

SEGEZHA PACKAGING A/S
STIGSBORGVEJ 36, 9400 NØRRESUNDBY

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling, den
27. maj 2019

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 27 May 2019*



Kieran Horlacher

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>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
Ledelsesberetning <i>Management commentary</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	9-10
Ledelsesberetning..... <i>Management commentary</i>	11-14
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	15
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	16-17
Egenkapitalopgørelse..... <i>Equity</i>	18
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	19-20
Noter..... <i>Notes</i>	21-28
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	29-34

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Segezha Packaging A/S
Stigsborgvej 36
9400 Nørresundby

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

Kieran Horlacher, formand
chairman
Dmitry Vardashkin
Andrey Volokhov
Annette Vecht, medarbejdervalgt
elected by employees
Kenneth Ødgaard Andersen, medarbejdervalgt
elected by employees

Direktion
Board of Executives

Jacob Bach

Revision
Auditor

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
City Tower, Værkmestergade 2
8000 Aarhus C

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 regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 financial year 1 January - 31 December 2018.

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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

In our opinion the give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018.

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

The management commentary 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 27. maj 2019
Nørresundby, 27 May 2019

Direktion:
Board of Executives

Jacob Bach

Bestyrelse:
Board of Directors

Kieran Horlacher
Formand
Chairman

Dmitry Vardashkin

Andrey Volokhov

Annette Vecht
Medarbejdervalgt
Elected by employees

Kenneth Ødgaard Andersen
Medarbejdervalgt
Elected by employees

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i Segezha Packaging A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Segezha Packaging A/S for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

To the Shareholder of Segezha Packaging A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Segezha Packaging A/S for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2018 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements section of this auditor's report. We are independent of the Entity in accordance with the International Ethics Standards Board of Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Management's responsibilities 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 that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Entity's ability to continue as a going concern, for disclosing, as applicable, matters related to going concern, and for using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Entity or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the , whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit 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.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Entity's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the , including the disclosures in the notes, and whether the represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

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

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aarhus C, den 27. maj 2019

Aarhus C, 27 May 2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

CVR no.

Peter Aslak Storgaard

Statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

MNE-nr. mne33767

MNE no.

Statement on Management's commentary

Management is responsible for the management commentary.

Our opinion on the does not cover the management commentary, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the , our responsibility is to read the management commentary and, in doing so, consider whether the management commentary is materially inconsistent with the or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether the management commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that the management commentary is in accordance with the and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management commentary.

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

	2018	2017	2016	2015	2014
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning.....	251.483	252.209	234.412	236.353	239.706
<i>Net revenue</i>					
Bruttoresultat.....	24.657	23.251	22.653	21.820	24.608
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat.....	3.771	3.446	2.697	2.956	7.017
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	-467	-1.773	-1.367	-1.115	-1.133
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat.....	2.572	1.357	990	1.458	4.658
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	183.157	187.203	182.475	164.710	172.724
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	105.689	103.117	101.760	100.770	114.214
<i>Equity</i>					
Investeret kapital.....	120.763	127.304	140.633	124.434	132.857
<i>Invested capital</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	-5.843	-15.621	-18.195	-951	-1.813
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte...	127	125	118	116	119
<i>Average number of full-time employees</i>					
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Afkast af investeret kapital.....	3,0	2,6	2,0	2,3	5,3
<i>Rate of return</i>					
Soliditetsgrad.....	57,7	55,1	55,8	61,2	66,1
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	2,5	1,3	1,0	1,4	4,2
<i>Return on equity</i>					

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

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

The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:

Afkast af investeret kapital:

$$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$$

Rate of return:

$$\frac{\text{Profit/loss on ordinary activities} \times 100}{\text{Average invested capital}}$$

Investeret kapital:

Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser

Invested capital:

Intangible fixed assets (ex goodwill) + tangible assets + inventories + receivables + other working current assets - trade payables - other provisions - other long and short term working liabilities

Soliditetsgrad:

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

Solvency ratio:

$$\frac{\text{Equity ex. minorities, at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$$

Egenkapitalforrentning:

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

Return on equity:

$$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Finance Society.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er produktion, markedsføring og salg af:

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

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

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på 2.572.082 kr. mod et overskud i 2017 på 1.357.303 kr.

Selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på 105.688.999 kr.

Aktivitetsniveau i 2018 var på et lavere niveauet end for 2017 med et omsætningsfald på ca. 0,3 %. Omkostningerne var påvirket negativt grundet indkøring af nyt produktionsudstyr samt markant stigende råvarepriser på papir. Antallet af medarbejdere steg fra 125 personer i 2017 til 127 i 2018.

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 faldt med ca. 5 % fra 2017 til 2018. Starten på 2019 har ordremæssigt været på 2018-niveau, og der ses ingen tegn på afmatning i markedet.

Segmentet fødevarer er fortsat inde i en positiv udvikling, og ses ikke umiddelbart så konjunkturafhængig. Virksomheden er 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 2019 og 2020.

Principal activities

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

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

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 2018 shows a profit of DKK 2,572,082 against a profit in 2017 of DKK 1,357,303.

The company's balance sheet at 31 December 2018 shows equity of DKK 105,688,999.

The activity level in 2018 was lower than the level of 2017, with a revenue decrease of approx. 0.3%. The costs were affected negatively because of the commissioning of new production equipment and considerably increasing prices of paper raw material. The number of employees increased from 125 persons in 2017 to 127 in 2018.

The Management of the company characterizes the results for the year as not being satisfactory in view of the market and competitive conditions.

The staff have been very stable throughout the year and have 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 decreased by approx. 5% from 2017 to 2018. The beginning of 2019 was in terms of orders at the 2018 level and there are no signs of a market turndown.

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 packing of food. The company intends to pursue this strategy in 2019 and 2020.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold (fortsat)

Salget af papirsække til indsamling af affald falder fortsat. Forbruget af sække i Norden i dette segment er generelt faldende på grund af ændringer i måden at sortere husholdningsaffald på.

Igennem hele 2018 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.

Stigende kundekrav til kvalitet, leveringssikkerhed og service generelt er blevet mere markant gennem 2018, og dette forventes ikke at ændre sig de kommende år. De øgede kundekrav ser virksomheden mest af alt som en fordel, idet dette vil knytte kunderne endnu tættere til Segezha. Der iværksættes løbende aktiviteter for at sikre denne udvikling, bl.a. ved efteruddannelse af medarbejdere og/eller kortvarige kurser.

Prisen på hovedråvaren papir er stigende og forventes at stige yderligere i 2019, dog væsentligt mindre end i 2018. Priserne på folie forventes at forblive på et relativt højt niveau, om end med mindre stigninger. På andre sekundære råvarer forventes mindre prisstigninger.

Selskabets samlede investeringer i 2018 udgør 5.834.850 kr., som er anvendt til forbedringer af både produktionsudstyr, installationer, bygninger og investering i nyt produktionsudstyr.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Den positive udvikling i årets resultat lever ikke op til forventningerne ved årets begyndelse. Der henvises til omtale i afsnittet om udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Development in activities and financial position (continued)

The sale of paper sacks for collection of waste continues to drop. The use of sacks in the Nordic countries in this segment is generally declining because of changes in the way of handling of household waste.

Throughout 2018, 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 prices in the market are constantly under pressure.

Higher customer demands for quality, reliability of delivery and service in general became more pronounced during 2018. 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 even closer to Segezha. Activities are started currently to ensure this development, among others by supplementary training of staff and/or short-term training courses.

The price of the main raw material, paper, is increasing and is expected to increase further in 2019, however, considerably less than in 2018. The prices of foil are expected to remain at a relatively high level, although with small increases. For other secondary raw materials, small price increases are expected.

The company's total investments in 2018 amount to DKK 5,834,850 which have been used for improvements in both production equipment, installations, buildings and investments in new production equipment.

Profit/loss for the year compared to future expectations

The positive development in the results for the year do not meet the expectations at beginning of the year. Refer to the section on development in activities and financial position.

