

**Danapak Flexibles A/S**

**CVR-nr. 61 72 53 18**

*Central Business Registration No 61 72 53 18*

**Årsrapport 2015**

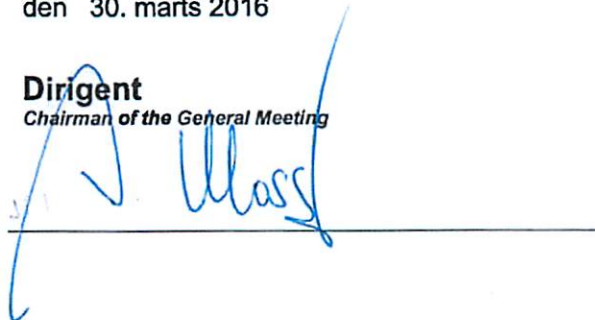
*Annual report 2015*

Godkendt på selskabets generalforsamling,  
den 30. marts 2016

*The Annual General Meeting adopted the annual report on 30 March 2016.*

**Dirigent**

*Chairman of the General Meeting*



---

## Indholdsfortegnelse

*Contents*

	<b>Side</b> <u>Page</u>
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	1
Ledelsespåtegning <i>Statement by the Executive and Supervisory Boards</i>	2
Den uafhængige revisors påtegning <i>Independent auditors' report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	6
Anvendt regnskabspraksis Danapak Flexibles A/S for 2015 <i>Accounting policies of Danapak Flexibles A/S for 2015</i>	9
Resultatopgørelse for 2015 <i>Income statement for 2015</i>	16
Balance pr. 31.12.2015 <i>Balance sheet at 31.12.2015</i>	17
Egenkapitalopgørelse for 2015 <i>Statement of changes in equity for 2015</i>	20
Pengestrømsopgørelse for 2015 <i>Cash flow statement for 2015</i>	21
Noter <i>Notes</i>	23

The English text in this document is an unauthorised translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies the Danish version shall apply.  
Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

## Selskabsoplysninger

### Selskab

Danapak Flexibles A/S  
Strudsbergsvej 3, 4200 Slagelse  
CVR-nr.: 61 72 53 18  
Regnskabsår: 1. Januar – 31. december  
Hjemstedskommune: Slagelse

Telefon: 65 48 00 00  
Telefax: 58 53 20 60  
Internet: [www.danapakflexibles.com](http://www.danapakflexibles.com)  
E-mail: [info@danapakflex.com](mailto:info@danapakflex.com)

### Bestyrelse

Jakob Mosser  
Markus Petersen  
Lars W. Hyldgaard  
Ole Kokborg (MR)  
Henrik Nordkvist (MR)

### Direktion

Lars W. Hyldgaard

### Revision

Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab

## Company details

### Company

*Danapak Flexibles A/S  
Strudsbergsvej 3, DK-4200 Slagelse  
Central Business Registration No: 61 72 53 18  
Financial year: 1 January – 31 December  
Registered in: Slagelse*

*Phone: +45 65 48 00 00  
Fax: +45 58 53 20 60  
Internet: [www.danapakflexibles.com](http://www.danapakflexibles.com)  
E-mail: [info@danapakflex.com](mailto:info@danapakflex.com)*

### Supervisory Board

*Jakob Mosser  
Markus Petersen  
Lars W. Hyldgaard  
Ole Kokborg (ER)  
Henrik Nordkvist (ER)*

### Executive Board

*Lars W. Hyldgaard*

### Company auditors

*Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab*

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2015 for Danapak Flexibles A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


Slagelse, den 30. marts 2016  
Slagelse, 30 March 2016

### Direktion Executive Board



Lars W. Hyldgaard  
Administrerende direktør  
Chief Executive Officer

### Bestyrelse Supervisory Board



Jakob Mosser  
Formand/ Chairman



Ole Kokborg

## Statement by the Executive and Supervisory Boards

The Executive and Supervisory Boards have today discussed and approved the annual report of Danapak Flexibles A/S for the financial year 1 January – 31 December 2015.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

It is our opinion that the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January – 31 December 2015.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of development in the Company's operations and financial matters and the results of the Company's operations and financial position.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.



Markus Petersen



Lars W. Hyldgaard



Henrik Nordkvist



## Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Danapak Flexibles A/S

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Danapak Flexibles A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

### Revisors ansvar

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

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

## Independent auditors' report

To the shareholder of Danapak Flexibles A/S

### Independent auditors' report on the financial statements

We have audited the financial statements of Danapak Flexibles A/S for the financial year 1 January – 31 December 2015. The financial statements comprise accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### Management's responsibility for the financial statements

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

### Auditors' responsibility

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

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditors consider internal control relevant to the Company's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting

lige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

Aarhus, den 30. marts 2016  
Aarhus, 30 March 2016

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab



Morten Friis  
statsautoriseret revisor

*State Authorised  
Public Accountant*

*policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.*

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

*Our audit has not resulted in any qualification.*

### **Opinion**

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

### **Statement on the Management's review**

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



Kim R. Mortensen  
Statsautoriseret revisor

*State Authorised  
Public Accountant*

## Ledelsesberetning

Management's review

	<u>2011</u> DKKmill.	<u>2012</u> DKKmill.	<u>2013</u> DKKmill.	<u>2014</u> DKKmill.	<u>2015</u> DKKmill.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<i>Financial highlights</i>					
<b>Hovedtal</b>					
<i>Key figures</i>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	426,2	386,6	388,8	362,9	368,5
Driftsresultat <i>Operating profit/loss (EBIT)</i>	(86,0)	1,0	11,6	2,9	4,7
Finansielle poster, netto <i>Net financials</i>	(6,5)	(3,9)	(3,4)	(5,1)	(1,6)
Resultat før skat <i>Result before tax</i>	(92,5)	(2,9)	8,2	(2,2)	3,1
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	(86,6)	7,6	21,5	1,0	4,6
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	216,1	207,4	214,3	195,4	233,5
Egenkapital <i>Equity</i>	17,2	24,9	46,4	93,0	97,7
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	34,4	73,0	6,0	12,4	4,4
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	241	220	198	187	176
<b>Nøgletal</b>					
<i>Ratios</i>					
EBIT-margin (%) <i>EBIT margin (%)</i>	(20,2)	0,3	3,0	0,8	1,3
Egenkapitalens forrentning (%) <i>Return on Equity (%)</i>	-	36,1	60,3	1,4	4,8
Egenkapital andel (%) <i>Equity share (%)</i>	8,0	12,0	21,7	47,6	41,9

