Deloitte

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR nr. 33963556
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Telefon 36 10 20 30
Telefax 36 10 20 40
www.deloitte.dk

Papyro-Tex A/S
CVR-nr. 63642010
Central Business Registration No 63642010

Skinderskovvej 32-36
2730 Herlev
DK-2730 Herlev

Årsrapport 2015
Annual report 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling den 18.05.2016
The Annual General Meeting adopted the annual report on 18.05.2016

Dirigent
Chairman of the General Meeting

Navn: John M. Lindskog
Name:

Medlem af Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Indholdsfortegnelse
Contents

	Side *Page*
Virksomhedsoplysninger / *Entity details*	1
Ledelsespåtegning / *Statement by Management on the annual report*	2
Den uafhængige revisors erklæringer / *Independent auditor's reports*	4
Ledelsesberetning / *Management commentary*	6
Anvendt regnskabspraksis / *Accounting policies*	9
Resultatopgørelse for 2015 / *Income statement for 2015*	16
Balance pr. 31.12.2015 / *Balance sheet at 31.12.2015*	17
Egenkapitalopgørelse for 2015 / *Statement of changes in equity for 2015*	19
Noter / *Notes*	20

The English text in this document is an unofficial 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.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Papyro-Tex A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herlev, den 18.05.2016
Herlev, 18.05.2016

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Papyro-Tex A/S for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Direktion
Executive Board

Joanne Graham
Adm. direktør
Chief Executive Officer

Sara Gärtner Krag-Jensen
direktør
Plant Manager

Ledelsespåtegning

Statement by Management on the annual report

Bestyrelse
Board of Directors

John M. Lindskog
formand
Chairman

Joanne Graham

Helle Bak Nielsen

Flemming Heise Pedersen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Papyro-Tex A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Papyro-Tex A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 for 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 vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Independent auditor's reports

To the owner of Papyro-Tex A/S

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Papyro-Tex A/S for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We 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 about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Entity's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

Den uafhængige revisors erklæringer

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. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 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.

Independent auditor's reports

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management commentary

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements.

On this basis, it is our opinion that the information provided in the management commentary is consistent with the financial statements.

København, den 18.05.2016
Copenhagen, 18.05.2016

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Henrik Kjelgaard
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Christian Dahlstrøm
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Ledelsesberetning

Management commentary

	2015 DKK'000	2014 DKK'000	2013 DKK'000	2012 DKK'000	2011 DKK'000
Hoved- og nøgletal ***Financial highlights***					
Hovedtal ***Key figures***					
Bruttofortjeneste *Gross profit*	54.103	40.098	37.018	31.705	31.001
Driftsresultat *Operating profit/loss*	6.852	(4.052)	(5.190)	392	502
Resultat af finansielle poster *Net financials*	(4.814)	(5.318)	(4.891)	(4.306)	(2.521)
Årets resultat *Profit/loss for the year*	1.796	(6.978)	(6.324)	(3.069)	(1.524)
Samlede aktiver *Total assets*	155.749	160.728	148.892	131.789	119.093
Investeringer i materielle anlægsaktiver *Investments in property, plant and equipment*	4.317	1.822	11.738	17.371	35.234
Egenkapital *Equity*	38.088	36.292	33.270	30.752	33.641
Gennemsnitligt antal medarbejdere *Average number of full-time employees*	80	65	50	54	57
Nøgletal ***Ratios***					
Egenkapitalens forrentning (%) *Return on equity (%)*	4,8	(20,1)	(19,8)	(9,5)	(4,7)
Soliditetsgrad (%) *Solvency ratio (%)*	24,5	22,6	22,3	23,3	28,2

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Papyro-Tex A/S fremstiller og sælger plastfolier hovedsagelig til medicinsk og teknisk anvendelse.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Efterspørgslen har overordnet i 2015 været på samme niveau som forrige år, dog med et andet produktmiks. Barrier film produktion tonnage er fortsat voksende, hvilket mere end modregner nedgangen i blodpose film produktion.

Der har været vækst i salg af medicinsk folie til specielt dialyseposer, mens nedgangen i salget af teknisk folie til automobil- og byggesektoren samt kunders lagernedbringelser i slutningen af året, har haft en negativ indflydelse.

Bedre råvarepriser kombineret med et lavere niveau for materialeomkostninger, men med lidt højere personaleomkostninger i forbindelse med optimering af den nye barrier film produktionsline, har medført et positivt resultat før skat på 2.038 t.kr.