Significant events after the end of the financial year

Except as described above, no events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

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.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabets udviklingsaktiviteter har hovedsageligt været rettet mod en kontinuerlig tilpasning og forbedring af selskabets produkter og maskinpark. Udviklingsomkostninger i 2018 er udgiftsført, idet de ikke opfylder aktiveringskravene.

Uddannelsesforhold

Selskabet arbejder løbende med udvikling af medarbejdere og processer med effektivitet og kvalitetsforbedringer som hovedfokus.

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 :2015 og for fødevarer sikkerhed ISO 22000: 2005 og i 2016 også FSSC 22000 Version 3.1 ISO TS 22002-4:2013.

Forventninger til fremtiden

Markedet for papirsække i Europa viste en mindre fremgang fra 2017 til 2018. 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.

Virksomheden forventer i 2019 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 2019 at blive på lavere niveau end 2018. Markedet bærer præg af stor konkurrence og en fortsat nedgang i forbruget, og vil også i 2019 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.

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.

Research and development activities

The company's development activities have mainly been aimed at a continuous adjustment and enhancement of the company's products and machines. Development costs in 2018 are recognized as expenses as they do not meet the requirements for capitalization.

Education

The company continuously works with the development of employees and processes with efficiency and quality improvement as the main focus.

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 9001:2015 and for food safety ISO 22000:2005, and in 2016 also FSSC 22000 Version 3.1-ISO TS 22002-4:2013.

Future expectations

The European market for paper sacks showed a small increase from 2017 to 2018. The market is still affected by the very different economic conditions existing in the different European countries, and relatively huge variations are seen from month to month.

The company expects a continued positive development in 2019 within the 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, 2019 is expected to be at a lower level as 2018. The market is characterized by keen competition and a continued decline in consumption, and 2019 will also be under pressure by the economic conditions in a number of European markets while at the same time there will be a current change to other collection systems due to structural changes.

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT COMMENTARY***Forventninger til fremtiden (fortsat)**

Virksomhedens ledelse ser positivt på 2019 og virksomhedens resultat, idet der forventes en resultatforbedring i forhold til 2018 i intervallet 0,5 - 1 mio. kr. En forventet stigende omsætning i kr. på 5-8% 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.

Selskabets filialer i udlandet

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

Future expectations (continued)

The company's Management takes a positive line on 2019 and the company's results, and the results are expected to be higher than in 2018 in a range of DKK 0,5 - 1 m. An expected increase in revenue in DKK of 5-8% and an expected change of the product mix, combined with a continued tight cost management in relation to fluctuations in the demand, contribute to the positive expectations.

The company's foreign branches

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

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

	Note	2018 kr. DKK	2017 tkr. DKK '000
NETTOOMSÆTNING..... <i>NET REVENUE</i>		251.482.802	252.209
Produktionsomkostninger..... <i>Production costs</i>	1	-226.826.063	-228.958
BRUTTORESULTAT..... <i>GROSS PROFIT/LOSS</i>		24.656.739	23.251
Distributionsomkostninger..... <i>Distribution costs</i>	1	-8.566.838	-7.827
Administrationsomkostninger..... <i>Administrative expenses</i>	1	-14.560.909	-14.205
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT..... <i>PROFIT ON ORDINARY ACTIVITIES</i>		1.528.992	1.219
Andre driftsindtægter..... <i>Other operating income</i>	2	2.241.664	2.227
DRIFTSRESULTAT..... <i>OPERATING PROFIT</i>		3.770.656	3.446
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>		773.099	783
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>	3	-1.239.763	-2.556
RESULTAT FØR SKAT..... <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		3.303.992	1.673
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-731.910	-316
ÅRETS RESULTAT..... <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>	5	2.572.082	1.357