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet er udvikling, produktion og markedsføring af fleksibel emballage til primært mejeri-, medicinal- og fødevarerindustrierne. Selskabet har sit eget Produkt Teknologi Center, som udvikler nye produkter til disse industrier.

Selskabets fabrik ligger i Slagelse, Danmark mens den hidtidige fabrik i Horsens, Danmark blev lukket i løbet af 2015. Fabrikken i Slagelse lever op til de højeste hygiejne standarder og er certificeret i henhold til ISO9001, ISO22000 og "Global Standard for packaging and packing material" (BRC/IOP).

### Kapital- og ejerforhold

Selskabet er ejet af Schur Flexibles Holding GesmbH, Østrig.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat efter skat blev et overskud på 4,6 mio. kr. Driftsresultat før renter blev et overskud på 4,7 mio. kr.

Selskabets omsætning er steget i forhold til 2014 med 1,5 %.

Selskabets forretningsområde indenfor emballage til det farmaceutiske marked blev som forventet stærkt påvirket af at verdens eneste producent af en speciel råvare barex meddelte, at produktionen indstilles i 1. halvår af 2015. Dette betød stor uro på markedet. I løbet af 2015 er der testet og fundet relevante erstatningsmaterialer og Danapak er med i kvalifikationstests hos alle relevante kunder på eksisterende forretning såvel som på visse nye forretninger.

Finansielle udgifter er væsentligt lavere end sidste år, hvor omkostninger og kurstab ved konvertering af gæld i forbindelse med ejerskifte kostede 3,1 mio. kr.

Selskabet var indtil 3. juli 2014 sambeskattet med selskaber i Arla Foods gruppen og har i 2015 modtaget 1,3 mio. kr. i skatterefusion vedrørende 2014. Efter 4. juli 2014 indgår selskabet i sambeskatning med Schur Flexibles Denmark A/S. Selskabet har i 2015 modtaget

## Management's review

### Primary activities

*The activities of the Company are development, production and marketing of flexible packaging products primarily for the dairy, pharmaceutical and food industries. The Company has its own Product Technology Centre, which is developing products for these sectors.*

*The Company's plant is located in Slagelse in Denmark, whereas the factory in Horsens, Denmark was closed during 2015. The factory in Slagelse meets the highest hygienic standards and the it is certified according to ISO9001, ISO22000 and Global Standard for Packaging and Packaging material (BRC/IOP).*

### Equity and Ownership

*The company is owned by Schur Flexibles Holding GesmbH, Austria.*

### Development in activities and finances

*Net result for the year was a gain of DKK 4,6 mill. EBIT a gain of DKK 4,7 mill.*

*The turnover increased compared to 2014 by 1,5%.*

*The Companys business area within packaging material for the pharmaceutical marked was as expected strongly influenced by the announcement from the worlds only supplier of a special raw material barex, that the production will be closed during 1<sup>st</sup> halfyear 2015. This created great disturbance on the market. During 2015 testing have been conducted and Danapak is now part of qualification testing at all relevant customers on existing business as well as on new businesses.*

*Financial expenses are considerably lower than last year, where DKK 3,1 mill in costs and losses caused by conversion of debt in connection with change of ownership were expensed.*

*The Company was until 3<sup>rd</sup> July 2014 jointly taxed with companies in the Arla Foods Group and received in 2015 DKK 1,3 mill. as a refund from group companies concerning the tax return of 2014. From 4<sup>th</sup> July 2014 the Company is jointly taxed with Schur Flexibles Denmark*



2,0 mio kr. i skatterefusion fra Schur Flexibles Denmark A/S. vedrørende 2014.

Årets resultat anses ikke for tilfredsstillende. Der fokuseres stadig på effektiviseringer via indkøbsoptimeringer og erfaringsudveksling med selskaber i Schur Flexibles Gruppen.

## **Særlige risici**

### **Forretningsmæssige risici**

Selskabet har en række større kunder med længere varende kontrakter, men bortset fra det er der ingen væsentlige erhvervmæssige risici.

### **Finansielle risici**

En del af selskabets gældsforpligtelser er optaget til variable rentesatser. Risikoen for rentestigning er afdækket med renteswap. En ændring i rentesatsen på 1 % p.a. vil kun påvirke de finansielle omkostninger marginalt.

### **Valuta risici**

De vigtigste valutaer er DKK og EUR. Lejlighedsvis store positioner i andre valutaer afdækkes med valutakontrakter.

### **Kredit risici**

Kreditrisikoen relateret til alle store kunder evalueres jævnligt. Selskabet har indgået en kreditforsikring, som dækker alle debitorer undtagen en lille gruppe af udvalgte kunder. Der har i mange år været et meget begrænset tab på debitorer.

## **Videnressourcer**

Selskabet beskæftiger højt specialiseret personale. De personalemæssige ressourcer har i 2015 til tider været utilstrækkelige, da det har været svært at skaffe kvalificeret personale - specielt personale med ingeniør baggrund.

