

RPC Superfos a/s

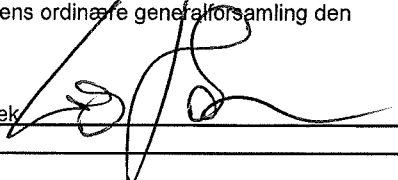
Spotorno Allé 8
2630 Taastrup

CVR-nr. 43 23 95 11

Årsrapport 2016/17

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
virksomhedens ordinære generalforsamling den

7. juli 2017


Lars Tindbæk
dirigent

Indhold

Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Virksomhedsoplysninger	6
Hoved- og nøgletal	7
Beretning	8
Årsregnskab 1. april – 31. marts	
Resultatopgørelse	13
Balance	14
Egenkapitalopgørelse	16
Noter	17

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for RPC Superfos a/s for perioden 1. april 2016 – 31. marts 2017.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for perioden 1. april 2016 – 31. marts 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Høje Taastrup, den 7. juli 2017

Direktion:



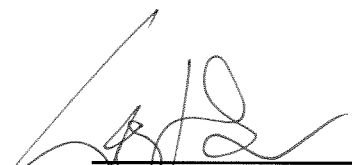
René Valentin
Adm. direktør



Søren Kongshøj
Marcussen
Salgs- og
marketingdirektør

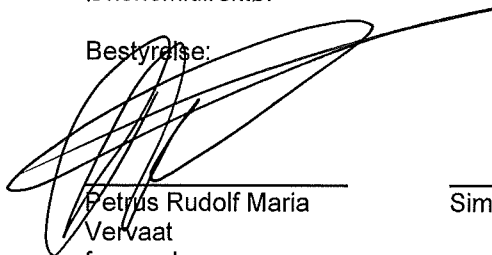


Benny Elo Nielsen
Teknologidirektør



Lars Ole Høyer
Tindbæk
Økonomidirektør

Bestyrelse:



Petrus Rudolf Maria
Vervaat
formand



Simon John Kesterton



René Valentin

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i RPC Superfos a/s

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2016 - 31. marts 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for RPC Superfos a/s for regnskabsåret 1. april 2016 - 31. marts 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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 regnskabet*. 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

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

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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, 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 regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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.

Aarhus, den 7. juli 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Michael Nielsson
statsautoriseret revisor



Rune Kjeldsen
statsautoriseret revisor

RPC Superfos a/s
Årsrapport 2016/17
CVR-nr. 43 23 95 11

Ledelsesberetning

Virksomhedsoplysninger

RPC Superfos a/s
Spotorno Allé 8
2630 Taastrup

Telefon: +45 59 11 11 10
Telefax: +45 59 11 11 80
Hjemmeside: www.superfos.com
E-mail: superfos@superfos.com

CVR-nr: 43 23 95 11
Hjemstedskommune: Høje Taastrup
Regnskabsåret: 1. april – 31. marts

Bestyrelse

Petrus Rudolf Maria Vervaat, formand
Simon John Kesterton
René Valentin

Direktion

René Valentin, Adm. direktør
Søren Kongshøj Marcussen, Salgs- og marketingdirektør
Benny Elo Nielsen, Teknologidirektør
Lars Ole Høyer Tindbæk, Økonomidirektør

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Nobelparken
Jens Chr. Skous Vej 1
8000 Aarhus C

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

tkr.	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2013 (3 mdr.)
Hovedtal					
Nettoomsætning	524.933	526.674	507.599	500.573	118.693
Resultat af primær drift	26.253	29.894	26.954	22.308	3.455
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	-7.026	-3.938	37.802	39.139	685
Årets resultat	19.485	18.287	55.299	54.010	2.628
Balancesum	1.135.926	1.108.772	1.180.027	1.048.342	987.196
Egenkapital	963.792	944.307	926.020	870.721	816.711
Investering i materielle anlægsaktiver	21.984	26.837	63.139	35.239	2.967
Nøgletal					
Overskudsgrad	5,0%	5,7%	5,3%	4,5%	2,9%
Egenkapitalforrentning	2,0%	2,0%	6,2%	6,4%	0,3%
Soliditetsgrad	85,8%	85,2%	78,5%	83,1%	82,7%
Afkastningsgrad	2,3%	2,7%	2,3%	2,1%	0,3%
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	210	208	206	189	183