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER <i>ASSETS</i>	Note	2018 kr. DKK	2017 tkr. DKK '000
Grunde og bygninger..... <i>Land and buildings</i>		33.946.749	37.587
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>		62.018.076	67.873
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, fixtures and equipment</i>		5.198.120	370
Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver..... <i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i>		104.710	0
Materielle anlægsaktiver..... <i>Tangible fixed assets</i>	6	101.267.655	105.830
ANLÆGSAKTIVER..... <i>FIXED ASSETS</i>		101.267.655	105.830
Råvarer og hjælpematerialer..... <i>Raw materials and consumables</i>		17.537.410	16.285
Varer under fremstilling..... <i>Work in progress</i>		808.179	1.213
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer..... <i>Finished goods and goods for resale</i>		19.825.961	19.269
Forudbetalinger for varer og varer i transit..... <i>Prepayments for goods and goods in transit</i>		779.538	1.017
Varebeholdninger..... <i>Inventories</i>		38.951.088	37.784
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		39.368.093	38.457
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		514.128	241
Udskudt skatteaktiv..... <i>Deferred tax assets</i>	7	2.526.478	3.246
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		22.308	86
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>	8	48.333	127
Tilgodehavender..... <i>Receivables</i>		42.479.340	42.157
Likvider..... <i>Cash</i>		458.456	1.432
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		81.888.884	81.373
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		183.156.539	187.203

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2018 kr. DKK	2017 tkr. DKK '000
Aktiekapital..... <i>Share capital</i>	9	50.000.000	50.000
Overført overskud..... <i>Retained earnings</i>		55.688.999	53.117
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>		105.688.999	103.117
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		790.000	790
Leasingforpligtelser..... <i>Lease liabilities</i>		10.074.785	9.433
Langfristede gældsforpligtelser..... <i>Long-term liabilities</i>	10	10.864.785	10.223
Kortfristet del af langfristet gæld..... <i>Short-term portion of long-term liabilities</i>	10	3.633.708	2.351
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Debt to banks</i>		7.583.339	16.419
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		24.814.674	25.963
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		19.024.682	15.970
Anden gæld..... <i>Other payables</i>		11.546.352	13.160
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		66.602.755	73.863
GÆLDSFORPLIGTELSESR..... <i>LIABILITIES</i>		77.467.540	84.086
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		183.156.539	187.203
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	12		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	13		
Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning <i>Significant events after the end of the financial year</i>	14		
Koncernregnskab <i>Consolidated financial statements</i>	15		

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2018..... <i>Equity at 1 January 2018</i>	50.000.000	53.116.917	103.116.917
Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		2.572.082	2.572.082
Egenkapital 31. december 2018..... <i>Equity at 31 December 2018</i>	50.000.000	55.688.999	105.688.999

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

	2018	2017
	kr.	tkr.
	DKK	DKK '000
Årets resultat.....	2.572.082	1.357
<i>Profit/loss for the year</i>		
Årets afskrivninger tilbageført.....	10.404.859	9.374
<i>Reversed depreciation of the year</i>		
Skat af årets resultat tilbageført.....	731.910	316
<i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>		
Øvrige reguleringer.....	0	11
<i>Other adjustments</i>		
Betalt selskabsskat.....	-12.704	-13
<i>Corporation tax paid</i>		
Ændring i varebeholdninger.....	-1.169.621	1.514
<i>Change in inventory</i>		
Ændring i tilgodehavender.....	-1.039.191	767
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	291.707	11.957
<i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i>		
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	11.779.042	25.283
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY		
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-5.843.019	-15.621
<i>Purchase of tangible fixed assets</i>		
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	0	16
<i>Sale of financial assets</i>		
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-5.843.019	-15.605
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY		
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	4.051.000	19.424
<i>Proceeds from long-term borrowing</i>		
Afdrag på lån.....	-2.126.069	-2.428
<i>Repayments of loans</i>		
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	1.924.931	16.996
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY		

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

	2018 kr. DKK	2017 tkr. DKK '000
ÆNDRING I LIKVIDER.....	7.860.954	26.674
<i>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>		
Likvider 1. januar.....	-14.985.837	-41.661
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	-7.124.883	-14.987
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</i>		
 Likvider 31. december specificeres således: <i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>		
Likvider.....	458.456	1.432
<i>Cash</i>		
Gæld til pengeinstitutter.....	-7.583.339	-16.419
<i>Debt to banks</i>		
LIKVIDER, NETTOGÆLD.....	-7.124.883	-14.987
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT</i>		

