

Elopak Denmark A/S

Hovmarken 8, 8520 Lystrup

CVR-nr. 29 93 84 90



Årsrapport for 2014

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 18. maj 2015

Som dirigent:

.....
Baard Haugen



Building a better
working world

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning	1
Oplysninger om selskabet	1
Hoved- og nøgletal	2
Beretning	3
Ledespåtegning	5
Den uafhængige revisors erklæringer	6
Årsregnskab	
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Egenkapitalopgørelse	10
Pengestrømsopgørelse	11
Noter	
Anvendt regnskabspraksis	12
Nettoomsætning	16
Personaleomkostninger	16
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	16
Finansielle indtægter	17
Finansielle omkostninger	17
Skat af årets resultat	17
Immaterielle anlægsaktiver	18
Materielle anlægsaktiver	18
Andre værdipapirer	19
Periodeafgrænsningsposter	19
Tilgodehavender	19
Aktiekapital	19
Langfristede gældsforpligtelser	20
Sikkerhedsstillelser	20
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	20
Nærtstående parter	21
Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor	21
Reguleringer, pengestrømsopgørelsen	22
Ændring i arbejdskapital, pengestrømsopgørelsen	22
Likvide beholdninger, pengestrømsopgørelsen	22

Oplysninger om selskabet

Navn	Elopak Denmark A/S
Adresse, postnr., by	Hovmarken 8, 8520 Lystrup
CVR-nr.	29 93 84 90
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Hjemmeside	www.elopak.dk
Bestyrelse	Baard Haugen, formand Ivar Jevne Stephen D. Naumann Lars E. Sahlin Bent Møller Rasmussen (medarbejderrepræsentant) Steffen T. Emanuelsen (medarbejderrepræsentant)
Direktion	Henrik H. Jensen, adm. direktør Henrik Hedegaard, direktør
Revision	Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25, Postboks 330, 8000 Aarhus C

Hoved- og nøgletal

Selskabets udvikling i de seneste 5 år kan beskrives således:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Hovedtal (t.kr.)					
Nettoomsætning	0	0	1.102.147	836.706	835.364
Bruttoresultat	0	0	133.870	19.475	25.659
Resultat af primær drift	-47.209	9.340	17.564	-56.932	-37.166
Finansielle poster	-20.077	-23.909	-22.312	-25.614	-10.309
Årets resultat	-52.521	-13.307	15.929	-64.800	-35.927
Balancesum	0	0	673.724	541.893	354.614
Investering i materielle anlægsaktiver	85.325	87.394	114.371	76.953	69.508
Egenkapital	0	0	39.395	-56.534	23.378
Gennemsnitligt antal ansatte	277	248	209	204	201
Nøgletal i %					
Bruttomargin	DIV/0	DIV/0	12,1	2,3	3,1
Overskudsgrad	DIV/0	DIV/0	1,6	-6,8	-4,4
Afkastningsgrad	DIV/0	2,8	2,9	-12,7	-11,7
Likviditetsgrad	116,0	102,6	78,2	52,0	82,3
Soliditetsgrad	DIV/0	DIV/0	5,8	N/A	6,6

Beretning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet omfatter salg og produktion af Pure-Pak® og Elopak® Roll Fed kartoner samt plastbaserede emballager til flydende fødevarer. Selskabets produkter afsættes på de europæiske markeder gennem Elopak koncernens øvrige selskaber. Herudover sælges og serviceres komplette tappeanlæg til kartoner og plastbaserede emballager i Danmark.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets nye anlæg til produktion af aseptisk emballage blev sat i kommerciel drift hen over sommeren 2014. De aseptiske kartoner sælges under varemærket Elopak® Roll Fed.

Til finansiering af investeringen i Elopak® Roll Fed og for at styrke selskabets kapitalgrundlag er der foretaget en kapitalforhøjelse på 150 mio. kr. Egenkapitalen udgør pr. 31. december 2014 i alt 273,6 mio. kr., hvilket anses for tilstrækkelig i forbindelse med selskabets fremtidige drift.

I 2014 opnåede Elopak Denmark A/S en omsætning på 1.263,2 mio. kr. mod 1.193,6 mio. kr. i 2013.

Årets resultat på -52,5 mio. kr. udviser en negativ tendens i forhold til 2013. Årets resultat er ikke tilfredsstillende, men skal ses i sammenhæng med investeringer i fremtiden, herunder opbygningen af nye forretningsområder. Det forventes, at selskabets nye aktiviteter vil bidrage positivt til selskabets fremtidige resultat. Det forventes således, at selskabets resultat vil udvikle sig positivt i de kommende år.