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Hoved- og nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Ledelsesberetning

Beretning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

I RPC Superfos a/s udvikles, produceres og markedsføres et bredt sortiment af sprøjtetøbte plastemballager.

Den tidligere Superfos Industries a/s koncern blev i 2011 overtaget af det britiske børsnoterede selskab RPC Group Plc., som har globale aktiviteter. RPC udvikler, producerer og markedsfører sprøjtetøbte, thermoformede og blæsetøbte plastemballager.

RPC Superfos a/s og selskabets datterselskaber indgår i RPC Group Plc. koncernen.

Aktiviteten i RPC Superfos a/s består af udvikling, produktion og markedsføring af et bredt sortiment af sprøjtetøbte plastemballager.

Aktiviteten i RPC Superfos a/s foregår i lighed med tidligere år fra selskabets fabrik i Randers. I 2016/17 beskæftigede selskabet 210 medarbejdere (2015/16: 208 medarbejdere).

RPC Group Plc. styres ledelsesmæssigt i 7 særskilte divisioner. RPC Superfos a/s og deres datterselskaber indgår i divisionen "RPC Superfos", der er en af de ovennævnte 7 divisioner.

RPC Superfos a/s koncernens juridiske struktur er vist i note 11.

Videnressourcer

Selskabet tilstræber anvendelse af effektive og automatiserede processer i produktionen for derigennem at sikre en produktivitet, der til stadighed modsvarer de forskellige segmenters specifikke krav til plastemballager, hvilket navnligt er rettet imod kunder inden for fødevarerindustrien samt bygge- og anlægssektoren.

Dette fordrer et kontinuerligt højt kompetenceniveau i samtlige led i produktionsprocessen, hvorfor fortsat dygtiggørelse af selskabets teknikere har stor fokus. Uddannelsen gennemføres både internt og eksternt hos vore leverandører af sprøjtetøbmaskiner og robotter.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

RPC Superfos divisionens udviklingsafdeling har et Innovationscenter i Randers med dertilhørende maskiner og robotter. Innovationscenteret udgør et kreativt miljø, hvor udviklingsafdelingen i samarbejde med fabrikkerne i RPC Superfos divisionen, kan udvikle emballageløsninger med kunder samt træne divisionens medarbejdere i eksisterende såvel som nye produktionsmetoder. Konkrete prototyper kan indenfor kort tid produceres i innovationscenteret med udgangspunkt i ideer udviklet med kunder.

Ledelsesberetning

Beretning

Miljøforhold

Til produktionen af sprøjttestøbte plastemballager anvendes primært granulat af typen polypropylen (PP). Dette granulat er ikke i sig selv forurenende. Emballager fremstillet af PP eller lignende granulat omdannes til CO₂ og vand ved en fuldstændig forbrænding, hvorfor der ikke udover selve CO₂ udslippet sker påvirkning af miljøet ved en sådan destruktionsproces. Gennem forskellige produktudviklingstiltag arbejdes kontinuerligt med at reducere emballagernes vægt for derigennem at mindske den potentielle udledning af CO₂. Produktudvikling rettet imod en forbedring af plastemballagernes barriereegenskaber, som dermed kan konkurrere med både metal- og glasemballager, er materialiseret og markedsført i 2009.

Set fra et CO₂ perspektiv vil en sådan konvertering mod plastemballager medføre en reduceret CO₂ udledning i såvel produktions- som transportleddet.