## **Miljøforhold**

Periodens resultater har været udmærkede og er nærmere uddybet i selskabets CSR redegørelse. Der er ingen sager i relation til myndigheder.

*A/S.The Company received in 2015 DKK 2,0 Mill as a refund from Schur Flexibles Denmark A/S concerning 2014.*

*The financial result is not considered satisfactory. There will still be focused on efficiency improvements via optimizations in purchasing and exchange of experience with Companies within the Schur Flexibles Group.*

## **Particular risks**

### **Business risks**

*The Company has a line of larger customers with long term contracts, but apart from this there are no major business risks.*

### **Financial exposure**

*A part of the Company's loan portfolio is subject to variable interest rates. The risk for increase in interest rate has been covered by an interest SWAP.A movement in interest rates of 1% p.a. will affect finance costs insignificantly.*

### **Currency risks**

*The major currencies are DKK and EUR. Occasional major exposures in other currencies are covered by forward contracts.*

### **Credit risks**

*The credit risk related to all major customers is evaluated regularly. The Company has taken out a credit insurance covering all trade accounts receivable except for a small group of selected customers. For many years the losses on outstanding accounts receivable have been very limited.*

## **Intellectual capital resources**

*The Company employs highly specialized personnel. The staff resources have in 2015 occasionally been in-sufficient since it has been difficult to get qualified personel – especially personel with an engineer background.*

## **Environmental performance**

*The results of the year have been fine and are specified in the CSR report of the Company. There are no cases in relation to the authorities.*

**Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Selskabet gennemfører anvendelsestekniske udviklingsprojekter i eget forsknings- og udviklingscenter.

Afholdte udviklingsomkostninger er indregnet under immaterielle anlægsaktiver, i det omfang de pågældende aktiviteter opfylder kriterierne for aktivering.

Selskabet deltager i et forskningsprojekt i samarbejde med Innovationsfonden og DTU.

**Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

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

**Forventet udvikling**

Selskabet forventer et positivt resultat før skat i 2016 på niveau med 2015.

**Redegørelse for samfundsansvar (CSR)/Mangfoldighed i ledelsesorgan**

Selskabets redegørelse for samfundsansvar samt mangfoldighed i ledelsesorganer kan rekvireres via selskabets hjemmeside [www.danapakflex.com/en/about-us/csr](http://www.danapakflex.com/en/about-us/csr) eller på følgende link <http://danapakflex.com/en/files/2016/03/CSR-report-2015.pdf>

**Research and development activities**

*The Company carries out development projects for technical applications in the research and development center of the company.*

*Costs for development projects are included under intangible assets to the extent the projects comply with the criteria for recognition of these activities.*

*The Company participates in a research project with "Innovationsfonden" and Technical University of Denmark.*

**Events after the balance sheet date**

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

**Outlook**

*The Company is also expecting a positive EBT in 2016 in the same level as for 2015.*

**Corporate Social responsibility (CSR)/diversity in Management**

*The Companys statement on the Corporate Social responsibility and diversity in Management is obtainable via the Companys homepage [www.danapakflex.com/en/about-us/csr](http://www.danapakflex.com/en/about-us/csr) or on direct link <http://danapakflex.com/en/files/2016/03/CSR-report-2015.pdf>*

## Anvendt regnskabspraksis for Danapak Flexibles A/S for 2015

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år. Enkelte poster er reklassificeret. Sammenligningstal er tilpasset.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indreg-

## Accounting policies of Danapak Flexibles A/S for 2015

*This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C enterprises (large).*

*The accounting policies applied for this annual report are consistent with those applied last year. A few entries have been reclassified. Comparison figures have been adjusted.*

### Foreign currency translation

*On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment, intangible assets, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.*

### Derivative financial instruments

*Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in other receivables and payables, respectively.*

*Changes in the fair value of derivative financial instruments designated as and qualifying for recognition as a hedge of the fair value of a recognised asset or liability are recognised in the income statement together with changes in the fair value of the hedged asset or liability.*

*Changes in the fair value of derivative financial instruments designated as and qualifying for recognition as a hedge of future assets or liabilities are recognised in other receivables or other payables and in equity. If the hedged forecast transaction results in the recognition of assets or liabilities, amounts previously recognised in equity are transferred to the cost of the*

ning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Omsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt til at opnå årets nettoomsætning.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

Under andre eksterne omkostninger indregnes tillige forskningsomkostninger og omkostninger vedrørende udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gage samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale

### Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta samt amortiseringstillæg/-fradrag vedrørende prioritetsgæld mv.

*asset or liability, respectively. If the hedged forecast transaction results in income or expenses, amounts previously deferred in equity are transferred to the income statement in the period in which the hedged item affects profit or loss.*

*For derivative financial instruments that do not qualify for hedge accounting, changes in fair value are recognised in the income statement on a regular basis.*

## Income statement

### Revenue

*Revenue from the sale of manufactured goods and goods for resale is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts.*

### Cost of raw materials and consumables

Cost of raw materials and consumables comprises direct and indirect costs of raw materials and consumables incurred to earn revenue.

### Other external expenses

*Other external expenses comprise expenses for distribution, sale, marketing, administration, premises, bad debts, etc.*

*Other external expenses also include research costs and costs of development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet.*

### Staff costs

Staff costs comprise expenses for wages and salaries, social costs, pensions etc. for the employees of the Company

### Financial income and expenses

*These items comprise interest income and expenses, realised and unrealised capital gains and losses on payables and transactions in foreign currencies as well as amortisation premium/allowance on mortgage debt etc.*

**Skat**

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

Aktuelle skatteforpligtelser, henholdsvis tilgodehavende aktuel skat, indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Selskabet er sambeskattet med søsterselskabet Schur Flexibles Denmark A/S. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

**Balancen****Immaterielle anlægsaktiver****Udviklingsprojekter**

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden

**Income taxes**

*Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly on equity by the portion attributable to entries directly on equity.*

*The current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income adjusted for prepaid tax.*

*Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.*

*Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.*

*The Company is jointly taxed with the group company Schur Flexibles Denmark A/S. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed Danish companies proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).*

**Balance sheet****Intangible fixed assets****Development projects**

*Development costs comprise costs, salaries and amortisation directly or indirectly attributable to development activities.*

*Development projects that are clearly defined and identifiable, where the technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunities are evidenced, and where the Company intends to produce, market or use the project, are recognised as intangible assets provided that the cost can be measured reliably and that there is sufficient assurance that future earnings can cover production costs, selling costs and administrative expenses and development costs. Other development costs are recognised in the income statement when incurred.*

som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år og overstiger ikke 10 år.