Ikke finansielle forhold

Efterspørgslen efter firmaets produkter har været stigende gennem 2014. Denne stigning forventes at fortsætte i 2015. Stigningen forventes primært at komme fra Elopak® Roll Fed.

Priser på råmaterialer er fortsat steget i løbet af 2014, hvilket sætter resultatet under fortsat pres, og selskabet har i lighed med tidligere år ikke været i stand til at få markedet til at acceptere stigende priser.

Selskabet har i 2014 indgået nye aftaler om levering af aseptisk emballage.

Videnressourcer

Selskabet har i regnskabsåret i gennemsnit beskæftiget 277 medarbejdere mod 248 året før. Selskabet gennemfører løbende videre- og efteruddannelse af medarbejdere.

Påvirkning af det eksterne miljø

Det er Elopak Denmark A/S' miljøpolitik at fremstå som en miljøbevidst virksomhed, der er på forkant med kundernes og omgivelsernes forventninger og som minimum opfylder myndighedernes krav.

Gennem motivering og inddragelse af medarbejderne foregår der løbende miljøforbedrende tiltag, der implementeres bredt i selskabet. Igennem hele 2014 har Elopak Denmark A/S haft fortsat fokus på sikkerhed, og der arbejdes løbende på at forbedre sikkerheden og reducere antallet af ulykker. Selskabet forventer fortsat at øge fokus på sikkerhed og trivsel i hele organisationen.

Som medlem af Elopak koncernen arbejder Elopak Denmark A/S løbende på at opfylde Elopaks miljømål med fokus på nedbringelse af CO2 emissionen. Det seneste initiativ er introduktion af 2. generation grøn PE på board og skruelåg.

Elopak Denmark A/S har ingen uafklarede forhold i relation til lov om miljøbeskyttelse.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

I lighed med tidligere år har Elopak i 2014 øget innovationsgraden på Pure-Pak® systemet. Forventningerne til en yderligere stigning i innovationen er til stede.

Selskabet udfører ikke egentligt forsknings- og udviklingsarbejde, idet dette udføres i koncernregi.

Elopak Denmark A/S opfylder kravene i lov om miljøbeskyttelse for særligt forurenende virksomheder og udarbejder grønt regnskab i henhold til de gældende retningslinjer.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Som en del af Elopak koncernen har Elopak Denmark A/S de samme overordnede retningslinjer i relation til samfundsansvar bl.a. inden for trivsel, arbejdsmiljø, klima, miljø, menneskerettigheder og antikorrupsion som de øvrige selskaber i koncernen. Retningslinjerne indgår som en naturlig del af koncernens målsætning og medvirker til at sikre, at koncernens aktiviteter udføres forsvarligt og etisk korrekt.

Ledelsen følger udviklingen på området, herunder at retningslinjerne overholdes, men har valgt ikke at implementere formelle politikker iht. årsregnskabslovens § 99a omkring disse forhold. Fravalget heraf beror på en vurdering af ressourceindsats og væsentlighed samt en afbalancering op mod koncernens værdier.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Elopak arbejder løbende på at sikre ligestilling og ønsker at undgå forskelsbehandling på alle niveauer i organisationen.

Vi ønsker at besætte lederstillinger med de bedst kvalificerede kandidater samtidig med, at vi opkvalificerer egnede kandidater for det underrepræsenterede køn.

Der er ikke foretaget ændringer i den kønsmæssige fordeling på lederposter i løbet af 2014. Der er ved udgangen af 2014 fire mænd og ingen kvinder blandt de generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen. Der har ikke været nyvalg til denne del af bestyrelsen i 2014. Målet er, at begge køn er repræsenteret i selskabets bestyrelse. Målet tilstræbes opnået indenfor en periode på 3 år.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt vil kunne påvirke vurderingen af selskabets finansielle stilling.

Forventet udvikling

Elopak har de seneste tre regnskabsår gennemført højere investeringer end tidligere for fortsat at skabe mulighed for at tilgodese markedskravene om øget effektivitet og kvalitet. Dette sker med en forventning om i højere grad at kunne kompensere for de stigende markedspriser.

Selskabet fortsætter integrationen i koncernregi, og fremtidig udvikling i produktionen vil understøtte dette.

Den samlede afsætning af selskabets emballager forventes at stige i 2015.

