cost is stated at initial cost less any deductions and with addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and nominal amount.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

The recognition and measurement takes into account predictable losses and risks arising before the year-end reporting and which prove or disprove matters that existed at the balance sheet date.

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

The carrying amount of tangible fixed assets is reviewed annually to determine if there is any indication of impairment in excess of the amount reflected by normal amortisation or depreciation. If this is the case, write-down should be made to the lower recoverable amount.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Produktionsomkostninger

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

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forskningsomkostninger, og de udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampagner mv. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt leasing.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger mv.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes væsentligste aktiviteter.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

INCOME STATEMENT

Net revenue

Net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

Production costs

Production costs comprise costs, including wages and salaries and write-off, incurred to achieve the net revenue for the year. Cost of sales include direct and indirect costs of raw materials and consumables, wages and salaries, rent and leasing and depreciation of production plant.

Research costs and the development costs that do not fulfil the criteria for capitalisation are recognised as production cost.

Distribution costs

Distribution costs recognise costs incurred for distribution of goods sold during the year and for sales campaigns carried out during the year. Distribution costs also recognise costs of the sales personnel, advertising and exhibition costs and leasing.

Administrative expenses

Administrative expenses recognise costs incurred during the year regarding management and administration of the company, inclusive of costs relating to the administrative staff, executives, office premises, office expenses etc.

Other operating income and expenses

Other operating income and expenses include items of secondary nature in relation to the enterprises' principal activities.

Financial income and expenses in general

Financial income and expenses include interest income and expenses, realised and unrealised gains and losses arising from debt and transactions in foreign currencies as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Tax on profit for the year

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that can be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that can be attributed to entries directly to the equity.

BALANCEN

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi herefter:

BALANCE SHEET

Tangible fixed assets

Land and buildings, production plant and machinery, other plant, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-downs. Land is not depreciated.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value as follows:

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Bygninger..... <i>Buildings</i>	25 år/years	0 %
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>	10-20 år/years	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	5-10 år/years	0 %

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

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated at the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised as depreciation in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Fixed asset investments

Equity investments in associates are measured at cost. If the cost exceeds the net realisable value, this is written down to the lower value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med til-læg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og direkte pro-duktionsomkostninger. Indirekte produktionsom-kostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i pro-duktionsprocessen benyttede maskiner, fabriks-bygninger og udstyr samt omkostninger til fabriks-administration og ledelse.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørel-sesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hen-syntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imøde-gåelse af forventede tab.

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Inventories

Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, write-down is provided to the lower value.

The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.

The cost of finished goods and work in progress includes cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and direct production cost. Indirect production costs include indirect mate-rials and payroll and maintenance and depreci-ation of the machines, factory buildings and equipment used in the production process and cost of factory administration and management.

The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.

Dividend

The expected payment of dividend for the year is recognised as a separate item under the equity capital.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Skyldig skat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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

Gældsforpligtelser

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

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. A change in the deferred tax, which is a result of changes to tax rates, is recognised in the income statement with the exception of items that are taken directly to equity.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.

Other liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Omregning af fremmed valuta**

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivable or payable is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities:

Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.

Cash flows from investing activities:

Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset, and fixed asset investments.

Cash flows from financing activities:

Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt, and payment of dividend to shareholders.

Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand as well as short-term securities which are readily realisable into cash and for which the risk is insignificant of a change in value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

NØGLETAL

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

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$$

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

KEY FIGURES

The figures shown in the overview of key figures and ratios arise as follows:

Rate of return:

$$\frac{\text{Profit before tax} \times 100}{\text{Avg. assets}}$$

Solvency ratio:

$$\frac{\text{Equity, end of period} \times 100}{\text{Total liabilities, end of period}}$$

Return on equity:

$$\frac{\text{Profit after tax} \times 100}{\text{Avg. equity}}$$

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Note	2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000
NETTOOMSÆTNING <i>NET REVENUE</i>		236.352.492	239.706
Produktionsomkostninger..... <i>Production costs</i>		-214.430.955	-215.098
BRUTTORESULTAT <i>GROSS PROFIT</i>		21.921.537	24.608
Distributionsomkostninger..... <i>Distribution costs</i>		-8.877.584	-8.858
Administrationsomkostninger..... <i>Administrative expenses</i>		-12.219.399	-10.815
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT <i>PROFIT ON ORDINARY ACTIVITIES</i>		824.554	4.935
Andre driftsindtægter..... <i>Other operating income</i>		2.130.890	2.082
DRIFTSRESULTAT <i>OPERATING PROFIT</i>		2.955.444	7.017
Finansielle indtægter..... <i>Financial income</i>		865.210	584
Finansielle omkostninger..... <i>Financial expenses</i>		-1.979.735	-1.717
RESULTAT FØR SKAT <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		1.840.919	5.884
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	1	-383.329	-1.226
ÅRETS RESULTAT <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>		1.457.590	4.658
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Ekstraordinært udbytte..... <i>Extraordinary dividend</i>		14.901.800	0
Anvendt af tidligere års overskud..... <i>Used of profit in previous years</i>		-13.444.210	4.658
I ALT <i>TOTAL</i>		1.457.590	4.658