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

### 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.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger.

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

Bygninger	20 - 30 år
Produktionsanlæg og maskiner	7 - 12 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 7 år
EDB	4 år

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som en korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre drifts-

*Development costs that are recognised in the balance sheet are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses. Following the completion of the development work, development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful life. The amortisation period is usually 5 years and is not to exceed 10 years.*

*Gains and losses on the disposal of development projects are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains or losses are recognised in the income statement as other operating income or other operating costs, respectively.*

### Property, plant and equipment

*Land and buildings, plant and machinery as well as other fixtures, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.*

*Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition, and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation. For company-manufactured assets, cost comprises direct and indirect costs of materials, components, subsuppliers and labour costs.*

*Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:*

<i>Buildings</i>	<i>20 - 30 years</i>
<i>Plant and machinery</i>	<i>7 - 12 years</i>
<i>Other fixtures and fittings, tools and Equipment</i>	<i>3 - 7 years</i>
<i>Computing equipment</i>	<i>4 years</i>

*Profits and losses from the sale of property, plant and equipment are calculated as the difference between selling price minus selling costs and carrying amount at the time of sale. Profits or losses are recognised in the income statement as an adjustment to depreciation and impairment losses, or under other operating in-*

indtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

### **Værdiforringelse af aktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og 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.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer samt varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

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

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering.

*come if the selling price exceeds original cost.*

### **Impairment of assets**

*The carrying amount of intangible and tangible assets is subject to an annual test for indications of impairment other than the decrease in value reflected by depreciation and amortisation.*

*Impairment tests are conducted of individual assets or groups of assets when there is an indication that they may be impaired. Write-down is made to the recoverable amount if this is lower than the carrying amount.*

*The recoverable amount is the higher of an asset's net selling price and its value in use. The value in use is determined as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the group of assets and expected net cash flows from the disposal of the asset or the group of assets after the end of the useful life.*

### **Inventories**

*Inventories are measured at the lower of cost using the FIFO method and net realisable value.*

*Cost of goods for resale, raw materials and consumables consists of purchase price plus landing costs. Cost of manufactured goods and work in progress consists of costs of raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs.*

*Indirect production costs comprise indirect materials and labour costs, costs of maintenance of and depreciation on machinery, factory buildings and equipment applied for the manufacturing process as well as costs of factory administration and management. Financing costs are not included in cost.*

*The net realisable value of inventories is calculated as the estimated selling price less completion costs and costs incurred to execute sale.*

### **Receivables**

Receivables are measured at amortised cost. Write-downs are made for bad debt losses based on individual assessments.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

**Prioritetsgæld**

Prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

**Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser indregnes til amortiseret kostpris.

**Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og bankindeståender.

**Prepayments**

*Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.*

**Mortgage debt**

*At the time of borrowing, mortgage debt is measured at cost which corresponds to the proceeds received less transaction costs incurred. The mortgage debt is subsequently measured at amortised cost. This means that the difference between the proceeds at the time of borrowing and the nominal amount of the loan is recognised in the income statement as a financial expense over the term of the loan applying the effective interest method.*

**Other financial liabilities**

*Other financial liabilities are recognised at amortised cost.*

**Cash flow statement**

*The cash flow statement is presented using the indirect method and shows cash flows from operating, investing and financing activities as well as the Company's cash and cash equivalents at the beginning and the end of the financial year.*

*Cash flows from operating activities are calculated as the operating profit/loss adjusted for non-cash operating items, working capital changes and income taxes paid.*

*Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisition and divestment of enterprises, activities and fixed asset investments as well as purchase, development, improvement and sale, etc of intangible assets and property, plant and equipment.*

*Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the Company's share capital and related costs as well as the raising of loans, inception of finance leases, instalments on interest-bearing debt, and payment of dividends.*

*Cash and cash equivalents comprise of cash in hand and at banks.*



**Hoved- og nøgletal**

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015" og almindelig anerkendte beregningformler.

EBIT-margin

$$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Egenkapitalens forrentning

$$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Egenkapital andel

$$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Balancesum}}$$

**Financial highlights**

Financial- and key figures are calculated in accordance with "Recommendations and key figures 2015" of Finansforeningen and generally acknowledged calculations principles.