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for Elopak Denmark A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lystrup, den 18. maj 2015

Direktionen:

.....
Henrik H. Jensen
adm. direktør

.....
Henrik Hedegaard
direktør

Bestyrelsen:

.....
Baard Haugen
formand

.....
Ivar Jevne

.....
Stephen D. Naumann

.....
Lars E. Sahlin

.....
Bent Møller Rasmussen
(medarbejderrepræsentant)

.....
Steffen T. Emanuelson
(medarbejderrepræsentant)

Til kapitalejerne i Elopak Denmark A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Elopak Denmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. 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 en 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 en vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige 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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 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 18. maj 2015
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab

Lone Nørgaard Eskildsen
statsaut. revisor

Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december

Note	2014 t.kr.	2013 t.kr.
2 Nettoomsætning	1.263.212	1.193.585
3-4 Produktionsomkostninger	-1.176.117	-1.066.804
Andre driftsindtægter	515	41
Bruttoresultat	87.610	126.822
3-4 Distributionsomkostninger	-99.673	-85.288
3-4 Administrationsomkostninger	-35.146	-32.194
Resultat af primær drift	-47.209	9.340
5 Finansielle indtægter	1.243	1.087
6 Finansielle omkostninger	-21.320	-24.996
Resultat før skat	-67.286	-14.569
7 Skat af årets resultat	14.765	1.262
Årets resultat	-52.521	-13.307
Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	-52.521	-13.307
	-52.521	-13.307

Balance pr. 31. december

Note	2014 t.kr.	2013 t.kr.
Aktiver		
Anlægsaktiver		
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	99.461	107.749
Goodwill	<u>69.431</u>	<u>75.216</u>
8 Immaterielle anlægsaktiver	<u>168.892</u>	<u>182.965</u>
Grunde og bygninger	9.427	7.127
Produktionsanlæg og maskiner	272.595	160.182
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	63.379	67.439
Materielle anlægsaktiver under udførelse	<u>0</u>	<u>68.925</u>
9 Materielle anlægsaktiver	<u>345.401</u>	<u>303.673</u>
10 Andre værdipapirer og kapitalandele	<u>3.025</u>	<u>3.845</u>
Finansielle anlægsaktiver	<u>3.025</u>	<u>3.845</u>
Anlægsaktiver i alt	<u>517.318</u>	<u>490.483</u>
Omsætningsaktiver		
Råvarer og hjælpematerialer	11.262	26.675
Varer under fremstilling	1.494	9.209
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	<u>64.738</u>	<u>64.559</u>
Varebeholdninger	<u>77.494</u>	<u>100.443</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	25.321	28.425
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	130.132	69.594
Udskudte skatteaktiver	21.328	6.563
Andre tilgodehavender	6.944	7.783
11 Periodeafgrænsningsposter	<u>1.200</u>	<u>9.426</u>
12 Tilgodehavender	<u>184.925</u>	<u>121.791</u>
Likvide beholdninger	<u>63</u>	<u>64</u>
Omsætningsaktiver i alt	<u>262.482</u>	<u>222.298</u>
Aktiver i alt	<u>779.800</u>	<u>712.781</u>

Balance pr. 31. december

Note	2014 t.kr.	2013 t.kr.
Passiver		
Egenkapital		
13 Aktiekapital	1.134	700
Overført resultat	<u>272.433</u>	<u>175.388</u>
Egenkapital i alt	<u>273.567</u>	<u>176.088</u>
Gældsforpligtelser		
Gæld til tilknyttede virksomheder	<u>280.000</u>	<u>320.000</u>
14 Langfristede gældsforpligtelser	<u>280.000</u>	<u>320.000</u>
Kreditinstitutter i øvrigt	1.904	31.137
Modtagne forudbetalinger fra kunder	660	5.123
Leverandører af varer og tjenesteydelser	81.811	51.760
Gæld til tilknyttede virksomheder	90.001	108.602
Periodeafgrænsningsposter	0	929
Anden gæld	<u>51.857</u>	<u>19.142</u>
Kortfristede gældsforpligtelser	<u>226.233</u>	<u>216.693</u>
Gældsforpligtelser i alt	<u>506.233</u>	<u>536.693</u>
Passiver i alt	<u><u>779.800</u></u>	<u><u>712.781</u></u>

