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

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

Sun Chemical Inks A/S

København svej 112
4600 Køge
CVR-nr. 83104813
Central Business Registration No 83104813

Årsrapport 2015
Annual report 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling den 26.05.2016
The Annual General Meeting adopted the annual report on 26.05.2016

Dirigent
Chairman of the General Meeting

Navn: Mette Ravn Steenstrup
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*	3
Ledelsesberetning / *Management commentary*	5
Anvendt regnskabspraksis / *Accounting policies*	8
Resultatopgørelse for 2015 / *Income statement for 2015*	15
Balance pr. 31.12.2015 / *Balance sheet at 31.12.2015*	16
Egenkapitalopgørelse for 2015 / *Statement of changes in equity for 2015*	20
Noter / *Notes*	21

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.

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed
Sun Chemical Inks A/S
Københavnsvej 112
4600 Køge

CVR-nr.: 83104813
Hjemsted: Køge
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Bestyrelse
Mette Ravn Steenstrup, formand
Gregory Hayes
Kenneth Paul Davis

Direktion
Kenneth Paul Davis

Revisor
Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 København C, Denmark

Entity details

Entity
Sun Chemical Inks A/S
Københavnsvej 112
4600 Køge, Denmark

Central Business Registration No: 83104813
Registered in: Køge, Denmark
Financial year: 01.01.2015 - 31.12.2015

Board of Directors
Mette Ravn Steenstrup, Chairman
Gregory Hayes
Kenneth Paul Davis

Executive Board
Kenneth Paul Davis

Auditors
Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 København C, Denmark

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Sun Chemical Inks 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.

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Sun Chemical Inks 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.

Køge, den 26.05.2016
Køge, 26.05.2016

Direktion
Executive Board

Kenneth Paul Davis

Bestyrelse
Board of Directors

Mette Ravn Steenstrup
formand
Chairman

Gregory Hayes

Kenneth Paul Davis

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Sun Chemical Inks A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Sun Chemical Inks 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 Sun Chemical Inks A/S

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Sun Chemical Inks 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 26.05.2016
Copenhagen, 26.05.2016

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Morten Speitzer
statsautoriseret revisor
State-Authorised Public Accountant

Henrik Hartmann Olesen
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*	1.433	6.151	(102)	(29.828)	13.807
Driftsresultat *Operating profit/loss*	(4.211)	89	(12.242)	(44.543)	(5.181)
Resultat af finansielle poster *Net financials*	(1.572)	(1.091)	(1.356)	(1.808)	(1.809)
Årets resultat *Profit/loss for the year*	(5.265)	(2.625)	(7.210)	(39.295)	(2.378)
Samlede aktiver *Total assets*	20.429	20.030	29.348	98.901	97.938
Egenkapital *Equity*	(39.487)	(34.222)	(31.597)	(24.387)	19.593
Nøgletal *Ratios*					
Soliditetsgrad (%) *Solvency ratio (%)*	(193,3)	(170,9)	(107,7)	(24,7)	20,0
Afkastningsgrad *Return on assets*	0,4	(30,0)	(58,9)	(10,9)	(5,1)

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets aktiviteter består af produktion og salg af trykfarver til den grafiske branche.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultat for 2015 udviser et underskud på 5.265 t.kr., hvilket er en forværring i forhold til 2014.

Selskabet nedlagde ved udgangen af 2012 produktionen i Skovlunde, jf. note 6, og har herefter fået trykfarverne produceret på Sun Chemical-koncernens andre fabrikker. Det danske selskab fungerer som salgsselskab i Danmark.

Kapitaltab

Ledelsen har forholdt sig til, at selskabet har tabt mere end 50% af sin aktiekapital. Det er ledelsens konklusion, at det ikke får negativ indflydelse på selskabets fremtidige drift, og at koncernen har en plan for genetablering af egenkapitalen.

Selskabet har modtaget en tilbagetrædelseserklæring vedrørende den kortfristede del af den koncerninterne gæld. Erklæringen er afgivet af Sun Chemical Coöperatief U.A. og er gældende frem til 27. april 2017.