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000
Grunde og bygninger..... <i>Land and buildings</i>		43.312.943	46.444
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>		46.490.934	52.190
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>		556.263	667
Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver..... <i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i>		337.150	0
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible fixed assets</i>	2	90.697.290	99.301
Kapitalandele i associerede virksomheder..... <i>Equity investments in associates</i>		26.962	27
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	3	26.962	27
ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSETS</i>		90.724.252	99.328
Råvarer og hjælpematerialer..... <i>Raw materials and consumables</i>		17.376.070	15.591
Varer under fremstilling..... <i>Work in progress</i>		1.473.956	1.217
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer..... <i>Finished goods and goods for resale</i>		18.212.212	20.031
Forudbetalinger for varer..... <i>Prepayments for goods</i>		1.575.608	126
Varebeholdninger <i>Inventory</i>		38.637.846	36.965
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		30.814.245	31.443
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		262.798	520
Udskudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i>	4	3.878.100	4.250
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		57.370	34
Tilgodehavender <i>Accounts receivable</i>		35.012.513	36.247
Likvider <i>Cash and cash equivalents</i>		334.463	184
OMSÆTNINGSAKTIVER <i>CURRENT ASSETS</i>		73.984.822	73.396
AKTIVER <i>ASSETS</i>		164.709.074	172.724

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000
Aktiekapital..... <i>Share capital</i>		50.000.000	50.000
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		50.769.797	64.214
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>	5	100.769.797	114.214
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		790.000	790
Langfristede gældsforpligtelser..... <i>Long-term liabilities</i>	6	790.000	790
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		27.113.622	22.314
Modtagne forudbetalinger fra kunder..... <i>Prepayments received from customers</i>		446.890	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		21.410.112	21.294
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		2.490.878	2.014
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		11.687.775	12.098
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		63.149.277	57.720
GÆLDSFORPLIGTELSER..... <i>LIABILITIES</i>		63.939.277	58.510
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		164.709.074	172.724
 Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	 7		
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	 8		
 Nærtstående parter <i>Related parties</i>	 9		

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000
Årets resultat..... <i>Profit for the year</i>	1.457.590	4.658
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	9.554.143	10.574
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit for the year</i>	383.329	1.226
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	-11.430	-13
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventory</i>	-1.672.018	-3.397
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in receivables</i>	862.295	-4.322
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte)..... <i>Change in current liabilities (excl. bank, tax and dividend)</i>	629.673	-1.028
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER..... CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES	11.203.582	7.698
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-950.708	-1.813
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES	-950.708	-1.813
Betalt udbytte i regnskabsåret..... <i>Dividend paid in the financial year</i>	-14.901.800	0
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES	-14.901.800	0
ÆNDRING I LIKVIDER..... CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	-4.648.926	5.885
Likvider 1. januar..... <i>Cash and cash equivalents at at 1 January</i>	-22.130.234	-28.015
LIKVIDER 31. DECEMBER..... CASH AND CASH EQUIVALENTS AT AT 31 DECEMBER	-26.779.160	-22.130
Likvider 31. december specificeres således: <i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>		
Likvider..... <i>Cash and cash equivalents</i>	334.462	184
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>	-27.113.622	-22.314
LIKVIDER, NETTOGÆLD..... CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT	-26.779.160	-22.130

NOTER
NOTES

	2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000	Note
Skat af årets resultat			1
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	11.429	14	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
Regulering af udskudt skat.....	371.900	1.212	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	383.329	1.226	
Materielle anlægsaktiver			2
<i>Tangible fixed assets</i>			
		Grunde og Produktionsanlæg bygninger og maskiner <i>Land and Production plant buildings and machinery</i>	
Kostpris 1. januar 2015.....	114.840.835	207.239.505	
<i>Cost at 1 January 2015</i>			
Tilgang.....	531.871	81.687	
<i>Additions</i>			
Afgang.....	0	-14.284.059	
<i>Disposals</i>			
Kostpris 31. december 2015.....	115.372.706	193.037.133	
<i>Cost at 31 December 2015</i>			
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....	68.396.399	155.050.000	
<i>Depreciation at 1 January 2015</i>			
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-14.284.059	
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>			
Årets afskrivninger	3.663.364	5.780.258	
<i>Depreciation</i>			
Af- og nedskrivninger 31. december 2015.....	72.059.763	146.546.199	
<i>Depreciation at 31 December 2015</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	43.312.943	46.490.934	
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>			