Egenkapitaloppørelse

(t.kr.)	<u>Aktiekapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
Saldo pr. 1/1 2013	600	38.795	39.395
Kapitalforhøyelse	100	149.900	150.000
Årets resultat, jf. resultatdisponering		<u>-13.307</u>	<u>-13.307</u>
Egenkapital pr. 1/1 2014	700	175.388	176.088
Kapitalforhøyelse	434	149.566	150.000
Årets resultat, jf. resultatdisponering		<u>-52.521</u>	<u>-52.521</u>
Egenkapital pr. 31/12 2014	<u>1.134</u>	<u>272.433</u>	<u>273.567</u>

Pengestrømsopgørelse for 1. januar - 31. december

Note	2014 t.kr.	2013 t.kr.
Årets resultat	-52.521	-13.307
19 Reguleringer	62.594	78.551
20 Ændring i arbejdskapital	<u>-15.880</u>	<u>-61.822</u>
Pengestrømme fra primær drift før finansielle poster	-5.807	3.422
Renteindbetalinger mv.	1.243	1.087
Renteudbetalinger mv.	<u>-21.320</u>	<u>-24.996</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	<u>-25.884</u>	<u>-20.487</u>
Køb af materielle anlægsaktiver	-85.325	-87.394
Salg af materielle anlægsaktiver	388	69
Køb af finansielle anlægsaktiver	<u>820</u>	<u>9.356</u>
Pengestrømme fra investeringsaktiviteten	<u>-84.117</u>	<u>-77.969</u>
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	0	138
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-40.000	-51.676
Kontant kapitalforhøjelse	<u>150.000</u>	<u>150.000</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	<u>110.000</u>	<u>98.462</u>
Årets pengestrøm	<u><u>-1</u></u>	<u><u>6</u></u>
Likvider		
Likvider pr. 1/1	64	58
Årets pengestrøm	<u>-1</u>	<u>6</u>
21 Likvider pr. 31/12	<u><u>63</u></u>	<u><u>64</u></u>

1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Elopak Denmark A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætning på tidspunktet for levering og risikoen overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Lejeindtægter af udlejningsmateriel indgår i nettoomsætningen.

Nettoomsætning måles efter fradrag af alle former for afgivne rabatter. Ligeledes fratrækkes moms og afgifter mv. opkrævet på vegne af tredjemand.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, omkostninger til produktionspersonale, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forskningsomkostninger, udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, samt afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til salg og distribution i årets løb. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger på aktiver, som er knyttet til salg og distribution af virksomhedens varer.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til administrativt personale, ledelsen, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger på aktiver, som benyttes i administrationen.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver

Af- og nedskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske levetid, der fastsættes på baggrund af en vurdering af bl.a. den overtagne virksomheds karakter, indtjening, markedsposition, branchens stabilitet og afhængighed af nøglemedarbejdere.

Den vurderede brugstid for immaterielle anlægsaktiver udgør:

	<u>Brugstid (år)</u>
Erhvervede immaterielle rettigheder	20
Goodwill	20

Afskrivningsperioden for immaterielle aktiver overstiger 5 år, fordi den vurderede økonomiske levetid strækker sig over en længere periode.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over de enkelte aktivers forventede brugstid. Afskrivningsgrundlaget udgør kostprisen med tillæg af opskrivninger.

Aktivernes forventede brugstid udgør:

	<u>Brugstid (år)</u>
Indretning af lejede lokaler	7
Produktionsanlæg og maskiner	5-20
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og -omkostninger, herunder fra tilknyttede og associerede virksomheder, deklarerede udbytter fra andre værdipapirer og kapitalandele, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele, transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter erhvervede salgsrettigheder.

Andre immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

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

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-princippet eller til nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

Varer under fremstilling og fremstillede færdigvarer måles til fremstillingspris, der omfatter medgåede råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på immaterielle og materielle anlægsaktiver som anvendes i produktionsprocessen.

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivning foretages til nettorealiseringsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvider

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Egenkapital

Foreslået udbytte

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat

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

Hensættelse til udskudt skat beregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultatet eller den skattepligtige indkomst, samt midlertidige forskelle på skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Rentebærende gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente. Låneomkostninger, herunder kurstab indregnes som finansieringsomkostninger i resultatopgørelsen over lånets løbetid.

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne betalinger, som vedrører indtægter i efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet præsenteres indirekte og opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i arbejdskapitalen, betalte finansielle poster samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver, værdipapirer henført til investeringsaktivitet samt betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betaling af udbytte til kapitalejere, kapitalforhøjelser og -nedsættelser samt optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Segmentoplysninger

Der gives segmentoplysninger for nettoomsætning fordelt på forretningsområder og geografiske markeder. Segmentopdelingen er i overensstemmelse med virksomhedens interne økonomistyring.

Nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings Anbefalinger og Nøgletal 2010 og beregnet således:

Definitioner på nøgletal:

Bruttomargin:
 $\text{Bruttofortjeneste (Bruttotab)} / \text{Nettoomsætning} * 100$

Overskudsgrad:
 $\text{Resultat af ordinær primær drift} / \text{Nettoomsætning} * 100$

Afkastningsgrad:
 $\text{Resultat af ordinær primær drift} / \text{Gennemsnitlige aktiver} * 100$

Likviditetsgrad:
 $\text{Omsætningsaktiver} / \text{Kortfristet gæld} * 100$

Soliditetsgrad:
 $\text{Egenkapital ultimo} / \text{Passiver ultimo} * 100$

Pr. 1. januar 2012 fusionerede Elopak Nordic A/S med Elopak Denmark A/S med Elopak Nordic A/S som det fortsættende selskab. Umiddelbart efter fusionen skiftede Elopak Nordic A/S navn til Elopak Denmark A/S. Det bemærkes, at nøgletallene for 2010 ikke er korrigeret i forbindelse med fusionen. De anførte nøgletal er fra Elopak Denmark A/S, hvor driftsaktiviteterne var placeret før fusionen.

Noter

2. Nettoomsætning

Nettoomsætning fordeling på geografiske segmenter:

	2014 t.kr.	2013 t.kr.
Danmark	315.292	277.295
Øvrige Europa	<u>947.920</u>	<u>916.290</u>
	<u>1.263.212</u>	<u>1.193.585</u>

3. Personalemkostninger

Personalemkostninger er opgjort således:

Lønninger	155.989	129.069
Pensioner	14.476	12.124
Andre omkostninger til social sikring	<u>2.071</u>	<u>1.725</u>
	<u>172.536</u>	<u>142.918</u>

Personalemkostninger er indregnet i resultatopgørelsen i følgende poster,
Produktionsomkostninger med t.kr. 128.185,
Distributionsomkostninger med t.kr. 35.880 og
Administrationsomkostninger med t.kr. 8.471

	Antal	Antal
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>277</u>	<u>248</u>

Vederlag til selskabets ledelse udgør samlet 3.235 t.kr. (2013: 2.883 t.kr.).

4. Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver

	2014 t.kr.	2013 t.kr.
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	14.073	14.073
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	<u>43.209</u>	<u>41.872</u>
	<u>57.282</u>	<u>55.945</u>

Afskrivninger er indregnet i resultatopgørelsen i følgende poster,
Produktionsomkostninger med t.kr. 42.632,
Distributionsomkostninger med t.kr. 72 og
Administrationsomkostninger med t.kr. 14.578

Noter

	2014 t.kr.	2013 t.kr.
5. Finansielle indtægter		
Andre finansielle indtægter	<u>1.243</u>	<u>1.087</u>
	<u>1.243</u>	<u>1.087</u>
 6. Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	14.298	20.590
Andre finansielle omkostninger	<u>7.022</u>	<u>4.406</u>
	<u>21.320</u>	<u>24.996</u>
 7. Skat af årets resultat		
Årets regulering af udskudt skat	<u>-14.765</u>	<u>-1.262</u>
	<u>-14.765</u>	<u>-1.262</u>

8. Immaterielle anlægsaktiver

(t.kr.)	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill	I alt
Kostpris			
Saldo pr. 1/1 2014	<u>165.767</u>	<u>145.160</u>	<u>310.927</u>
Kostpris pr. 31/12 2014	<u>165.767</u>	<u>145.160</u>	<u>310.927</u>
Af- og nedskrivninger			
Saldo pr. 1/1 2014	58.018	69.944	127.962
Årets afskrivninger	<u>8.288</u>	<u>5.785</u>	<u>14.073</u>
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2014	<u>66.306</u>	<u>75.729</u>	<u>142.035</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2014	<u>99.461</u>	<u>69.431</u>	<u>168.892</u>