EBIT-margin

$$\frac{\text{Operating profit} \times 100}{\text{Net turnover}}$$

Return on Equity %

$$\frac{\text{Net result for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$

Equity share

$$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Balance sheet total}}$$

17

## Resultatopgørelse for 2015

Income statement for 2015

	Noter <i>Notes</i>	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	373.166	367.242
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling <i>Change in inventories of finished goods and work in progress</i>		3.814	(11.407)
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Costs of raw materials and consumables</i>		(204.247)	(186.723)
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		(68.062)	(69.141)
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	(89.185)	(87.712)
<b>Resultat før afskrivninger og finansiering</b> <i>EBITDA</i>		15.486	12.259
Afskrivninger <i>Depreciation</i>	3	(10.748)	(9.394)
<b>Driftsresultat</b> <i>Operating profit/loss ( EBIT)</i>		<b>4.738</b>	<b>2.865</b>
Finansielle indtægter (omkostninger), netto <i>Financial income/ expenses net</i>	4	(1.569)	(5.109)
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>3.169</b>	<b>(2.244)</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	1.400	3.196
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>4.569</b>	<b>952</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført til næste år <i>Retained earnings</i>		4.569	952
		4.569	952

**Balance pr. 31.12.2015***Balance sheet at 31.12.2015*

<b>Aktiver</b>	<b>Note</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<i>Assets</i>	<i>Notes</i>	<i>DKK'000</i>	<i>DKK'000</i>
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			
<i>Intangible fixed assets</i>			
Igangværende udviklingsprojekter		<u>827</u>	<u>-</u>
<i>Development projects in progress</i>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<i>Fixed assets</i>			
Grunde og bygninger	6	30.761	32.075
<i>Land and buildings</i>			
Produktionsanlæg og maskiner	6	37.685	42.243
<i>Plant and machinery</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6	535	527
<i>Other fixtures, tools and equipment</i>			
Igangværende investeringer	6	<u>43</u>	<u>552</u>
<i>Fixed assets under construction</i>			
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<u>69.024</u>	<u>75.397</u>
<i>Property, plant and equipment</i>			
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>69.851</u>	<u>75.397</u>
<i>Non-current asset, total</i>			
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<i>Current assets</i>			
Råvarer og hjælpematerialer		37.439	19.865
<i>Rawmaterials and consumables</i>			
Varer under fremstilling		21.318	16.431
<i>Work in progress</i>			
Færdigvarer og handelsvarer		30.950	32.023
<i>Finished goods/ goods for resale</i>			
Forudbetaling for varer		6.768	-
<i>Prepayments for goods</i>			
<b>Varebeholdninger</b>		<u>96.475</u>	<u>68.319</u>
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		52.664	39.209
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		936	54
<i>Receivables from affiliated companies</i>			
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		1.897	3.363
<i>Receivable from joint taxation</i>			
Udskudt skatteaktiv	7	3.416	3.343
<i>Deferred tax asset</i>			
Andre tilgodehavender		2.919	3.230
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter		<u>2.008</u>	<u>2.418</u>
<i>Prepayments</i>			
<b>Tilgodehavender</b>		<u>63.840</u>	<u>51.617</u>
<i>Receivables</i>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>3.339</u>	<u>72</u>
<i>Cash</i>			
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u>163.654</u>	<u>120.008</u>
<i>Current assets</i>			
<b>Aktiver</b>		<u>233.505</u>	<u>195.405</u>
<i>Assets</i>			

7

**Balance pr. 31.12.2015***Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	Notes	DKK'000	DKK'000
<b>Passiver</b>			
<i>Equity and liabilities</i>			
Aktiekapital	8	125.000	125.000
<i>Share capital</i>			
Overført overskud		(27.265)	(31.983)
<i>Retained earnings</i>			
<b>Egenkapital</b>		<b>97.735</b>	<b>93.017</b>
<i>Equity</i>			
Langfristet gæld til tilknyttede virksomheder		22.388	-
<i>Longterm debt to affiliated companies</i>			
Prioritetsgæld	9	29.249	31.405
<i>Mortgage</i>			
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>51.637</b>	<b>31.405</b>
<i>Long-term liabilities other than provisions</i>			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9	1.747	13.211
<i>Current portion of long-term liabilities other than provisions</i>			
Anden bankgæld		-	4.606
<i>Other bank debt</i>			
Leverandørgæld		32.897	29.470
<i>Trade payables</i>			
Skyldig selskabsskat		743	-
<i>Income tax payable</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		3.684	2.308
<i>Amounts owed to affiliated companies</i>			
Anden gæld		24.264	21.388
<i>Other payables</i>			
Modtagne forudbetalinger		20.798	-
<i>Prepayments received</i>			
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>84.133</b>	<b>70.983</b>
<i>Short-term liabilities other than provisions</i>			
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>135.770</b>	<b>102.388</b>
<i>Liabilities other than provisions</i>			
<b>Passiver</b>		<b>233.505</b>	<b>195.405</b>
<i>Equity and liabilities</i>			

M

**Øvrige noter***Other notes***Note***Notes*

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

*Fees to auditors appointed at the General Meeting*

10

Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser

*Contractual liabilities and contingent liabilities*

11

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

*Mortgages and collateral*

12

Nærtstående parter

*Related parties*

13

Ejerforhold

*Ownership*

14

Koncernforhold

*Group*

15

M

**Egenkapitalopgørelse for 2015***Statement of changes in equity for 2015*

	<b>Aktie- kapital</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Foreslået udbytte for regn- skabsåret</b>	<b>I alt</b>
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividends for the financial year</i>	<i>Total</i>
	<b>DKK'000</b>	<b>DKK'000</b>	<b>DKK'000</b>	<b>DKK'000</b>
<b>Egenkapital 01.01.2014</b>	125.000	(78.615)	-	46.385
<i>Equity at 01.01.2014</i>				
Tilskud	-	46.461	-	46.461
<i>Shareholder contribution</i>				
Finansielle instrumenter	-	(781)	-	(781)
<i>Financial</i>				
Årets resultat 2014	-	952	-	952
<i>Net profit/loss for the year 2014</i>				
 <b>Egenkapital 31.12.2014</b>	 <b>125.000</b>	 <b>(31.983)</b>	 <b>-</b>	 <b>93.017</b>
<i>Equity at 31.12.2014</i>				
Finansielle instrumenter	-	149	-	149
<i>Financial instruments</i>				
Årets resultat 2015	-	4.569	-	4.569
<i>Net profit/loss for the year 2015</i>				
 <b>Egenkapital 31.12.2015</b>	 <b>125.000</b>	 <b>(27.265)</b>	 <b>-</b>	 <b>97.735</b>
<i>Equity at 31.12.2015</i>				