NOTER
NOTES

	2018 kr. DKK	2017 tkr. DKK '000	Note
Medarbejderforhold			1
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i> 127 (2017: 125)			
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	49.051.502	51.114	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	4.179.721	4.294	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	1.599.754	1.361	
	54.830.977	56.769	
Vederlag til direktion..... <i>Remuneration of management</i>	1.839.846		
Undtagelsesbestemmelsen i ÅRL § 98b, stk. 3 anvendes, hvorved ledelsesvederlag ikke oplyses i sammenligningstallene. <i>According to section 98b, subsection 3 of the Danish Financial Statements Act information on management's remuneration is not disclosed in the comparative figures</i>			
Andre driftsindtægter			2
<i>Other operating income</i>			
Andre driftsindtægter indeholder indtægter fra udlejning af lokaler. <i>Other operating income contains income from rental of premises.</i>			
	2018 kr. DKK	2017 tkr. DKK '000	
Andre finansielle omkostninger			3
<i>Other financial expenses</i>			
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder..... <i>Group enterprises</i>	70.583	109	
Finansielle omkostninger i øvrigt..... <i>Other interest expenses</i>	1.169.180	2.447	
	1.239.763	2.556	

NOTER
NOTES

	2018 kr. DKK	2017 tkr. DKK '000	Note
Skat af årets resultat			4
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	12.704	13	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	0	-22	
<i>Adjustment of tax for previous years</i>			
Regulering af udskudt skat.....	719.206	325	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	731.910	316	
Forslag til resultatdisponering			5
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført resultat.....	2.572.082	1.357	
<i>Retained earnings</i>			
	2.572.082	1.357	
Materielle anlægsaktiver			6
<i>Tangible fixed assets</i>			
		Grunde og Produktionsanlæg bygninger og maskiner <i>Land and Production plant buildings and machinery</i>	
Kostpris 1. januar 2018.....	117.002.444	216.250.635	
<i>Cost at 1 January 2018</i>			
Tilgang.....	0	821.357	
<i>Additions</i>			
Afgang.....	0	-112.775	
<i>Disposals</i>			
Kostpris 31. december 2018.....	117.002.444	216.959.217	
<i>Cost at 31 December 2018</i>			
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018.....	79.415.390	148.377.849	
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2018</i>			
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-112.775	
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>			
Årets afskrivninger	3.640.305	6.676.067	
<i>Depreciation for the year</i>			
Af- og nedskrivninger 31. december 2018.....	83.055.695	154.941.141	
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2018</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	33.946.749	62.018.076	
<i>Carrying amount at 31 December 2018</i>			
Finansielle leasingaktiver		17.410.476	
<i>Finance lease assets</i>			

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver (fortsat)

6

Tangible fixed assets (continued)

		Materielle anlægsaktiver under udførelse og Andre anlæg, forudbetalinger driftsmateriel og for materielle an- inventar lægsaktiver <i>Other plants, Tangible fixed fixtures and assets in progress equipment and prepayment</i>
Kostpris 1. januar 2018.....	9.655.686	0
<i>Cost at 1 January 2018</i>		
Tilgang.....	4.916.951	104.710
<i>Additions</i>		
Kostpris 31. december 2018.....	14.572.637	104.710
<i>Cost at 31 December 2018</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018.....	9.286.032	
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2018</i>		
Årets afskrivninger	88.485	
<i>Depreciation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger 31. december 2018.....	9.374.517	
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2018</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	5.198.120	104.710
<i>Carrying amount at 31 December 2018</i>		
Finansielle leasingaktiver	4.050.962	
<i>Finance lease assets</i>		

NOTER
NOTES

Note

Udskudt skatteaktiv

7

Deferred tax assets

Udskudt skatteaktiv vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af materielle anlægsaktiver samt fremførbare skattemæssige underskud.

The deferred tax asset relates to differences between the carrying amount and the tax value of tangible fixed assets, as well as tax losses allowed for carry-forward.