9. Materielle anlægsaktiver

(t.kr.)	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris					
Saldo pr. 1/1 2014	12.213	427.291	363.050	68.925	871.479
Tilgang i årets løb	877	15.902	12.188	56.358	85.325
Afgang i årets løb	-93	-4.267	-116.987	0	-121.347
Overførsler fra andre poster	<u>2.252</u>	<u>123.031</u>	<u>0</u>	<u>-125.283</u>	<u>0</u>
Kostpris pr. 31/12 2014	<u>15.249</u>	<u>561.957</u>	<u>258.251</u>	<u>0</u>	<u>835.457</u>
Af- og nedskrivninger					
Saldo pr. 1/1 2014	5.086	267.109	295.611		567.806
Årets afskrivninger	823	26.520	15.866		43.209
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	<u>-87</u>	<u>-4.267</u>	<u>-116.605</u>		<u>-120.959</u>
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2014	<u>5.822</u>	<u>289.362</u>	<u>194.872</u>		<u>490.056</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2014	<u>9.427</u>	<u>272.595</u>	<u>63.379</u>	<u>0</u>	<u>345.401</u>

10. Andre værdipapirer

(t.kr.)	<u>Andre vær- dipapirer og kapitalandele</u>
Kostpris	
Saldo pr. 1/1 2014	3.845
Afgang i årets løb	<u>-820</u>
Kostpris pr. 31/12 2014	<u>3.025</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2014	<u><u>3.025</u></u>

11. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år.

12. Tilgodehavender

Af de samlede tilgodehavender forfalder der 0 t.kr. mere end 1 år fra balancedagen.

13. Aktiekapital

Aktiekapitalen t.kr. 1.134, sammensættes således:

1.134.057 aktie(r) a kr. 1,00	<u>1.134</u>	<u>700</u>
	<u><u>1.134</u></u>	<u><u>700</u></u>

	<u>2014 t.kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>	<u>2012 t.kr.</u>	<u>2011 t.kr.</u>	<u>2010 t.kr.</u>
Aktiekapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:					
Saldo primo	700	600	0	0	0
Kapitalforhøjelse	434	100	500	1.500	1.500
Kapitalnedsættelse	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-1.000</u>	<u>0</u>
Saldo ultimo	<u><u>1.134</u></u>	<u><u>700</u></u>	<u><u>500</u></u>	<u><u>500</u></u>	<u><u>1.500</u></u>

14. Langfristede gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser kan specificeres således:

	Forfalder mellem 1 og 5 år t.kr.	Forfalder ud over 5 år t.kr.	Langfristede gældsforplig- telser i alt pr. 31/12 2014 t.kr.	Kortfristet del af langfristet gæld t.kr.
Gæld til tilknyttede virksomheder	280.000	0	280.000	0
	<u>280.000</u>	<u>0</u>	<u>280.000</u>	<u>0</u>

15. Sikkerhedsstillelser

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2014.

16. Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

Selskabet er som administrationselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat fra og med indkomståret 2013 samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter, som forfalder til betaling den 1. juli 2012 eller senere.

Andre økonomiske forpligtelser

	31/12 2014 t.kr.	31/12 2013 t.kr.
Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:		
Leje- og leasingforpligtelser	<u>186.651</u>	<u>179.354</u>

17. Nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse:

<u>Nærtstående part</u>	<u>Bopæl/Hjemsted</u>	<u>Grundlag for bestemmende indflydelse</u>
Elopak System AG	Schweiz	Kapitalbesiddelse

Oplysning om koncernregnskaber:

<u>Modervirksomhed</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab</u>
Elopak Systems AG	Cherstrasse 4 P.O. Box 8152 Glattbrugg, Schweiz	

Transaktioner med tilknyttede virksomheder, som ikke er indgået på normale markedsvilkår:

Der har ikke været transaktioner med nærstående parter, som ikke er foretaget på normale markedsvilkår.

18. Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor

Honorar til revisor er ikke oplyst med henvisning til ÅRL § 96, stk. 3. Honoraret er specificeret i koncernregnskabet for Elopak Systems AG.

Noter

	2014 t.kr.	2013 t.kr.
19. Reguleringer, pengestrømsopgørelsen		
Af- og nedskrivninger	57.282	55.904
Finansielle indtægter	-1.243	-1.087
Finansielle omkostninger	21.320	24.996
Skat af årets resultat	<u>-14.765</u>	<u>-1.262</u>
	<u>62.594</u>	<u>78.551</u>
 20. Ændring i arbejdskapital, pengestrømsopgørelsen		
Ændring i varebeholdninger	22.949	-15.006
Ændring i tilgodehavender	-48.369	-718
Ændringer i gæld til leverandører mv.	<u>9.540</u>	<u>-46.098</u>
	<u>-15.880</u>	<u>-61.822</u>
 21. Likvide beholdninger, pengestrømsopgørelsen		
Likvide beholdninger ifølge balancen	<u>63</u>	<u>64</u>
	<u>63</u>	<u>64</u>