Selskabet er en betydelig leverandør til fødevarerindustrien, hvilket stiller store krav til hygiejnestandarden i produktionen. Der arbejdes løbende med at forbedre hygiejnestandarden, så den til enhver tid lever op til de af kunderne fastsatte krav, der regelmæssigt kontrolleres af auditører.

Samfundsansvar

For nærværende har selskabet ikke udarbejdet og implementeret konkrete politikker for samfundsansvar.

Selskabet ønsker at drive og udvikle sine forretningsaktiviteter, herunder at møde de strategiske udfordringer på en økonomisk og samfundsmæssig forsvarlig måde. Det indebærer, at lovgivningen i de lande og lokalsamfund, hvor RPC Superfos a/s opererer, skal efterleves.

RPC Superfos a/s arbejder fortsat med at strukturere og ensrette forretningsgange og informationer i forhold til begrebet kvalitetsledelse. I RPC Superfos a/s defineres kvalitetsledelse som certificering efter en række standarder, herunder procedurer for opfølgning på produktionsafviklingen igennem et antal fastlagte og definerede målepunkter. Som eksempel på målepunkter kan nævnes sygefravær, spildprocent og antal arbejdsulykker.

Fabrikken i Randers er certificeret efter ISO90001 (kvalitetsstandard) samt ISO14001 (miljøstandard). Derudover er fabrikken certificeret efter BRC (British Retail Consortium). BRC skal sikre, at produktet overholder beskrevne normer for kvalitet i produktionsprocessen for virksomheder, der leverer produkter til fødevarerindustrien.

Redegørelse om mangfoldighed

RPC Superfos a/s tilstræber at have de bedst egnede bestyrelsesmedlemmer og øvrige ledere, uanset køn, race eller religion. Virksomhedens rekrutterings- og personalepolitikker understøtter denne praksis.

Ledelsesberetning

Beretning

Det øverste ledelsesorgan - bestyrelsen

Måltallet for antal medlemmer af et underrepræsenteret køn i bestyrelsen er én person. Bestyrelsen består nu af tre medlemmer, som generelt i RPC koncernen består af CEO og CFO fra selskabets ejer RPC Group Plc samt den administrerende direktør fra RPC Superfos a/s. På nuværende tidspunkt udgør bestyrelsen tre mænd. Såfremt en person af det underrepræsenterede køn ansættes i en af ovennævnte positioner vil selskabet kunne leve op til sit måltal.

Øvrige ledelsesniveauer

I RPC Superfos a/s består de øvrige ledelsesniveauer af syv personer, defineret som personer, der har kompetence til at ansætte og afskedige medarbejdere og som gennemfører medarbejderudviklingssamtaler med andre medarbejdere.

I RPC Superfos a/s ansættes den bedst egnede til jobbet - uanset køn, alder og oprindelse. Ledelsen ønsker, uden at gå på kompromis hermed, samtidig at give kvinder gode muligheder for at gøre karriere og opnå lederstillinger i virksomheden.

For at understøtte politikken gennemgår ledelsen kontinuerligt sine rekrutteringsprocedurer med henblik på "balance i sprogbrug" og fokus på også at udvælge kvindelige kandidater til interview. Ledelsen vil endvidere tilrette sine MUS-samtaler, så der for både mænd og kvinder gøres mere ud af at spotte interesse for ledelse hos yngre medarbejdere.

Måltallet for antal medlemmer af et underrepræsenteret køn i øvrige ledelsesniveauer er to ud af syv personer. Antallet af kvindelige ledere udgør 2 ud af syv personer (29 %) pr. ultimo 2016/17.

Finansielle forhold

Finansieringen af RPC Superfos a/s sker dels via moderselskabet RPC Group Plc., og dels via ekstern finansiering.

Den eksterne finansiering er realkreditlån samt finansiel leasing.

Selskabets nettorentebærende gæld (inklusive koncern-intern gæld) ultimo marts 2017 udgør nettorentebærende tilgodehavende på 49,8 MDKK (2016: nettorentebærende tilgodehavende 4,0 MDKK).