Forventet udvikling

Ledelsen forventer en forbedring af årets resultat før skat for 2016 i forhold til i år.

Management commentary

Primary activities

The Entity's activities consist of production and sales of printing inks to the graphic industry.

Development in activities and finances

The Entity's income statement for 2015 shows a loss of DKK 5,265 thousand, which is a decline compared to 2014.

At the end of 2012, the Entity closed down production in Skovlunde, see note 6, and has since had the printing inks produced at Sun Chemical Group's other manufacturing facilities. The Danish Entity serves as a sales company in Denmark.

Capital loss

Management has considered the fact that the Entity has lost more than 50% of its share capital. It is Management's opinion that this will not affect the Entity's future operations negatively and that the Group has a plan for restoring its equity.

The Entity has received a letter of subordination concerning the current portion of the intra-group debt. The letter of subordination has been issued by Sun Chemical Coöperatief U.A. for the period until 27. april 2017.

Outlook

Management expects an improvement in profit/loss before tax for 2016 compared to this year.

Ledelsesberetning

Miljømæssige forhold

I forbindelse med nedlukningen af produktionsfaciliteterne i Skovlunde skal de benyttede arealer oprenses. Denne forpligtelse påhviler selskabet i henhold til lovgivningen. Da forpligtelsens størrelse på balancedagen ikke med rimelighed kan opgøres pålideligt grundet usikkerhed vedrørende omfanget af forureningen, har selskabet ikke indregnet en forpligtelse i årsregnskabet for 2015. Selskabet påbegyndte i 2013 en analyse af omfanget af oprensningsopgaven, jf. note 12. Denne opgave er endnu ikke afsluttet.

Virksomheden er ikke pligtig til at udarbejde grønt regnskab, jf. bekendtgørelse om grønne regnskaber.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet tilføres løbende produktudvikling fra Sun Chemical-koncernen og dens tilknyttede virksomheders centrale udviklingsafdelinger.

Begivenheder efter balancedagen

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

Management commentary

Environmental performance

In connection with the closing down of the manufacturing facilities in Skovlunde, the Entity must decontaminate the site. This obligation applies to the Entity under the laws. As the scope of the liability cannot be reliably assessed at the balance sheet date due to uncertainty regarding the scope of the pollution, the Entity has not recognised a liability for 2015. In 2013, the Entity initiated an analysis of the scope of the decontamination, see note 12. The analysis is not yet finalised.

The Entity is not obligated to prepare green accounts according to the Executive Order regarding green accounts.

Research and development activities

Product development takes place on a continuous basis as the Entity benefits from central R&D departments within the Sun Chemical Group and subsidiary companies.

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.

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 og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller –tab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætning og produktionsomkostninger sammendraget til en nettopost i resultatopgørelsen benævnt "Bruttofortjeneste". Salg indregnes såvel skattemæssigt som regnskabsmæssigt, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted.

Nettoomsætning

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

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 rate 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.

Income statement

Gross profit or loss

Referring to section 32 of the Danish Financial Statement Act, revenue has been aggregated with cost of sales into gross profit in the income statement. Revenue is recognised both for tax and accounting purposes when delivery is made and risk has passed to the buyer.

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 from the sale of services is recognised in the income statement when delivery is made to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.

Anvendt regnskabspraksis

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter regnskabsårets vareforbrug, herunder sædvanlige lagernedskrivninger, og øvrige omkostninger, der er afholdt for at opnå regnskabsårets nettoomsætning, herunder løn og gager samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger ved salg og distribution af virksomhedens produkter, herunder løn og gager til sælgere, reklameomkostninger, rejse- og repræsentationsomkostninger mv. samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er knyttet til distributionsprocessen.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle poster omfatter renteindtægter, realiserede og urealiserede kursgevinster vedrørende gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta.

Accounting policies

Production costs

Production costs comprise cost of sales for the financial year, including ordinary write-down of inventories, and other costs incurred to earn revenue for the financial year, including wages and salaries as well as amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment.