NOTER
NOTES

Note

		Materielle anlægsaktiver under udførelse Andre anlæg, og forudbetalinger driftsmateriel og for materielle an- inventar inventar lægsaktiver <i>Other plant, Tangible fixed fixtures and assets in progress equipment and prepayment</i>
Kostpris 1. januar 2015.....	10.983.104	0
<i>Cost at 1 January 2015</i>		
Tilgang.....	0	337.150
<i>Additions</i>		
Afgang.....	-1.327.418	0
<i>Disposals</i>		
Kostpris 31. december 2015.....	9.655.686	337.150
<i>Cost at 31 December 2015</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....	10.316.320	
<i>Depreciation and write-down at 1 January 2015</i>		
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-1.327.418	
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>		
Årets afskrivninger	110.521	
<i>Depreciation</i>		
Af- og nedskrivninger 31. december 2015.....	9.099.423	
<i>Depreciation and write-down at 31 December 2015</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	556.263	337.150
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>		
Finansielle anlægsaktiver		3
<i>Fixed asset investments</i>		
		Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Equity investments in associates</i>
Kostpris 1. januar 2015.....		26.962
<i>Cost at 1 January 2015</i>		
Kostpris 31. december 2015.....		26.962
<i>Cost at 31 December 2015</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....		26.962
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>		

NOTER
NOTES

Note

Kapitalandele i associerede virksomheder (Tkr.)

Investments in associates DKK ('000)(DKK)

Navn og hjemsted <i>Name and registered office</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit for the year</i>	Stemme- og ejerandel <i>Voting and ownership share</i>
Avfallshanteringssystem i Sverige AB, Otterbäcken, Sverige / Sweden (2014).....	18	-1	33,3 %

Udskudte skatteaktiver

Deferred tax assets

4

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på materielle anlægsaktiver, omsætningsaktiver samt fremførbare skattemæssige underskud.

Provision for deferred tax relates to differences between the carrying amount and the tax value of tangible fixed assets, current assets, and tax losses allowed for carry-forward.

Egenkapital

Equity

5

	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015..... <i>Equity at 1 January 2015</i>	50.000.000	64.214.007	114.214.007
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		-13.444.210	-13.444.210
Egenkapital 31. december 2015..... <i>Equity at 31 December 2015</i>	50.000.000	50.769.797	100.769.797

Aktiekapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.

The share capital has not been changed in the past 5 years.

	2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000
Aktiekapital <i>Share capital</i>		
Aktiekapitalen er fordelt således: <i>Share capital:</i>		
A-aktier, 50.000 stk. a nom. 1.000 kr..... <i>50,000 A-shares in the denomination of DKK 1,000</i>	50.000.000	50.000
	50.000.000	50.000

NOTER
NOTES

Note

Langfristede gældsforpligtelser

6

Long-term liabilities

	1/1 2015 gæld i alt	31/12 2015 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
	1/1 2015 total liabilities	31/12 2015 total liabilities	Repayment next year	Debt outstanding after 5 years
Anden gæld.....	790.000	790.000	0	790.000
<i>Other liabilities</i>				
	790.000	790.000	0	790.000

Anden gæld vedrører lejedeponita for lejemål, som fra lejers side tidligst kan opsiges pr. 1. januar 2018.

Other liabilities relate to rent deposits for the tenancies that may be terminated by the tenant at the earliest at 1 January 2018.

Eventualposter mv.

7

Contingencies etc.

Operationel leasing

Operating leases

Selskabet har indgået operationelle leasingaftaler vedrørende produktionsmaskiner og driftsmidler. Den samlede restleasingydelse udgør 3.059 tkr. Restløbetiden på leasingkontrakterne udgør 1-54 måneder.

Selskabet har indgået en leasingkontrakt vedrørende software, der anvendes af en tilknyttet virksomhed. Den samlede restleasingydelse, 3.162 tkr., afregnes af den tilknyttede virksomhed. Restløbetiden udgør 36 måneder.

The company has entered into operating lease agreements for production machinery and operating equipment. The total residual lease liability amounts to DKK ('000) 3,059. The residual term of the lease contracts is 1 to 54 months.