De samlede aktiver ultimo marts 2017 udgør 1.124 MDKK (2016: 1.108 MDKK) og egenkapitalen 964 MDKK (2016: 944 MDKK) svarende til en soliditet på 86 % (2016: 85 %).

Selskabet udbetalte ikke udbytte i perioden 2016/17 (2015/16: 0 mDKK).

Selskabet har i 2017 reguleret kapitalandelene i datterselskaberne med i alt 0 mDKK (2016: 0 mDKK).

Ledelsesberetning

Beretning

Omsætning

Selskabets omsætning i perioden 1. april 2016 - 31. marts 2017 udgør 525 MDKK (1. april 2015 - 31. marts 2016: 527 MDKK).

Indtjening - Resultat før finansielle poster

Selskabets Resultat før finansielle poster blev 26,3 MDKK (1. april 2015 - 31. marts 2016: 29,9 MDKK).

Udviklingen i selskabets resultat, skyldes primært stigning i personale omkostninger som følge af tilførsel af ressourcer i forhold til selskabets overordnede aktiviteter for Superfos divisionen, insourcing af eksterne ydelser, reorganisering af produktions set-up samt stigning i bonus udbetaling i forhold til 2015/16.

Faldet i af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver skyldes at væsentlige investeringer foretaget i 2009 er afskrevet sidste år og således ikke indgår som del af afskrivningerne i 2016/17.

Årets resultat før finansielle poster for 2016/17 må med udgangspunkt i ovennævnte anses for tilfredsstillende.

Årets resultat

Periodens resultat før skat udgør 25,8 MDKK (2015/16: 26,0 MDKK). Skatten af periodens resultat på 6,3 MDKK (2015/16: 7,7 MDKK) skal vurderes på baggrund af ikke skattemæssigt fradragsberettiget goodwillafskrivning samt ikke skattepligtigt værdireguleringer vedrørende dattervirksomheder.

Goodwill og andre immaterielle anlægsaktiver

Ultimo marts 2017 udgør den bogførte værdi af goodwill og andre immaterielle anlægsaktiver 31,2 MDKK. Goodwill afskrives over 20 år, mens andre immaterielle anlægsaktiver afskrives over 3-5 år. På baggrund af foreliggende budgetter for 2017/18 og planer for de kommende år er det ledelsens vurdering, at indtjening og pengestrømme er tilstrækkelig til at kunne forrente og afskrive de aktiverede aktiver, hvorfor der ikke er fundet grundlag for at foretage nedskrivning.

Forventet udvikling

Ledelsen forventer for 2017/18 et aktivitetsniveau og resultat på niveau med 2016/17. Forventningen bygger på en forudsætning om, at der ikke sker en forværring af situationen på finans- og råvaremarkederne, som resulterer i en reduceret efterspørgsel og/eller en kraftigt stigende råvarepris i forhold til de for 2017/18 lagte planer og budgetter.

Ledelsesberetning

Beretning

Særlige risici

Driftsmæssige risici

Selskabet er i et vist omfang eksponeret over for fluktuationer i prisen på plastgranulat (Polypropylen), der er selskabet primære råvare. Eksponeringen søges imødegået ved at indbygge prisklausuler i afsætningskontrakterne. Den markedsbetingede reaktionstid er normalt 4 måneder, hvorfor en ændring af råvareprisen på 100 EUR pr. tons påvirker bruttoresultatet med 0,3 MEUR.

Finansielle risici

Selskabet er eksponeret for rente og valutarisici. Der foretages ikke afdækning heraf.

RPC Superfos A/S' internationale aktiviteter medfører, at ca. 20-30 % af aktiviteterne hidrører fra andre lande end Danmark.

Der faktureres som hovedregel i modtagerlandets valuta, og der tilstræbes balance mellem de fakturerede valuta ud- og indgange. Selskabet har primært eksponering i EUR, SEK og NOK.