Distribution costs

Distribution costs comprise costs incurred for the sale and distribution of the Entity's products, including wages and salaries for sales staff, advertising costs, travelling and entertainment expenses, etc as well as amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment related to the distribution process.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses incurred for the Entity's administrative functions, including wages and salaries for administrative staff and Management, stationery and office supplies as well as amortisation, depreciation and impairment losses for intangible assets and property, plant and equipment used for administration of the Entity.

Other financial income

These items comprise interest income, realised and unrealised capital gains on payables and transactions in foreign currencies.

Anvendt regnskabspraksis

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af renteomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger omfatter renteomkostninger, realiserede og urealiserede tab vedrørende gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta.

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.

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

Balancen

Immaterielle rettigheder mv.

Erhvervede immaterielle rettigheder i form af patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret pa følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider.

Licensrettigheder afskrives over 5 år.

Accounting policies

Financial expenses from group enterprises

Financial expenses from group enterprises comprise interest expenses etc from payables to group enterprises.

Other financial expenses

These items comprise interest expenses, realised and unrealised capital losses on payables and transactions in foreign currencies.

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.

The Entity is jointly taxed with the Danish parent. 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).

Balance sheet

Intellectual property rights etc

Acquired intellectual property rights in the form of patents and licences are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Straight-line amortisation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets.

Licence rights are amortised over a period of five years.

Anvendt regnskabspraksis

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 20 år.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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 og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

Bygninger	40 år
Produktionsanlæg, maskiner og andre anlæg	3-11 år

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

Accounting policies

Intellectual property rights acquired are measured at cost less accumulated amortisation. Patents are amortised over their remaining duration, and licences are amortised over the term of the agreement, but over no more than 20 years.

Intellectual property rights etc are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

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.

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.

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:

Buildings	*40 years*
Plant, machinery and operating equipment	*3-11 years*

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

Anvendt regnskabspraksis

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 korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

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.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

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

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Accounting policies

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

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.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less write-downs for bad and doubtful debts.

Prepayments

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

Operating leases

Lease payments on operating leases are recognised on a straight-line basis in the income statement over the term of the lease.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle forpligtelser

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

Pengestrømsopgørelsen

Sun Chemical Inks A/S har med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

Hoved- og nøgletal

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

Nøgletal	Beregningsformel
Soliditetsgrad (%)	Egenkapital x 100 / Samlede aktiver
Afkastningsgrad	Driftsresultat x 100 / Gennemsnitlige operationelle aktiver

Nøgletal udtrykker

Soliditetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

Afkastningsgrad

Afkast af investeret kapital.

Accounting policies

Other financial liabilities

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

Cash flow statement

Referring to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, Sun Chemical Inks A/S has not prepared a cash flow statement.

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*
Solvency ratio (%)	*Equity x 100 / Average equity*
Return on assets	*Operation profit/loss x 100 / Averageoperatingassets*

Ratios reflect

Solvency ratio

The financial strength of the entity.

Return on assets

Return on invested capital.

Resultatopgørelse for 2015
Income statement for 2015

	Note *Notes*	2015 DKK '000	2014 DKK '000
Bruttofortjeneste ***Gross profit***	2, 3	**1.433**	**6.151**
Distributionsomkostninger *Distribution costs*	2, 3	(3.933)	(3.937)
Administrationsomkostninger *Administrative expenses*	2	(1.711)	(2.125)
Driftsresultat ***Operating profit/loss***		**(4.211)**	**89**
Andre finansielle indtægter *Other financial income*		44	19
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder *Financial expenses from group enterprises*		(1.560)	(1.058)
Andre finansielle omkostninger *Other financial expenses*		(56)	(52)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat ***Profit/loss from ordinary activities before tax***		**(5.783)**	**(1.002)**
Skat af ordinært resultat *Tax on profit/loss from ordinary activities*	4	518	(1.623)
Årets resultat ***Profit/loss for the year***		**(5.265)**	**(2.625)**

Forslag til resultatdisponering
Proposed distribution of profit/loss

Overført resultat *Retained earnings*	(5.265)	(2.625)
	(5.265)	(2.625)