De samlede investeringer til produktionsudstyr, bygninger, miljøforbedringer og energibesparelser har andraget 1.628t.kr. i 2015.

Forventet udvikling

Indtjeningen på driften for 2016 forventes at blive forbedret i forhold til 2015, idet investeringer i 2015/2016 på Barrier film produktionslinjen vil fortsat bidrage til optimering.

Management commentary

Primary activities

Papyro-Tex A/S manufactures and sells plastic foil for medicinal and technical industries.

Development in activities and finances

In 2015, Papyro-Tex experienced similar demand as in 2014, however, with a different product mix. Barrier Film production line tonnage continues to show growth which more than offset the decrease in blood bag film production.

There has been an increase in sales of medical foil for dialysis bags, while the decrease in sales of technical foil to the automobile and the construction industry and customers' normal year-end inventory reduction has had a negative impact.

Better prices on raw materials combined with a lower level for material costs, but with somewhat higher personnel expenses in connection with optimisation of the new Barrier Film production line have contributed to a positive result before tax of DKK 2,038 thousand.

Total investment in production equipment, buildings, regulatory environmental improvements and energy savings amounted to DKK 1,628 thousand in 2015.

Outlook

Operating profit for 2016 is expected to improve compared to 2015 as investments in 2015/2016 on the Barrier Film production line will continuously contribute to optimisation.

Ledelsesberetning

Endvidere foretages der et gennemgribende omstruktureringsprogram, som vil signifikant bidrage til et forbedret resultat.

I 2016 forventes der en yderligere øgning i aktivitetsniveauet på Barrier film produktionslinjen i forhold til 2015, samtidigt med fortsat tidligere skift i produktmiks over mod mere funktionelle folier og dermed værdiskabende produkter forventes at have en stigende positiv påvirkning på indtjeningen i 2016.

Investeringsniveauet og likviditetsbehovet vil stige væsentligt i 2016 i forhold til 2015, og råvarepriser og industriens generelle udvikling vil have en delvis positiv indflydelse på resultatet for 2016.

Miljømæssige forhold

Papyro-Tex har i 2015 bibeholdt miljøgodkendelsen samt sikkerhedsdokumentet udarbejdet i henhold til risikobekendtgørelsen.

I 2015 er der ikke konstateret afvigelser iht. miljøgodkendelsens egenkontrol vilkår.

Papyro-Tex blev i 2013 re-certificeret efter ISO9001:2008 af Bureau Veritas Denmark.

I 2015 er der ved audits ikke konstateret væsentlige afvigelser, og certificeringen er bibeholdt.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Årets aktiviteter har omfattet effektivisering og optimering af produktionsprocesser.

Management commentary

Furthermore, an extensive restructuring program will be implemented which will significantly contribute to an improved result.

In 2016, an increase in the activity level is expected on the Barrier Film production line compared to 2015, concurrently with a shift in the product mix towards a more functional foil and thereby higher value-added products, which will contribute favorably to earnings in 2016.

Compared to 2015, the level of investment and need for liquidity will increase in 2016. Furthermore, raw material prices and the overall development of the industry will have a partly positive impact on the result for 2016.

Environmental performance

In 2015, Papyro-Tex has retained the environmental approval and safety document prepared in accordance with the public risk order guideline.

In 2015, no deviations have been observed in accordance with the environmental approval self-regulation conditions.

In 2013, Papyro-Tex has been re-certified to ISO9001:2008 by Bureau VERITAS Denmark.

In 2015, in connection with audits, no significant deviations were observed and the certification is maintained.

Research and development activities

The activities have included streamlining and optimising of production processes.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning, der væsentligt påvirker den forventede udvikling eller den finansielle stilling pr. 31. december 2015.

Management commentary

Events after the balance sheet date

There are no events after the reporting period that significantly affect the expected development or financial status as of 31 December 2015.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Accounting policies

Reporting class

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

The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Anvendt regnskabspraksis

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 henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller –tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Accounting policies

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, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.

Income statement

Gross profit or loss

Gross profit or loss comprises revenue, changes in inventories of finished goods and work in progress, other operating income, cost of raw materials and consumables and external expenses.

Revenue

Revenue from the sale of manufactured goods 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 and is measured at fair value of the consideration fixed.