Kreditrisici

Selskabets kreditrisici knytter sig primært til tilgodehavender fra salg. Selskabets politik for accept af kreditrisici medfører, at alle større kunder løbende kreditvurderes. Selskabet har ikke væsentlige kreditrisici vedrørende en enkelt kunde.

I selskabets tilgodehavender fra salg pr. 31. marts 2017 indgår forfaldne tilgodehavender på i alt TDKK 6.261. (2015/16: TDKK 7.542), der efter individuel vurdering ikke er nedskrevet.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet væsentlige begivenheder.

Ejerforhold

RPC Superfos A/S er 100 %-ejet af RPC Packaging Holdings Ltd, Sapphire House, Crown Way, Rushden, Northamptonshire NN10 6FB, the United Kingdom og indgår i koncernregnskabet for det ultimative moderselskab; RPC Group Plc.

Årsregnskab 1. april – 31. marts

Resultatopgørelse

tkr.	Note	2016/17	2015/16
Nettoomsætning	2	524.933	526.674
Vareforbrug		-302.481	-306.132
Andre driftsindtægter		2.405	5.653
Andre eksterne omkostninger		-47.166	-47.386
Bruttoresultat		177.691	178.809
Personaleomkostninger	3	-108.069	-100.755
Af- og nedskrivninger	4	-42.891	-47.647
Ordinært driftsresultat		26.731	30.407
Andre driftsomkostninger		-478	-513
Resultat af primær drift		26.253	29.894
Finansielle indtægter	5	565	1.379
Finansielle omkostninger	6	-1.013	-5.317
Resultat før skat		25.805	25.956
Skat af årets resultat	7	-6.320	-7.669
Årets resultat	8	19.485	18.287

Årsregnskab 1. april – 31. marts

Balance

tkr.	Note	2016/17	2015/16
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Immaterielle anlægsaktiver	9		
Andre immaterielle anlægsaktiver		393	1.178
Goodwill		30.791	37.274
		<u>31.184</u>	<u>38.452</u>
Materielle anlægsaktiver	10		
Grunde og bygninger		51.133	54.084
Produktionsanlæg og maskiner		83.612	107.821
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.524	2.589
Materielle anlægsaktiver under udførelse		16.478	2.754
		<u>152.747</u>	<u>167.248</u>
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11	674.323	674.323
		<u>674.323</u>	<u>674.323</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>858.254</u>	<u>880.023</u>
Omsætningsaktiver			
Varebeholdninger			
Råvarer og hjælpematerialer		19.316	22.321
Færdigvarer og handelsvarer		34.183	33.595
		<u>53.499</u>	<u>55.916</u>
Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		86.163	82.240
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		107.360	62.889
Andre tilgodehavender		17.799	21.920
Selskabsskat		10.275	2.735
Periodeafgrænsningsposter		2.549	3.005
		<u>224.146</u>	<u>172.789</u>
Likvide beholdninger		<u>27</u>	<u>44</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>277.672</u>	<u>228.749</u>
AKTIVER I ALT		<u>1.135.926</u>	<u>1.108.772</u>

Årsregnskab 1. april – 31. marts

Balance

tkr.	Note	2016/17	2015/16
PASSIVER			
Egenkapital			
	12		
Aktiekapital		752.000	752.000
Overført resultat		<u>211.792</u>	<u>192.307</u>
Egenkapital i alt		<u>963.792</u>	<u>944.307</u>
Hensatte forpligtelser			
Hensættelser til udskudt skat	13	6.040	6.645
Andre hensættelser		<u>1.084</u>	<u>1.084</u>
Hensatte forpligtelser i alt		<u>7.124</u>	<u>7.729</u>
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser			
	14		
Gæld til kreditinstitutter		<u>26.616</u>	<u>29.029</u>
		<u>26.616</u>	<u>29.029</u>
Kortfristede gældsforpligtelser			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		2.413	2.358
Periodeafgrænsningsposter		2.758	1.881
Leverandører af varer og tjenesteydelser		80.904	78.432
Gæld til tilknyttede virksomheder		19.084	13.450
Anden gæld		<u>33.235</u>	<u>31.586</u>
		<u>138.394</u>	<u>127.707</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>165.010</u>	<u>156.736</u>
PASSIVER I ALT		<u>1.135.926</u>	<u>1.108.772</u>
Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		

Årsregnskab 1. april – 31. marts

Egenkapitalopgørelse

tkr.