## Pengestrømsopgørelse for 2015

Cash flow statement for 2015

	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Driftsresultat <i>Operating profit/loss (EBIT)</i>	4.738	2.865
Afskrivninger mv. <i>Depreciation etc</i>	10.748	9.394
Betalt/modtaget selskabsskat <i>Tax paid/received from co-taxation</i>	3.494	5.272
	18.980	17.531
Forskydning I arbejdskapital: <i>Change in working capital:</i>		
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	(28.156)	10.316
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade accounts receivables</i>	(13.455)	(1.465)
Løbende mellemværender med tilknyttede virksomheder <i>Ongoing balances with affiliated companies</i>	494	14.493
Andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter <i>Other receivables, prepayment and accruals</i>	721	(1.320)
Leverandørgæld <i>Trade accounts payable</i>	3.427	5.464
Anden kortfristet gæld <i>Other short-term debts</i>	23.864	(2.733)
<b>Pengestrømme fra ændring i arbejdskapital</b> <i>Cash flows from change in working capital</i>	<b>(13.105)</b>	<b>24.755</b>
Finansielle udgifter, betalt <i>Financial expense, paid</i>	(1.569)	(5.109)
<b>Pengestrømme fra driften</b> <i>Cash flows from operations</i>	<b>4.306</b>	<b>37.177</b>
Igangværende udviklingsprojekter <i>Development projects in progress</i>	(827)	-
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition of property, plant and equipment</i>	(4.427)	(12.407)
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>	52	7
<b>Pengestrømme fra investeringer</b> <i>Cash flows from investing activities</i>	<b>(5.202)</b>	<b>(12.400)</b>

## Pengestrømsopgørelse for 2015

Cash flow statement for 2015

	<u>2015</u> DKK'000	<u>2014</u> DKK'000
<b>Pengestrømme vedrørende drift og investeringer (overført fra forrige side)</b>	<u>(896)</u>	<u>24.777</u>
<i>Cash flows from operating and investing activities (brought forward)</i>		
Kapitaltilførsel	-	46.461
<i>Shareholder contribution</i>		
Ændring, langfristede gældsforpligtelser	(13.619)	(31.954)
<i>Change, long-term liabilities other than provisions</i>		
Ændring, mellemværende med tilknyttede virksomheder	22.388	-
<i>Change, balances with affiliated companies</i>		
Ændring i kortfristet bankgæld	<u>(4.606)</u>	<u>(39.301)</u>
<i>Change in short term bank debt</i>		
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<u>4.163</u>	<u>(24.794)</u>
<i>Cash flows from financing activities</i>		
<b>Ændring i likvider</b>	<u>3.267</u>	<u>(17)</u>
<i>Change in cash and cash equivalents</i>		
Likvider 01.01.2015	72	89
<i>Cash and cash equivalents at 01.01.2015</i>		
Ændring i likvider	<u>3.267</u>	<u>(17)</u>
<i>Change in cash and cash equivalents</i>		
<b>Likvider 31.12.2015</b>	<u>3.339</u>	<u>72</u>
<i>Cash and cash equivalents at 31.12.2015</i>		



**Noter**

Notes

	<u>2015</u> DKK'000	<u>2014</u> DKK'000
<b>1. Nettoomsætning</b>		
<i>1. Net Revenue</i>		
Nettoomsætning, Danmark <i>Net revenue, Denmark</i>	110.438	113.901
Nettoomsætning, udenfor Danmark <i>Net revenue, Outside Denmark</i>	262.728	253.341
	<u>373.166</u>	<u>367.242</u>
	<u>2015</u> DKK'000	<u>2014</u> DKK'000
<b>2. Personalemkostninger</b>		
<i>2. Staff costs</i>		
Løn og gager <i>Salaries and wages</i>	(79.733)	(78.318)
Pensionsomkostninger <i>Pension costs</i>	(7.634)	(7.780)
Andre sociale omkostninger <i>Other social security costs</i>	(1.818)	(1.614)
	<u>(89.185)</u>	<u>(87.712)</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<u>176</u>	<u>187</u>
Gage og vederlag til direktion og bestyrelse <i>Salaries and fees paid to Executive board and Board of Directors</i>	<u>2.342</u>	<u>2.480</u>

Der er indgået aftaler om resultatafhængig bonusaflønnning med direktion og en række ledende medarbejdere.

*Management and a number of key staff have performance related bonus agreements with the company.*

## Notes

Notes

	<u>2015</u> DKK'000	<u>2014</u> DKK'000
<b>3. Afskrivninger</b>		
<i>3. Depreciation</i>		
Bygninger <i>Buildings</i>	(1.882)	(1.950)
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	(8.781)	(7.328)
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	(137)	(123)
Fortjeneste ved salg af materielle anlægsaktiver <i>Profit from sale of property, plant and equipment</i>	<u>52</u>	<u>7</u>
	<u>(10.748)</u>	<u>(9.394)</u>
	<u>2015</u> DKK'000	<u>2014</u> DKK'000
<b>4. Finansielle indtægter (omkostninger)</b>		
<i>4. Financial income (expenses)</i>		
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	<u>1.427</u>	<u>1.089</u>
	<u>1.427</u>	<u>1.089</u>
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder <i>Interest expenses, affiliated companies</i>	(429)	(337)
Finansielle omkostninger ved refinansiering <i>Other financial expenses - refinancing</i>	(290)	(3.074)
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	<u>(2.277)</u>	<u>(2.787)</u>
	<u>(2.996)</u>	<u>(6.198)</u>
Finansielle indtægter (omkostninger), netto <i>Financial expenses, net</i>	<u>(1.569)</u>	<u>(5.109)</u>