	2018 kr. DKK	2017 tkr. DKK '000
Udskudt skatteaktiv 1. januar.....	3.245.684	3.549
<i>Deferred tax, beginning of year</i>		
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-719.206	-303
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>		
Udskudt skatteaktiv 31. december.....	2.526.478	3.246
<i>Deferred tax assets 31 December 2018</i>		

Selskabets udskudte skatteaktiv vedrører både udskudte skatteforpligtelser vedrørende materielle anlægsaktiver og uudnyttede skattemæssige underskud til fremførelse. Skatteaktivet er indregnet på baggrund af forventningerne til de kommende års positive skattemæssige overskud, hvorved de skattemæssige underskud forventes at blive udnyttet. Vurderingerne bygger på selskabets budgetter og fremskrivninger, der er udarbejdet i overensstemmelse med selskabets normale budgetprocedure. I de kommende år forventes en stigende aktivitet og et stigende resultat af disse aktiviteter.

The company's deferred tax asset concerns both deferred tax liabilities relating to tangible fixed assets and unused tax losses allowed for carry-forward. The tax asset is recognised on the basis of the expectations for the coming years' positive tax profits whereby the tax losses are expected to be used. The assessments are based on the company's budgets and projections which are prepared in accordance with the company's usual budget procedures. In the coming years, increasing activities and increasing results from these activities are expected.

	2018 kr. DKK	2017 tkr. DKK '000
Periodeafgrænsningsposter		
<i>Prepayments and accrued income</i>		
Omkostninger	48.333	127
<i>Costs</i>		
	48.333	127

8

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger primært forsikringer og kontingenter, der vedrører det efterfølgende regnskabsår.

Prepayments and accrued income comprise prepaid costs, primarily insurances and membership fees, relating to the next financial year.

NOTER
NOTES

				2018	2017	Note
				kr.	tkr.	
				DKK	DKK '000	
Aktiekapital						9
<i>Share capital</i>						
Aktiekapitalen er fordelt således:						
<i>Specification of the share capital:</i>						
A-aktier, 50.000 stk. a nom. 1.000 kr.....				50.000.000	50.000	
<i>A-shares, 50.000 in the denomination of 1.000 DKK</i>						
				50.000.000	50.000	
Langfristede gældsforpligtelser						10
<i>Long-term liabilities</i>						
	31/12 2018	Afdrag	Restgæld	31/12 2017	Kortfristet	
	gæld i alt	næste år	efter 5 år	gæld i alt	del primo	
					<i>Current</i>	
	31/12 2018	<i>Repayment</i>	<i>Debt</i>	31/12 2017	<i>portion at the</i>	
	total	<i>next year</i>	<i>outstanding</i>	total	<i>beginning</i>	
	<i>liabilities</i>		<i>after 5 years</i>	<i>liabilities</i>	<i>of the year</i>	
Anden gæld.....	790.000	0	0	790.000	0	
<i>Other liabilities</i>						
Leasingforpligtelser.....	13.708.493	3.633.708	0	11.783.562	2.350.881	
<i>Lease liabilities</i>						
	14.498.493	3.633.708	0	12.573.562	2.350.881	
Anden gæld vedrører lejedeponita for lejemål, som ikke er opsagt fra lejers side.						
<i>Other liabilities relate to rent deposits for the tenancies, which have not been terminated by the tenant.</i>						
Eventualposter mv.						11
<i>Contingencies etc.</i>						
Eventualforpligtelser						
<i>Contingent liabilities</i>						
Operational leasing						
<i>Operating leases</i>						
Selskabet har indgået operationelle leasingaftaler vedrørende produktionsmaskiner og driftsmidler. Den samlede restleasingydelse udgør 2.803 tkr. Restløbetiden på leasingkontrakterne udgør 2-71 måneder.						
<i>The company has entered into operating lease agreements for production machinery and operating equipment. The total residual lease liability amounts to DKK ('000) 2,803. The residual term of the lease contracts is 2 to 71 months.</i>						
Selskabet har indgået en leasingkontrakt vedrørende software, der anvendes af en tilknyttet virksomhed. Den samlede restleasingydelse, 800 tkr. afregnes af den tilknyttede virksomhed. Restløbetiden udgør 9 måneder.						
<i>The company has entered into a lease contract for software used by a Group enterprise. The total residual lease liability, DKK ('000) 800, is paid by the Group enterprise. The residual term is 9 months.</i>						

NOTER
NOTES**Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****12***Charges and securities*

Af selskabets aktiver pr. 31. december 2018, skønnes 145.535 tkr. at være omfattet af virksomhedspant nom. 40.000 tkr.