Balance pr. 31.12.2015

Balance sheet at 31.12.2015

	Note *Notes*	2015 DKK '000	2014 DKK '000
Erhvervede licenser *Acquired licences*		0	96
Immaterielle anlægsaktiver ***Intangible assets***	5	**0**	**96**
Grunde og bygninger *Land and buildings*		12.556	13.133
Produktionsanlæg og maskiner *Plant and machinery*		41	239
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*		13	89
Materielle anlægsaktiver ***Property, plant and equipment***	6	**12.610**	**13.461**
Anlægsaktiver ***Fixed assets***		**12.610**	**13.557**
Råvarer og hjælpematerialer *Raw materials and consumables*		3	2
Fremstillede varer og handelsvarer *Manufactured goods and goods for resale*		1.383	1.051
Varebeholdninger ***Inventories***		**1.386**	**1.053**
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser *Trade receivables*		5.911	5.054
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder *Receivables from group enterprises*		372	14
Andre tilgodehavender *Other receivables*		10	192
Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*		140	160
Tilgodehavender ***Receivables***		**6.433**	**5.420**
Omsætningsaktiver ***Current assets***		**7.819**	**6.473**
Aktiver ***Assets***		**20.429**	**20.030**

Balance pr. 31.12.2015

Balance sheet at 31.12.2015

	Note *Notes*	2015 DKK '000	2014 DKK '000
Virksomhedskapital *Contributed capital*	7	2.200	2.200
Overført overskud eller underskud *Retained earnings*		(41.687)	(36.422)
Egenkapital ***Equity***		**(39.487)**	**(34.222)**
Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to group enterprises*		22.018	25.054
Langfristede gældsforpligtelser ***Non-current liabilities other than provisions***	8	**22.018**	**25.054**
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser *Current portion of non-current liabilities other than provisions*	8	22.149	22.149
Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade payables*		157	408
Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to group enterprises*		8.240	4.953
Anden gæld *Other payables*		7.352	1.688
Kortfristede gældsforpligtelser ***Current liabilities other than provisions***		**37.898**	**29.198**
Gældsforpligtelser ***Liabilities other than provisions***		**59.916**	**54.252**
Passiver ***Equity and liabilities***		**20.429**	**20.030**
Going concern *Going concern*	1		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser *Unrecognised rental and lease commitments*	9		
Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser *Assets charged and collateral*	11		
Ejerforhold *Ownership*	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*	2.200	(36.422)	(34.222)
Årets resultat *Profit/loss for the year*	0	(5.265)	(5.265)
Egenkapital ultimo *Equity end of year*	**2.200**	**(41.687)**	**(39.487)**

Noter
Notes

1. Going concern
1. Going concern

Ledelsen har forholdt sig til, at selskabet har tabt mere end 50% af sin aktiekapital. Det er ledelsens konklusion, at det ikke får negativ indflydelse på selskabets fremtidige drift, og at koncernen har en plan for genetablering af egenkapitalen.

Selskabet har modtaget en tilbagetrædelseserklæring vedrørende den kortfristede del af den koncerninterne gæld. Erklæringen er afgivet af Sun Chemical Coöperatief U.A. og er gældende frem til 27. april 2017.

Selskabet er finansieret via et koncern cash pool arrangement med Sun Chemical Corp. Midlerne udgør en kassekredit på 100 mio.kr., og står til rådighed for den daglige drift jf. koncernens instrukser.

Management has considered the fact that the Entity has lost more than 50% of its share capital. It is Management's opinion that this will not affect the Entity's future operations negatively and that the Group has a plan for restoring its equity.

The Entity has received a letter of subordination concerning the current portion of the intra-group debt. The letter of subordination has been issued by Sun Chemical Coöperatief U.A. for the period until 27. april 2017.

The Company is financed through a cash pool arrangement with The Group. The cash is an overdraft facility at 100 mDKK which is available for daily operations according to the Group instructions.