## Notes

### Notes

	<u>2015</u> DKK'000	<u>2014</u> DKK'000
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
<i>5. Tax on profit/loss for the year</i>		
Aktuel sambeskatningsgodtgørelse, Arla Foods <i>Current tax from joint taxation, Arla Foods</i>	-	1.326
Aktuel sambeskatningsgodtgørelse, Schur Flexibles <i>Current tax from joint taxation, Schur flexibles</i>	1.286	2.037
Overført til egenkapital vedrørende rente SWAP <i>Transferred to equity regarding interest SWAP</i>	41	(220)
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	<u>73</u>	<u>53</u>
	<u><b>1.400</b></u>	<u><b>3.196</b></u>

Selskabet har modtaget 3.363 tkr. i sambeskatningsgodtgørelse i 2015 (2014: 5.272 tkr.)  
*The Company has received DKK 3.363 k from joint taxation in 2015 (2014: DKK 5.272 k)*

	<u>2015</u> DKK'000	<u>2014</u> DKK'000
<b>6. Imaterielle anlægsaktiver</b>		
<i>6. Intangible assets</i>		
<b>Igangværende udviklingsprojekter</b>		
<i>Development projects in progress</i>		
Kostpris 01.01.2015 <i>Cost at 01.01.2015</i>	-	-
Tilgang <i>Additions</i>	827	-
Afgang <i>Disposals</i>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Kostpris 31.12.2015</b>	<u><b>827</b></u>	<u>-</u>
Af- og nedskrivninger 01.01.2015 <i>Depreciation and impairment losses at 01.01.2015</i>	-	-
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	-	-
Tilbageførsel ved afgang <i>Reversal relating to disposals</i>	-	-
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2015</b>	<u>-</u>	<u>-</u>
<i>Depreciation and impairment losses at 31.12.2015</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2015</b>	<u><b>827</b></u>	<u>-</u>
<i>Carrying amount at 31.12.2015</i>		

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i> <u>DKK'000</u>	Produktions- anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i> <u>DKK'000</u>	Andre anlæg mv. <i>Other fixtures, etc</i> <u>DKK'000</u>	Anlæg under udførelse <i>Assets in progress</i> <u>DKK'000</u>
<b>6. Materielle anlægsaktiver</b>				
<i>6. Property, plant and equipment</i>				
Kostpris 01.01.2015 <i>Cost at 01.01.2015</i>	79.276	353.318	10.217	552
Tilgang <i>Additions</i>	568	4.223	145	(509)
Afgang <i>Disposals</i>	-	(16.730)	(228)	-
<b>Kostpris 31.12.2015</b> <i>Cost at 31.12.2015</i>	<b>79.844</b>	<b>340.811</b>	<b>10.134</b>	<b>43</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2015 <i>Depreciation and impairment losses at 01.01.2015</i>	(47.201)	(311.075)	(9.690)	-
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(1.882)	(8.781)	(137)	-
Tilbageførsel ved afgang <i>Reversal relating to disposals</i>	-	16.730	228	-
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2015</b> <i>Depreciation and impairment losses at 31.12.2015</i>	<b>(49.083)</b>	<b>(303.126)</b>	<b>(9.599)</b>	<b>-</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2014</b> <i>Carrying amount at 31.12.2014</i>	<b>30.761</b>	<b>37.685</b>	<b>535</b>	<b>43</b>

## 7. Udskudt skat

### 7. Deferred tax

	Udskudte skatte- aktiver <i>Deferred tax assets</i> <u>DKK'000</u>	Udskudte skattefor- pligtelser <i>Deferred tax liabilities</i> <u>DKK'000</u>
Udskudt skat 01.01.2015 <i>Deferred tax at 01.01.2015</i>	3.343	-
Årets bevægelser <i>Changes for the year</i>	73	-
Overført til tilgodehavende skat primo <i>Transferred to corporate tax receivables at the beginning of the year</i>	-	-
<b>Udskudt skat 31.12.2015</b> <i>Deferred tax at 31.12.2015</i>	<b>3.416</b>	<b>-</b>

## Notes

Notes

### 8. Aktiekapital

8. Share Capital

Selskabskapitalen består af aktier á 1.000 kr. eller multipla heraf. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

*The share Capital comprises of shares at DKK 1.000 or multiple thereof. No shares carries special voting rights.*

Selskabets aktiekapital har udviklet sig således de senest 5 år:

*Development in the Company's share capital for the past five years:*

	<u>2011</u> -DKK'000	<u>2012</u> DKK'000	<u>2013</u> DKK'000	<u>2014</u> DKK'000	<u>2015</u> DKK'000
Aktiekapital 1. januar <i>Share Capital 1 january</i>	45.000	125.000	125.000	125.000	125.000
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	80.000	-	-	-	-
Aktiekapital 31. December <i>Share Capital 31 December</i>	<u>125.000</u>	<u>125.000</u>	<u>125.000</u>	<u>125.000</u>	<u>125.000</u>

Forfalder indenfor 1 år <i>Due less than 1 year</i> <u>DKK'000</u>	Forfalder mellem 1 og 5 år <i>due between 1 and 5 years</i> <u>DKK'000</u>	Forfalder efter 5 år <i>Due more than 5 years</i> <u>DKK'000</u>	Total  <i>Total</i> <u>DKK'000</u>
--	--	--	---

### 9. Langfristet gæld

9. Long term debt

Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to affiliated companies</i>	-	22.388	-	22.388
Prioritetsgæld <i>Mortgage debt</i>	<u>1.747</u>	<u>6.988</u>	<u>22.261</u>	<u>30.996</u>
<b>Langfristet gæld</b> <i>Long term debt</i>	<u>1.747</u>	<u>29.376</u>	<u>22.261</u>	<u>53.384</u>
Langfristet gæld, ultimo 2014 <i>Long term debt end of 2013</i>	<u>13.211</u>	<u>6.821</u>	<u>24.584</u>	<u>44.616</u>