Of the company's assets at 31 December 2018, an amount of DKK ('000) 145,535 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 2018 udgør 33.947 tkr. Selskabet har pr. 31. december 2018 en bankgæld på 7.523 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) 33,947 at 31 December 2018. The company has bank debt of DKK ('000) 7,523 at 31 December 2018.

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 carrying amount 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

13

Related parties

Selskabets 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 sole shareholder

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

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

Øvrige selskaber i PJSFC Sistema koncernen med bestemmende indflydelse

Other companies in PJSFC 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, Joint-Stock Company "Segezha Pulp and Paper Mill", 1, Zavodskaya ulitsa, 186420 Segezha, Republic of Karelia, Russian Federation

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

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

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

Transaktioner med nærtstående parter

Transactions with related parties

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

The company did not carry out any transactions with related parties that were not concluded on market conditions. According to section 98c, subsection 7 of the Danish Financial Statements Act information is given only on transactions that were not performed on common market conditions.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

14

Significant events after the end of the financial year

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

NOTER
NOTES**Note****Koncernregnskab****15***Consolidated financial statements*

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 PJSFC Sistema, 13 Mokhovaya Street, Moscow 125 009, Rusland.

The company is included in the consolidated financial statement of the ultimate parent company PJSFC 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Segezha Packaging A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The Annual Report of Segezha Packaging A/S for 2018 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium enterprise.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

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

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, 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 afskrivninger og leasing.

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 and if the income can be measured reliably and is expected to be received. 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 depreciation, 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 also recognised in production costs.

Distribution costs

The costs incurred for distribution of goods sold during the year and for sales campaigns carried out during the year are recognised in distribution costs. The costs of the sales personnel, advertising and exhibition costs and amortisation and leasing are also recognised in distribution costs.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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. samt afskrivninger i forbindelse hermed.

Ydelser i forbindelse med operationelle leasingaftaler og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af materielle anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, 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.

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.

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.

Administrative expenses

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

Payments related to operating lease expenses and other lease agreements are recognised in the income statement during the continuance of the contract. The company's total liability concerning operating and other lease agreements are stated under contingencies, etc.

Other operating income

Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including profit from sale of tangible fixed assets.

Financial income and expenses

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.

Tax

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 may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

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 impairment losses. Land is not depreciated.

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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

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.

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

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

	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 salg 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 andre driftsomkostninger.

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

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Lease contracts

Lease contracts relating to tangible fixed assets where the company bears all material risks and benefits attached to the ownership (finance lease) are recognised as assets in the balance sheet. The assets are at the initial recognition measured at calculated cost equal to the lower of fair value and present value of the future lease payments. The internal interest rate of the lease contract is used as discounting factor or an approximate value when calculating the present value. Finance lease assets are depreciated similarly to the company's other tangible fixed assets.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

The capitalised residual lease liability is recognised in the balance sheet as a liability and the interest portion of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the contract.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

All other lease contracts are considered to be operating leases. Payments related to operating leases and other rental agreements are recognised in the income statement over the term of the contract. The company's total liability relating to operating leases and rental agreements is disclosed as contingencies etc.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealisationsværdien 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.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under ak-tiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible and tangible fixed assets together with investments, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, it is written down to the lower value.

The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.

Inventories

Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, it is written down 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 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 impairment to meet expected losses.

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incur-red relating to the subsequent financial year.

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 lånoptagelse til det modtagne provenu med 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. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in 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.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene 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 samt betalt selskabsskat.

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.

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 receivables or payables 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.

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.