The company has entered into a lease contract for software used by an affiliated enterprise. The total residual lease liability, DKK ('000) 3,162, is paid by the affiliated enterprise. The residual term is 36 months.

Garantier

Selskabet har stillet bankgarantier for 954 tkr. vedrørende levering af varer.

The company has issued bank guarantees of an amount of DKK ('000) 954 related to delivery of goods.

NOTER
NOTES**Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****8***Charges and securities*

Af selskabets aktiver pr. 31. december 2015, skønnes 116.836 tkr. at være omfattet af virksomhedspant nom. 40.000 tkr.

Of the company's assets at 31 December 2015, an amount of DKK ('000) 116,836 is assessed to be subject to a floating charge of a nominal amount of DKK ('000) 40,000.

Selskabet har udstedt ejerpantebrev til pengeinstitut på i alt 25.000 tkr., der giver pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 43.313 tkr.

Selskabet har pr. 31. december 2015 en bankgæld på 27.114 tkr.

The company has issued a mortgage deed to bank of a total amount of DKK ('000) 25,000, which provides security on land and buildings of a carrying amount of DKK ('000) 43,313 at 31 December 2015. The company has bank debt of DKK ('000) 27,114 at 31 December 2015.

Bogført værdi af pantsatte aktiver er udelukkende oplyst ud fra den i årsrapporten anvendte fordeling. Herudover skal tillægges evt. bogført værdi af driftsmateriel mv., som vil være omfattet af pantet i henhold til tinglysningslovens § 37.

The carrying amount of charged assets has been disclosed only on the basis of the distribution used in the annual report. The book value of any operating equipment, which will be subject to the charge according to section 37 of the Danish Land Registration Act, should be added to this amount.

NOTER
NOTES

Note

Nærtstående parter

9

Related parties

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

The company's related parties include:

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Segezha Packaging AB, Box 179, 432 24 Varberg, Sverige, der er hovedaktionær.

Segezha Packaging AB, Box 179, 432 24 Varberg, Sweden, which is the majority shareholder

JSFC Sistema, 13 Mokhovaya Street, Moscow 125 009, Rusland, der er ultimativ hovedaktionær.

JSFC Sistema, 13 Mokhovaya Street, Moscow 125 009, Russia, which is the ultimate shareholder

Øvrige selskaber i JSFC Sistema koncernen med bestemmende indflydelse

Other companies in JSFC Sistema Group with controlling interest

Arka Merchants Limited, 70 Sir John Rogersons Quay, Dublin 2, Irland

Arka Merchants Limited, 70 Sir John Rogersons Quay, Dublin 2, Ireland

SPPM, Open Joint-Stock Company "Segezha Pulp and Paper Mill", 1, Zavodskaya ulitsa, 186420 Segezha, Republic of Karelia, Russian Federation

SPPM, Open Joint-Stock Company "Segezha Pulp and Paper Mill", 1, Zavodskaya ulitsa, 186420 Segezha, Republic of Karelia, Russian Federation

LLC Lesinvest, Limited Liability Company, 29, Gagarinsky pereulok, office 1/12, 119034 Moscow, Russian Federation

LLC Lesinvest, Limited Liability Company, 29, Gagarinsky pereulok, office 1/12, 119034 Moscow, Russian Federation

Transaktioner med nærtstående parter

Transactions with related parties

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

The company has not had any significant transactions that are not made on market terms.

Koncern

Group

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Arka Merchants Limited, 70 Sir John Rogersons Quay, Dublin 2, Irland.

The company is included in the consolidated financial statement of Arka Merchants Limited, 70 Sir John Rogersons Quay, Dublin 2, Ireland

Selskabet indgår desuden i koncernregnskabet for det ultimative moderselskab JSFC Sistema, 13 Mokhovaya Street, Moscow 125 009, Rusland.

The company is included in the consolidated financial statement of the ultimate parent company JSFC Sistema, 13 Mokhovaya Street, Moscow 125 009, Russia.

De pågældende koncernregnskaber kan rekvireres ved henvendelse til modervirksomhederne.

The relevant consolidated financial statements may be obtained by contacting the parent companies.

NOTER
NOTES

	2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000	Note
Medarbejderforhold			10
<i>Staff</i>			
Løn og gager.....	46.781.711	46.499	
<i>Wages and salaries</i>			
Pensioner.....	4.000.342	4.094	
<i>Pensions</i>			
Omkostninger til social sikring.....	1.139.703	1.223	
<i>Social security costs</i>			
	51.921.756	51.816	