## Notes

### Notes

	<u>2015</u> <u>DKK'000</u>	<u>2014</u> <u>DKK'000</u>
<b>10. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
<i>10. Fees to auditors appointed at the General Meeting</i>		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor udgør:		
<i>Fees to the auditors appointed at the General Meeting:</i>		
Honorar for lovpligtig revision	201	210
<i>Fee for statutory audit</i>		
Honorar for skattemæssig assistance	10	40
<i>Fee for tax assistance</i>		
Honorar for andre ydelser	<u>28</u>	<u>27</u>
<i>Other fees</i>		
	<u><b>239</b></u>	<u><b>277</b></u>
	<u>2015</u> <u>DKK'000</u>	<u>2014</u> <u>DKK'000</u>
<b>11. Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser</b>		
<i>11. Contractual liabilities and contingent liabilities</i>		
Selskabet har operationelle leje- og leasingforpligtelser for	6.647	8.917
<i>Rent and leasing commitments</i>		

Selskabet er sambeskattet med søsterselskabet Schur Flexibles Denmark A/S. Som administratonselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med søsterselskabet for danske selskabs-skatte og kildeskatte på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambe-skattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse på skyldige selskabsskatte og kildeskatte på udbytte, renter og royalties udgør 743 t.DKK pr. 31. december 2015 (2014: 131 tkr.). Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomsten eller kildeskatte m.v. vil kunne medføre, at sel-skabernes hæftelse udgør et større beløb.

*The company is jointly taxed with the affiliated company Schur Flexibles Denmark A/S. As the administrative company, together with the affiliated company, the Company has joint and several unlimited liability for Danish corporation taxes and withholding taxes on dividends, interest and royalties in the joint taxation unit. At 31 December 2015, the net taxes payable to SKAT by the companies included in the joint taxation amounted to DKK 743 thousand (2014: 131 thousand). Any subsequent corrections of the taxable income subject to joint taxation or withholding taxes on dividends, etc., may entail that the companies' liability will increase.*

## Notes

### Notes

## 12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

### 12. Mortgages and collateral

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de til ejendommen hørende produktionsanlæg og maskiner. Regnskabsmæssig værdi af de pantsatte ejendomme udgør 30,8 mio. kr. (2014: 32,1 mio. kr) Ejerpantebreve på i alt 35 mio. kr. lyst på selskabets ejendomme er i selskabets behold.

*The mortgage comprises the plant and machinery related to the properties. Carrying amount of mortgaged plant 30.8 million DKK (2014: 32.1 mill. DKK). Mortgage deeds of in total DKK 35 million registered to the mortgagor are in possession of the mortgagor.*

I 2015 indtrådte Danapak Flexibles i en ny kreditfacilitet omfattende hele Schur Flexibles Group. Danapak Flexibles tiltrådte kreditaftalen på EUR 56 million som garantistiller. Danapak Flexibles garantiforpligtelse er begrænset til selskabets egenkapital på det tidspunkt, hvor der anmodes om betaling under garantien.

*In 2015 Danapak Flexibles has entered into a new financing agreement that applies for the entire Schur Flexibles Group. Danapak Flexibles has acceded to the entire financing agreement of EUR 56 million as a guarantor. Danapak Flexibles guarantee obligations are limited to an amount equal to the company's equity where payments under the guarantee should be requested.*

Der er lyst virksomhedspant på 50 mio. kr. med sikkerhed i driftsmidler, varebeholdninger og tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, som er i selskabets behold. Ultimo 2014 var virksomhedspantet stillet som sikkerhed for bankengagement.

*A Company charge of DKK 50 million secured upon operating equipment, inventories and trade receivables has been registered, the Company charge is in possession of the Company. End of 2014 the Company charge was provided as security for bank facilities.*

## 13. Nærtstående parter

### 13. Related parties

#### Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

##### Related parties with a controlling interest

Følgende parter har bestemmende indflydelse på Danapak Flexibles A/S:

*The following related parties have a controlling interest in Danapak Flexibles A/S:*

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Registered office</i>	Grundlag for indflydelse <i>Basis of influence</i>
Schur Flexibles Holding GesmbH	Østrig/ <i>Austria</i>	Umiddelbare moderselskab <i>Immediate Parent</i>
Schur Flexibles GmbH	Tyskland/ <i>Germany</i>	Ultimative moderselskab <i>Ultimate Parent</i>

Der er i årets løb ydet et lån på 22,4 mio kr. fra Schur Flexibles GmbH. Der er ikke herudover gennemført transaktioner med nærtstående parter, herunder direktion, bestyrelse og ledende medarbejdere, bortset fra sædvanlige driftsmæssige transaktioner inklusivt normalt ledelsesvederlag og management fee.

*During the year a loan of DKK 22.4 mio kr. from Schur Flexibles GmbH has been granted. Apart from this there has been no transactions with related parties, including management and board of directors, except from usual operational transactions including normal remuneration and management fee.*

## Notes

### Notes

#### 14. Ejerforhold

##### 14. Ownership

Selskabet har registreret Schur Flexibles Holding GesmbH, Weilburgstrasse 16a, A-2500 Baden som aktionær med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi.

*The Company has registered Schur Flexibles Holding GesmbH, Weilburgstrasse 16a, A-2500 Baden as shareholder to hold more than 5% of the voting share capital or of the nominal value of the share capital.*

#### 15. Koncernforhold

##### 15. Group

Danapak Flexibles A/S indgår i koncernregnskabet for Schur Flexibles GmbH, Römerstrasse 12, D-87437 Kempten.

*Danapak Flexibles A/S is included in the consolidated financial statements of Schur Flexibles GmbH, Romerstrasse 12, D-87437 Kempten.*