	<u>Aktiekapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. april 2016	752.000	192.307	944.307
Overført via resultatdisponering	<u>0</u>	<u>19.485</u>	<u>19.485</u>
Egenkapital 31. marts 2017	<u>752.000</u>	<u>211.792</u>	<u>963.792</u>

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste fem år.

Årsregnskab 1. april – 31. marts

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for RPC Superfos a/s for 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Virksomheden har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette har givet følgende ændringer til indregning og måling:

- Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder, der indregnes til kostpris, indregnes fremover altid i resultatopgørelsen. Ved indikation på værdiforringelse foretages nedskrivningstest. Tidligere blev kostprisen reduceret, i det omfang udloddet udbytte oversteg den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet.
- Fremover skal restværdien på immaterielle og materielle aktiver revurderes løbende. I overensstemmelse med overgangsreglerne til loven foretages en eventuel regulering af restværdier med fremadrettet virkning som et regnskabsmæssigt skøn uden tilpasning af sammenligningstal og uden effekt på egenkapitalen.

Ændringerne har ikke nogen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen for 2016 eller for sammenligningstallene.

Bortset fra ovenstående er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Udeladelse af pengestrømsopgørelse

I henhold til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 er der ikke udarbejdet pengestrømsopgørelsen. Virksomhedens pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for RPC Group Plc, Sapphire House, Crown Way, Rushden, Northham.

Koncernregnskabet

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for RPC Group Plc, Sapphire House, Crown Way, Rushden, Northham har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

Udeladelse af honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

I henhold til årsregnskabsloven § 96, stk. 3 har selskabet undadt at udarbejde note for honorar til generalforsamlingsvalgt revisor. Denne information er indeholdt i koncernregnskabet for RPC Group Plc, Sapphire House, Crown Way, Rushden, Northham.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med

Årsregnskab 1. april – 31. marts

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede leasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse til amortiseret kostpris, hvorved leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid.

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

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

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og handelsvarer

Omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og handelsvarer omfatter omkostninger, der

Årsregnskab 1. april – 31. marts

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

afholdes for at opnå årets nettoomsætning. For handelsvarer indregnes vareforbrug, og for egenproducerede varer indregnes produktionsomkostninger til årets omsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter administrationsomkostninger, distributionsomkostninger og omkostninger i forbindelse med salg og marketing. Derudover indgår indirekte produktionsomkostninger, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, der ikke opfylder kravene for aktivering.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, herunder feriepenge, pension og andre sociale omkostninger mv til selskabets medarbejdere, undtagen refusioner fra offentlige myndigheder.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste ved afhændelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

Udbytte fra dattervirksomheder indtægtsføres i resultatopgørelsen, når de vedtages på generalforsamlingen i dattervirksomheden.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, finansielle omkostninger vedrørende finansiel leasing, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Skat af årets resultat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af RPC koncernens danske selskaber.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årsregnskab 1. april – 31. marts

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat, og ændring i udskudt skat – herunder som følge af ændring i skattesats – indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

RPC Superfos a/s er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med myndighederne.

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningsperioden på goodwill udgør 20 år, da de erhvervede aktiviteter har en lang indtjeningsprofil.

Udviklingsomkostninger og omkostninger til internt oparbejdede rettigheder aktiveres i anskaffelsesåret.

Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Indirekte produktionsomkostninger og låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Årsregnskab 1. april – 31. marts

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Afskrivningsgrundlaget opgøres som kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter endt brugstid. Afskrivningsgrundlaget fordeles lineært over den forventede brugstid, der er skønnet, som følger:

Bygningsbestanddele	20-50 år
Bygningsinstallationer	15-30 år
Sprøjteløbemaskiner	10-12 år
Produktionsrobotter	10 år
Produktionsforme og værktøjer	3-5 år
Øvrige tekniske anlæg og maskiner	5-10 år
Driftsmateriel og inventar	3-5 år

Brugstiden og restværdien revurderes årligt. En ændring behandles som et regnskabsmæssigt skøn, og indvirkningen på afskrivninger indregnes fremadrettet. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Der afskrives ikke på grunde.

Mindre nyanskaffelser udgiftsføres i anskaffelsesåret.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Varebeholdninger

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Årsregnskab 1. april – 31. marts

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter forudbetalinger for omkostninger vedrørende forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Egenkapital

Udbytte

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

Selskabsskat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på baggrund af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt inden for overskuelig fremtid, 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 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 henholdsvis egenkapitalen.

Årsregnskab 1. april – 31. marts

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Selskabet er sambeskattet med de 100 % RPC Group Ltd. ejede datterselskaber i Danmark. Skatten afsættes efter fuld fordelings-princippet.

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

Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode, så forskellen mellem kostprisen og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden sammen med renteomkostninger.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Årsregnskab 1. april – 31. marts

Noter

tkr.	2016/17	2015/16
2 Nettoomsætning		
Geografiske markeder		
Danmark	387.176	381.366
Øvrig Europa	129.039	139.845
Øvrig Verden	8.718	5.463
	<u>524.933</u>	<u>526.674</u>
3 Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	98.194	90.996
Pensioner	8.067	7.872
Andre omkostninger til social sikring	1.808	1.887
	<u>108.069</u>	<u>100.755</u>
Heraf udgør vederlag til direktionen	<u>11.218</u>	<u>10.457</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>210</u>	<u>208</u>
4 Af- og nedskrivninger		
Immaterielle anlægsaktiver	7.268	7.623
Materielle anlægsaktiver	35.623	40.024
	<u>42.891</u>	<u>47.647</u>
Der specificeres således:		
Andre immaterielle anlægsaktiver	785	1.140
Goodwill	6.483	6.483
Bygninger	3.072	3.085
Produktionsanlæg og maskiner	32.080	36.119
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	471	820
	<u>42.891</u>	<u>47.647</u>

Årsregnskab 1. april – 31. marts

Noter

tkr.	2016/17	2015/16
5 Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	2	1.375
Øvrige renteindtægter	<u>563</u>	<u>4</u>
	<u>565</u>	<u>1.379</u>
6 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	247	1.344
Værdiregulering netto, Aerosol GmbH	61	1.238
Andre finansielle omkostninger	<u>705</u>	<u>2.735</u>
	<u>1.013</u>	<u>5.317</u>
7 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	6.300	7.931
Årets udskudte skat	-605	-389
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-123
Withholding skat - Udland	<u>625</u>	<u>250</u>
	<u>6.320</u>	<u>7.669</u>
8 Forslag til resultatdisponering		
Overført overskud	<u>19.485</u>	<u>18.287</u>

Årsregnskab 1. april – 31. marts

Noter

9 Immaterielle anlægsaktiver

tkr.	Andre immaterielle anlægsaktiver	Goodwill
Kostpris 1. april 2016	19.946	129.660
Kostpris 31. marts 2017	19.946	129.660
Af- og nedskrivninger 1. april 2016	-18.768	-92.386
Afskrivninger	-785	-6.483
Af- og nedskrivninger 31. marts 2017	-19.553	-98.869
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2017	393	30.791