Cost of sales

Cost of sales comprises costs of sales for the financial year measured at cost, adjusted for ordinary inventory write-downs.

Anvendt regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Accounting policies

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes write-downs of receivables recognised in current assets.

Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc for entity staff.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses relating to property, plant and equipment comprise amortisation, depreciation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the sale of property, plant and equipment.

Other financial income

Other financial income comprises interest income, including interest income on receivables from group enterprises, net capital gains on securities, payables and foreign currency transactions, amortisation of financial assets as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, payables and foreign currency transactions, amortisation of financial liabilities as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Scheme etc.

Skat

Årets skat, der 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.

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 in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

Selskabet er sambeskattet med dets danske moderselskab og øvrige danske selskaber i koncernen. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

The Entity is jointly taxed with its Danish parent company and other Danish companies within the group. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

Balance sheet

Property, plant and equipment

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og 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.

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 self-constructed assets, cost comprises direct and indirect costs of materials, components, subsuppliers and labour costs.

Renteomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Interest expenses are not included in the cost.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Anvendt regnskabspraksis

Grunde og bygninger	25 år
Grunde og bygninger, installationer	12,5 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og 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 af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationsværdi 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 sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag

Accounting policies

Land and buildings	*25 years*
Land and buildings, installations	*12.5 years*
Plant and machinery	*5-10 years*
Other fixtures and fittings, tools and equipment	*4 years*

Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Inventories

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

Cost consists of purchase price plus delivery 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, depreciation and impairment losses for machinery, factory buildings and equipment applied for the manufacturing process as well as costs of factory administration and management. Finance 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, usually equalling nominal value less write-downs for bad

Anvendt regnskabspraksis

af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udskudt skat

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, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelsen

Papyro-Tex udarbejder, under henvisning til ÅRL § 86, stk. 4, ikke pengestrømsopgørelse, idet selskabet indgår i en højereliggende koncern.

Accounting policies

and doubtful debts.

Income tax payable or receivable

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

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Deferred 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.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Cash flow statement

Papyro-Tex prepares, with reference to the Danish Financial Statements Act § 86 paragraph 4, no cash flow statement, as the Company is part of a higher-lying group.

Anvendt regnskabspraksis

Hoved- og nøgletal

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

Nøgletal	Beregningsformel
Egenkapitalens forrentning (%)	Årets resultat x 100 / Gns. egenkapital
Soliditetsgrad (%)	Egenkapital x 100 / Samlede aktiver

Nøgletal udtrykker

Egenkapitalens forrentning

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Soliditetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

Accounting policies

Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated in accordance with "Recommendations & Ratios 2015" issued by the Danish Society of Financial Analysts.

Ratios	*Calculation formula*
Return on equity (%)	*Profit/loss for the year x 100 / Average equity*
Solvency ratio (%)	*Equity x 100 / Total assets*

Ratios reflect

Return on equity

The entity's return on capital invested in the entity by the owners.

Solvency ratio

The financial strength of the entity.

Resultatopgørelse for 2015
Income statement for 2015

	Note *Notes*	2015 DKK '000	2014 DKK '000
Bruttofortjeneste ***Gross profit***		**54.103**	**40.098**
Personaleomkostninger *Staff costs*	1	(38.093)	(34.154)
Af- og nedskrivninger *Amortisation, depreciation and impairment losses*	2	(9.158)	(9.996)
Driftsresultat ***Operating profit/loss***		**6.852**	**(4.052)**
Andre finansielle indtægter *Other financial income*	3	283	89
Andre finansielle omkostninger *Other financial expenses*	4	(5.097)	(5.407)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat ***Profit/loss from ordinary activities before tax***		**2.038**	**(9.370)**
Skat af ordinært resultat *Tax on profit/loss from ordinary activities*	5	(242)	2.392
Årets resultat ***Profit/loss for the year***		**1.796**	**(6.978)**