	2015 DKK '000	2014 DKK '000
2. Personaleomkostninger *2. Staff costs*		
Gager og løn *Wages and salaries*	3.131	2.629
Pensioner *Pension costs*	228	254
Andre omkostninger til social sikring *Other social security costs*	37	58
	3.396	**2.941**
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere *Average number of full-time employees*	**5**	**5**

Noter
Notes

	2015 DKK '000	2014 DKK '000
3. Af- og nedskrivninger ***3. Amortisation, depreciation and impairment losses***		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver *Amortisation of intangible assets*	96	229
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver *Depreciation on property, plant and equipment*	98	677
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver *Impairment losses relating to property, plant and equipment*	577	0
	771	906

	2015 DKK '000	2014 DKK '000
4. Skat af ordinært resultat ***4. Tax on profit/loss from ordinary activities***		
Aktuel skat *Current tax*	(518)	1.623
	(518)	1.623

Som følge af usikkerhed omkring anvendelse af selskabets skatteaktiv er dette ikke indregnet i balancen.

Due to uncertainty regarding utilisation of the Entity's tax asset, the tax asset has not been recognised in the balance sheet.

	Erhvervede licenser *Acquired licences* DKK '000
5. Immaterielle anlægsaktiver ***5. Intangible assets***	
Kostpris primo *Cost beginning of year*	1.146
Kostpris ultimo ***Cost end of year***	1.146
Af- og nedskrivninger primo *Amortisation and impairment losses beginning of year*	(1.050)
Årets afskrivninger *Amortisation for the year*	(96)
Af- og nedskrivninger ultimo ***Amortisation and impairment losses end of year***	(1.146)
Regnskabsmæssig værdi ultimo ***Carrying amount end of year***	0

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
6. Materielle anlægsaktiver *6. Property, plant and equipment*			
Kostpris primo *Cost beginning of year*	32.079	18.858	8.977
Afgange *Disposals*	0	(662)	0
Kostpris ultimo *Cost end of year*	**32.079**	**18.196**	**8.977**
Af- og nedskrivninger primo *Depreciation and impairment losses beginning of year*	(18.946)	(18.619)	(8.888)
Årets nedskrivninger *Write-downs for the year*	(577)	0	0
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	0	(22)	(76)
Tilbageførsel ved afgange *Reversal regarding disposals*	0	486	0
Af- og nedskrivninger ultimo *Depreciation and impairment losses end of year*	**(19.523)**	**(18.155)**	**(8.964)**
Regnskabsmæssig værdi ultimo *Carrying amount end of year*	**12.556**	**41**	**13**

Selskabet besluttede med udgangen af 2012 at nedlægge produktionen på selskabets faciliteter i Skovlunde. I den forbindelse indhentede selskabet i maj 2013 en ekstern vurdering af værdien af selskabets grunde og bygninger. Ledelsen konkluderede med udgangspunkt i den udarbejdede ejendomsvurdering, at ejendommen pr. 31. december 2012 havde en skønnet markedsværdi på 14,5 mio.kr. ved et salg i det nuværende marked. På baggrund af denne vurdering foretog selskabet en nedskrivning af grunde og bygninger med 26,8 mio.kr. I 2015 har ledelsen indhentet en opdateret vurdering af ejendommens værdi, ligesom at ejendommen er sat til salg i 2015. Ejendommen er endnu ikke afhændet, hvorfor ledelsen på den baggrund af har fundet anledning til at nedskrive yderligere 577 t.kr på ejendommen pr. 31. december 2015. Der henvises endvidere til note 10 for omtale af den oprensningsforpligtelse af selskabets grunde, som selskabet har påtaget sig.

At the end of 2012, the Entity decided to close down the manufacturing facilities in Skovlunde. In this connection the Entity obtained an external assessment of the value of the Entity's land and buildings. Based on the property valuation prepared, Management has assessed that the property has an estimated value of DKK 14.5 million at 31 December 2012 in connection with a sale in the current market. Due to this assessment, the Entity has made a write-down of land and buildings of DKK 26.8 million. In 2015, Management obtained an updated assessment of the property value, and the property was put up for sale in 2015. The property has not yet been sold, which is why Management has found reason to write down the property by another DKK 577k at 31 December 2015. Moreover, please see note 10 for comments on the Entity's obligation to decontaminate the site, which the Entity has assumed.