10 Materielle anlægsaktiver

tkr.	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. april 2016	93.500	480.940	15.866	2.754	593.060
Tilgang	120	7.220	269	14.375	21.984
Overført	0	651	0	-651	0
Afgang	0	-779	-1.444	0	-2.223
Kostpris 31. marts 2017	93.620	488.032	14.691	16.478	612.821
Af- og nedskrivninger 1. april 2016	-39.416	-373.119	-13.277	0	-425.812
Afskrivninger	-3.071	-32.080	-471	0	-35.622
Afgang	0	779	581	0	1.360
Af- og nedskrivninger 31. marts 2017	-42.487	-404.420	-13.167	0	-460.074
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2017	51.133	83.612	1.524	16.478	152.747

Årsregnskab 1. april – 31. marts

Noter

11 Kapitalandele i dattervirksomheder

tkr.	2016/17	2015/16
Kostpris 1. april	1.359.137	1.364.620
Afgang	-229.451	-5.483
Kostpris 31. marts	1.129.686	1.359.137
Værdireguleringer 1. april	-684.814	-688.108
Årets afgang	229.451	3.294
Værdireguleringer 31. marts	-455.363	-684.814
Regnskabsmæssig værdi 31. marts	674.323	674.323

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital tkr.	Årets resultat tkr.
RPC Superfos Pori Oy	Finland	100%	29.653	1.858
RPC Superfos Norway as	Norge	100%	5.485	476
RPC Superfos Wetteren N.V	Belgien	100%	161.216	3.906
RPC Superfos Mullsjö AB	Sverige	100%	31.997	2.953
RPC Superfos Poland Sp. Z.o.o	Polen	100%	193.471	40.898
RPC Superfos Ede B.V	Holland	100%	5.373	-116
Superfos Runcorn Ltd.	England	100%	-7.554	-1.782
			419.641	48.193

Årsregnskab 1. april – 31. marts

Noter

12 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 37.600.000 aktier a nominelt 20 kr.

Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

13 Hensættelse til udskudt skat

tkr.	2016/17	2015/16
Driftsmidler	1.652	1.905
Udviklingsomkostninger	86	259
Bygninger	2.376	2.460
Varelager	1.284	1.257
Øvrige	642	764
	<u>6.040</u>	<u>6.645</u>

14 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

tkr.	2016/17	2015/16
Gæld til realkreditinstitutter		
Efter 5 år	16.396	19.039
Mellem 1 og 5 år	<u>10.220</u>	<u>9.990</u>
Langfristet del	26.616	29.029
Inden for 1 år	<u>2.413</u>	<u>2.358</u>
	<u>29.029</u>	<u>31.387</u>

Årsregnskab 1. april – 31. marts

Noter

15 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.

Eventualforpligtelser

RPC Superfos a/s hæfter solidarisk med 60 andre søsterselskaber samt RPC Group Plc. og nuværende såvel som fremtidige låntagere eller garanter, for kreditaftale indgået med et syndikat af finansielle partnere på henholdsvis 870 mio. GBP, 450 mio. EUR og 750 mio. USD.

RPC Superfos a/s har stillet garanti overfor ledelsen i Superfos Runcorn Limited Pension Fund og Peerless Limited Pension Scheme, som er to pensionsordninger i de engelske datterselskaber, Superfos Runcorn Ltd. og Superfos Tamworth Ltd. Garantien dækker den værdi, som pensionsordningerne kan afkøbes til hos et forsikringselskab. Denne værdi er sidst opgjort i 2013 til 10,6 mio. GBP, hvor de samlede forpligtelser i ordningerne var opgjort til 13,6 mio. GBP.

Operationelle leasingforpligtelser

Resterende operationelle leasingforpligtelser på balancetidspunktet forfalder inden for 1 år med i alt 948 tkr. (2015/16: 1.619 tkr.) og mellem 1 og 5 år med i alt 1.383 tkr. (2015/16: 838 tkr.)

16 Sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

tkr.	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	<u>51.133</u>	<u>54.084</u>