Forslag til resultatdisponering
Proposed distribution of profit/loss

Overført resultat *Retained earnings*	1.796	(6.978)
	1.796	**(6.978)**

Balance pr. 31.12.2015

Balance sheet at 31.12.2015

	Note *Notes*	2015 DKK '000	2014 DKK '000
Grunde og bygninger *Land and buildings*		12.617	13.844
Produktionsanlæg og maskiner *Plant and machinery*		64.641	70.788
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*		284	457
Materielle anlægsaktiver under udførelse *Property, plant and equipment in progress*		3.616	910
Materielle anlægsaktiver ***Property, plant and equipment***	6	**81.158**	**85.999**
Anlægsaktiver ***Fixed assets***		**81.158**	**85.999**
Råvarer og hjælpematerialer *Raw materials and consumables*		39.367	20.428
Varebeholdninger ***Inventories***		**39.367**	**20.428**
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser *Trade receivables*		9.659	14.605
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder *Receivables from group enterprises*		12.068	24.982
Andre tilgodehavender *Other receivables*		1.204	1.366
Tilgodehavende selskabsskat *Income tax receivable*		1.760	3.706
Tilgodehavender ***Receivables***		**24.691**	**44.659**
Likvide beholdninger ***Cash***		**10.533**	**9.642**
Omsætningsaktiver ***Current assets***		**74.591**	**74.729**
Aktiver ***Assets***		**155.749**	**160.728**

Balance pr. 31.12.2015

Balance sheet at 31.12.2015

	Note *Notes*	2015 DKK '000	2014 DKK '000
Virksomhedskapital *Contributed capital*	7	20.000	20.000
Overført overskud eller underskud *Retained earnings*		18.088	16.292
Egenkapital ***Equity***		**38.088**	**36.292**
Udskudt skat *Deferred tax*	8	9.583	7.581
Hensatte forpligtelser ***Provisions***		**9.583**	**7.581**
Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to group enterprises*	9	90.431	89.358
Langfristede gældsforpligtelser ***Non-current liabilities other than provisions***		**90.431**	**89.358**
Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade payables*		7.591	16.837
Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to group enterprises*		836	1.653
Anden gæld *Other payables*	10	9.220	9.007
Kortfristede gældsforpligtelser ***Current liabilities other than provisions***		**17.647**	**27.497**
Gældsforpligtelser ***Liabilities other than provisions***		**108.078**	**116.855**
Passiver ***Equity and liabilities***		**155.749**	**160.728**
Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*	11		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse *Related parties with control*	12		
Koncernforhold *Consolidation*	13		

Egenkapitalopgørelse for 2015

Statement of changes in equity for 2015

	Virksomhedskapital *Contributed capital* DKK '000	Overført overskud eller underskud *Retained earnings* DKK '000	I alt *Total* DKK '000
Egenkapital primo *Equity beginning of year*	20.000	16.292	36.292
Årets resultat *Profit/loss for the year*	0	1.796	1.796
Egenkapital ultimo *Equity end of year*	**20.000**	**18.088**	**38.088**

Noter
Notes

	2015 DKK '000	2014 DKK '000
1. Personaleomkostninger *1. Staff costs*		
Gager og løn *Wages and salaries*	34.543	31.015
Pensioner *Pension costs*	2.838	2.436
Andre omkostninger til social sikring *Other social security costs*	712	703
	38.093	**34.154**
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere *Average number of full-time employees*	**80**	**65**

	2015 DKK '000	2014 DKK '000
2. Af- og nedskrivninger *2. Amortisation, depreciation and impairment losses*		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver *Depreciation on property, plant and equipment*	9.082	9.980
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver *Impairment losses relating to property, plant and equipment*	76	16
	9.158	**9.996**

	2015 DKK '000	2014 DKK '000
3. Andre finansielle indtægter *3. Other financial income*		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder *Financial income from group enterprises*	0	1
Valutakursreguleringer *Currency translation adjustments*	283	88
	283	**89**

Noter
Notes

	2015 DKK '000	2014 DKK '000
4. Andre finansielle omkostninger ***4. Other financial expenses***		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder *Financial expenses from group enterprises*	4.761	5.005
Valutakursreguleringer *Currency translation adjustments*	215	336
Øvrige finansielle omkostninger *Other financial expenses*	121	66
	5.097	**5.407**

	2015 DKK '000	2014 DKK '000
5. Skat af ordinært resultat ***5. Tax on profit/loss from ordinary activities***		
Aktuel skat *Current tax*	(1.760)	(3.706)
Ændring af udskudt skat *Change in deferred tax*	2.002	1.240
Regulering vedrørende tidligere år *Adjustment relating to previous years*	0	74
	242	**(2.392)**