Noter
Notes

	Antal *Number*	Pålydende værdi *Par value* DKK	Nominel værdi *Nominal value* DKK '000
7. Virksomhedskapital *7. Contributed capital*			
Ordinære aktier *Ordinary shares*	2.200	1.000,00	2.200
	2.200		**2.200**

	Forfald inden for 12 måneder 2014 *Falling due within 12 months 2014* DKK '000	Forfald inden for 12 måneder 2015 *Falling due within 12 months 2015* DKK '000	Forfald efter 12 måneder *Falling due after 12 months* DKK '000
8. Langfristede gældsforpligtelser *8. Non-current liabilities other than provisions*			
Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to group enterprises*	22.149	22.149	22.018
	22.149	**22.149**	**22.018**

Sun Chemical Coöperatief U.A. har afgivet tilbagetrædelseserklæring vedrørende selskabets koncerninterne gæld gældende frem til 27. april 2017.

A letter of subordination has been issued by Sun Chemical Coöperatief U.A. regarding the subsidiary's intra-group debt that is valid until 27. april 2017.

Langfristede gældsforpligtelser udgør et koncern cashpool-arrangement mellem koncernens hovedbankforbindelser og Sun Chemical Corp. Midlerne er til rådighed for den daglige drift efter koncernens instrukser.

Non current liabilities comprises a group cash pool arrangement between the Group's main bank connections and Sun Chemical Corp. The cash is available for daily operations according to the Group's instructions.

	2015 DKK '000	2014 DKK '000
9. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser *9. Unrecognised rental and lease commitments*		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb *Commitments under rental agreements or leases until expiry*	554	498

Noter
Notes

10. Eventualforpligtelser
10. Contingent liabilities

I forbindelse med nedlukningen af produktionsfaciliteterne i Skovlunde skal de benyttede arealer oprenses. Denne forpligtelse påhviler selskabet i henhold til lovgivningen. Da forpligtelsens størrelse på balancedagen ikke med rimelighed kan opgøres pålideligt grundet usikkerhed vedrørende omfanget af forureningen, har selskabet ikke indregnet en forpligtelse i årsregnskabet for 2015. Selskabet er ved at få udarbejdet en analyse af omfanget af oprensningsopgaven. Resultatet af denne foreligger ikke, men forventes i slutningen af 2016.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

In connection with the closing down of the manufacturing facilities in Skovlunde, the Entity must decontaminate the site. This obligation applies to the Entity under the laws. As the scope of the liability cannot be reliably assessed at the balance sheet date due to uncertainty regarding the scope of the pollution, the Entity has not recognised a liability for 2015. The Entity is having an analysis of the scope of the decontamination prepared. The outcome of the analysis does not yet exist, but is expected at the end of 2016.

The Entity participates in a Danish joint taxation arrangement. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Entity is therefore liable from the financial year 2013 for income taxes etc for the jointly taxed companies and from 1 July 2012 also for obligations, if any, relating to the withholding of tax in interest, royalties and dividend for the jointly taxed companies.

11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
11. Assets charged and collateral

Der er pantsætninger i selskabets ejendomme for 4.500 t.kr., hvoraf 1.000 t.kr. er i selskabets egen besiddelse.

The Entity's properties are provided as security in the amount of DKK 4,500 thousand. Of this, DKK 1,000 thousand remains in the Company's possession.

12. Ejerforhold
12. Ownership

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Sun Chemical A/S, Københavnsvej 112, 4600 Køge. CVR-nr. 21 42 00 18

The Company has registered the following shareholders to hold more than 5% of the voting share capital or of the nominal value of the share capital:

Sun Chemical A/S, Kobenhavnsvej 112, 4600 Koge, Denmark, CVR-nr. 21 42 00 18

Noter
Notes

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:

DIC Corporation, Waterras Tower, 101, Kanda Awajicho 2-crome, Chiyoda-ku, Tokyo 101-0063, Japan
DIC Corporation, Waterras Tower, 101, Kanda Awajicho 2-crome, Chiyoda-ku, Tokyo 101-0063, Japan

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:
Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the smallest group:

Sun Chemical Group Coöperatief U.A., Leeuwenveldseweg 3-t, 1382 LV Weesp, Holland
Sun Chemical Group Coöperatief U.A., Leeuwenveldseweg 3-t, 1382 LV Weesp, Holland