Noter
Notes

	Grunde og bygninger *Land and buildings* DKK '000	Produktionsanlæg og maskiner *Plant and machinery* DKK '000	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment* DKK '000	Materielle anlægsaktiver under udførelse *Property, plant and equipment in progress* DKK '000
6. Materielle anlægsaktiver ***6. Property, plant and equipment***				
Kostpris primo *Cost beginning of year*	34.809	163.641	5.075	910
Overførsler *Transfers*	0	910	0	(910)
Tilgange *Additions*	0	701	0	3.616
Afgange *Disposals*	0	(152)	0	0
Kostpris ultimo ***Cost end of year***	**34.809**	**165.100**	**5.075**	**3.616**
Af- og nedskrivninger primo *Depreciation and impairment losses beginning of year*	(20.965)	(92.853)	(4.618)	0
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	(1.227)	(7.682)	(173)	0
Tilbageførsel ved afgange *Reversal regarding disposals*	0	76	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo ***Depreciation and impairment losses end of year***	**(22.192)**	**(100.459)**	**(4.791)**	**0**
Regnskabsmæssig værdi ultimo ***Carrying amount end of year***	**12.617**	**64.641**	**284**	**3.616**

Noter
Notes

	Antal *Number*	Pålydende værdi *Par value* DKK	Nominel værdi *Nominal value* DKK '000
7. Virksomhedskapital ***7. Contributed capital***			
Ordinære aktier *Ordinary shares*	20.000	1.000,00	20.000
	20.000		**20.000**

Der har ikke været bevægelser på aktiekapitalen de seneste 5 år.

There have been no changes in the share capital over the past 5 years.

8. Udskudt skat
8. Deferred tax

Hensættelse til udskudt skat omfatter udskudt skat vedrørende varebeholdninger, materielle anlægsaktiver og tilgodehavender.

Deferred tax liabilities include deferred tax relating inventories, property, plant and equipment as well as receivables.

9. Gæld til tilknyttede virksomheder
9. Payables to group enterprises

Af langfristet gæld til tilknyttede virksomheder forfalder 0 kr. efter 5 år.

Payables due to group enterprises are DKK 0 after 5 years.

	2015 DKK '000	2014 DKK '000
10. Anden gæld ***10. Other payables***		
Moms og afgifter *VAT and duties*	1.837	2.211
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m. *Wages and salaries, personal income taxes, social security costs, etc payable*	417	457
Feriepengeforpligtelser *Holiday pay obligations*	5.130	4.561
Andre skyldige omkostninger *Other accrued expenses*	1.836	1.778
	9.220	**9.007**

Noter
Notes

11. Eventualforpligtelser
11. Contingent liabilities

Aktiver med følgende regnskabsmæssige værdier er stillet til sikkerhed for gæld til banker og realkreditinstitutter:

Assets with the following amounts are pledged as security for debts to banks and mortgage companies:

	2015 DKK '000	2014 DKK '000
Grunde og bygninger og produktionsanlæg *Land and buildings and plant*	81.158	85.999

Selskabet indgår i dansk sambeskatning med ConvaTec Denmark A/S som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor fra og med regnskabsår 2013 solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for indkomstskatter mv., og fra og med 1. juli 2012 ligeledes solidarisk for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

The Company is party to a Danish joint taxation arrangement with ConvaTec Denmark A/S as the administration company. The Company is therefore liable from the financial year 2013 for the jointly taxed companies and from 1 July 2012 also for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed companies.

12. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse
12. Related parties with control

Unomedical a/s, Skinderskovvej 32-36, 2730 Herlev, Danmark, besidder mere end 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen, og anses som nærtstående part med bestemmende indflydelse.

Unomedical a/s, Skinderskovvej 32-36, 2730 Herlev, Denmark, holds more than 5 % of the voting rights or 5 % of the share capital and is considered as a related party with control.

Transaktioner med nærtstående parter
Related party transactions

Vederlag til selskabets ledelse fremgår af note 1. Øvrig samhandel med nærtstående parter, herunder salg til moderselskabet, sker på markedsvilkår.

Remuneration to the Company's management is shown in note 1. Other trade with related parties, including sales to the parent company, is based on market terms.

13. Koncernforhold
13. Consolidation

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the largest group:

ConvaTec Healthcare B S.a.r.l., 7A, Rue Robert Stumper, L-2557 Luxembourg, Luxembourg

ConvaTec Healthcare B S.a.r.l., 7A, Rue Robert Stumper, L-2557 Luxembourg, Luxembourg